VALAMAR ADRIA HOLDING

Hrvatska agencija za nadzor financijskih usluga
Miramarska 24b
10 000 Zagreb
Fax: 01/4811-406

Službeni registar propisanih informacija

Zagrebačka burza d.d.
obavijesti@zse.hr
Ivana Lučića 2a
10 000 Zagreb

Zagreb, 27.04.2012.

Predmet: Objava godišnjih financijskih izvještaja za 2011. godinu

Poštovani,

Sukladno članku 403. Zakona o tržištu kapitala (NN 88/08, 146/08 i 74/09) (dalje u tekstu: ZTK), a vezano uz članak 440. i 441. stavak 1 i 2 kao i točke 5.1.1.2.1. Pravila Zagrebačke burze dostavljamo godišnja financijska izvješća za 2011. godinu društva VALAMAR ADRIA HOLDING d.d. koji se sastoji od:

- Revidiranih konsolidiranih godišnjih financijskih izvještaja sa revizorskim izvješćem
- Izvještaja uprave
- Izjave osobe odgovorne za sastavljanje godišnjih financijskih izvještaja
- Odluke uprave o utvrđivanju godišnjih financijskih izvještaja s prijedlogom Nadzornom odboru na utvrđenje i sa prijedlogom upotrebe dobiti

S poštovanjem,

VALAMAR ADRIA HOLDING d.d.
Zagreb, Miramarska cesta 24
1

Uprava
VALAMAR ADRIA HOLDING d.d.

VALAMAR ADRIA HOLDING

U Zagrebu, 27.04.2012. godine

Uprava društva VALAMAR ADRIA HOLDING dioničko društvo za upravljačke djelatnosti holding društava sa sjedištem u Zagrebu, Miramarska 24 (dalje: Društvo) sukladno odredbama članka 403. i 404. Zakona o tržištu kapitala a po provedenom postupku revizije godišnjih financijskih izvještaja za 2011. godinu neovisnog revizora, na svojoj sjednici održanoj dana 26. travnja 2012. godine, donijela je slijedeću

ODLUKU

I

Utvrđuju se revidirani Godišnji financijski izvještaj za 2011. godinu, koji se nalaze u prilogu ove odluke.

II

Utvrđuje se da je revizor PRICEWATERHOUSECOOPERS d.o.o. iz Zagreba sačinio revizorsko izvješće za 2011. godinu, koji se nalaze u prilogu ove odluke.

III

Utvrđuje se Izvještaj Uprave za 2011. godinu, koji se nalaze u prilogu ove odluke.

IV

Utvrđuje se prijedlog Odluke da se ostvarena dobit Društva u 2011. godini u iznosu od 85.925.778,45 kuna rasporedi na način da se iznos od 18.668.087,50 kuna raspoređuje u zakonske rezerve, a ostatak u iznosu od 67.257.690,95 kuna u zadržanu dobit Društva

V

Sukladno odredbi članka 300. b Zakona o trgovačkim društvima:

1. podnose se Nadzornom odboru Društva izvještaji iz točke I i III ove odluke na ispitivanje i predlaže da na te Izvještaje Nadzorni odbor dade suglasnost,
2. dostavlja se Nadzornom odboru Društva revizorsko izvješće iz točke II ove odluke radi zauzimanja stava i
3. predlaže se Nadzornom odboru Društva da se suglasi s prijedlogom Odluke o raspodjeli dobiti sukladno točki IV ove Odluke, te da se tako usuglašen prijedlog uputi Glavnoj skupštini na donošenje.

VI

Ova Odluka sa prijedlogom odluke o raspodjeli dobiti iz točke IV, te Izvještaji utvrđeni ovom Odlukom objavit će se sukladno odredbi članka 403., članka 404. stavka 4. i članka 440. Zakona o tržištu kapitala u propisanom roku do 30. travnja 2012. godine.

Utvrđuje se da Nadzorni odbor Društva nije odlučivao o revidiranim godišnjim financijskim izvještajima u roku propisanom za objavu iz prethodnog stavka, te će se objava odluke Nadzornog odbora izvršiti u roku i na način propisanom odredbom članka 404. stavka 3. Zakona o tržištu kapitala.

VII

Ova Odluka sa prijedlogom odluke o raspodjeli dobiti iz točke IV, Izvještaji utvrđeni ovom Odlukom i odluke Nadzornog odbora ove odluke po njihovom donošenju, dostavit će se u propisanom roku Financijskoj agenciji radi objave sukladno odredbi članka 20. Zakona o računovodstvu.

VALAMAR ADRIA HOLDING d.d.
Zagreb, Miramarska cesta 24

Georg Eltz, predsjednik Uprave

Marko Čižmek, član Uprave

Dostavlja se:
1. Nadzornom odboru
2. HANFA – Službeni registar propisanih informacija
3. Zagrebačka burza d.d.
4. FINA
5. Pismohrana

VALAMAR ADRIA HOLDING

VALAMAR ADRIA HOLDING d.d.
Zagreb, Miramarska cesta 24

Zagreb, 27.04.2012.

Sukladno odredbama Zakona o tržištu kapitala (u daljnjem tekstu ZTK) Uprava VALAMAR ADRIA HOLDING d.d., sa sjedištem u Zagrebu, Miramarska cesta 24 (u daljnjem tekstu: Društvo) podnosi:

GODIŠNJE IZVJEŠĆE O STANJU DRUŠTVA ZA 2011. GODINU

Uprava društva VALAMAR ADRIA HOLDING d.d. u sastavu: Georg Eltz, predsjednik Uprave, Ivana Budin Arhanić, član Uprave i Marko Čižmek, član Uprave, daje informaciju o stanju u Društvu i važnijim događajima.

ZNAČAJNI POSLOVNI DOGAĐAJI U 2011. GODINI

Dana 31. kolovoza 2011. godine, s pravnim učinkom od 1. rujna 2011. godine, upisano je u sudski registar Trgovačkog suda u Rijeci Stalna služba u Pazinu pripajanje društva RABAC, d.d. i društva ZLATNI OTOK d.d. društvu RIVIERA POREČ d.d., a temeljem prethodno provedenih zakonom propisanih postupaka te odluka Glavne skupštine društva ZLATNI OTOK d.d. od 27. lipnja 2011. godine, Glavne skupštine društva RABAC d.d. od 28. lipnja 2011. godine i Glavne skupštine društva RIVIERA POREČ d.d. od 29. lipnja 2011. godine i Ugovora o pripajanju zaključenog 29. lipnja 2011. godine. Istodobno je upisana i promjena tvrtke društva RIVIERA POREČ d.d. u Riviera Adria d.d.

Nakon pripajanja društava ZLATNI OTOK d.d. i RABAC d.d., društvo Riviera Adria d.d. postalo je najveća turistička kompanija u Hrvatskoj s mogućnošću ugošćavanja više od 34.000 gostiju u jednom danu. U svojem jedinstvenom portfelju ima 17 hotela, 7 kampova te 8 turističkih naselja na zapadnoj i istočnoj obali Istre te na Kvarneru. Predviđa se da će Riviera Adria d.d. u visokoj sezoni upošljavati gotovo 2.100 radnika, što je čini jednim od najvećih poslodavaca u Hrvatskoj.

Na 31.12.2011. društvo VALAMAR ADRIA HOLDING d.d. drži neposredno 74.856.662 dionice društva Riviera Adria d.d. te posredno putem društva Bastion upravljanje d.o.o. (kojemu je jedini vlasnik) još 432.942 dionice društva Riviera Adria d.d. što ukupno čini 70,67% temeljnog kapitala navedenog društva.

U Upravi i u Nadzornom odboru Društva došlo je do promjena na način da je g. Vicko Ferić prestao biti član i predsjednik Uprave Društva dana 30.06.2011. godine, dok je g. Georg Eltz istog dana prestao biti član Nadzornog odbora. S danom 01.07.2011. godine g. Eltz imenovan je članom i predsjednikom Uprave Društva, a gđa Ivana Budin Arhanić imenovana je članicom Uprave. G. Marko Čižmek ostao je član Uprave Društva. Odlukom Glavne skupštine dana 11.10.2011. za članove Nadzornog odbora izabrani su g. Gustav Wurmböck (Predsjednik Nadzornog odbora), g. Vicko Ferić (zamjenik predsjednika Nadzornog odbora), g. Hans Dominik Turnovszky te g. Mladen Markoč.

Zbog restrukturiranja turističkog portfelja (koje je u konačnici rezultiralo ranije opisanim pripajanjem), Društvo je s danom 30.06.2011. raskinulo Ugovor sklopljen dana 19.05.2003. godine s društvom EPIMA d.o.o., a predmet kojega je bilo pružanje usluga nadzora i upravljanja imovinom te vođenja poslova u svezi s imovinom Društva.

Društvo je tijekom 2011. godine smanjilo temeljni kapital odlukom Glavne skupštine od 11.10.2011. godine, s iznosa od 746.723.500,00 kn za iznos od 373.361.750,00 kn na iznos od 373.361.750,00 kn i to na način da je smanjen nominalni iznos svake dionice Društva sa 100 kn na 50 kn. Temeljni kapital smanjen je prvenstveno radi pokrića prenesenih gubitaka, a ostatak je prenesen u ostale rezerve Društva.

Odlukama Glavne skupštine održane 11.10.2011. Društvo je također dopunilo predmet poslovanja s novim djelatnostima te donijelo odluku o promjeni tvrtke društva iz DOM HOLDING d.d. u VALAMAR ADRIA HOLDING d.d. Odluka o promjeni tvrtke donesena je radi stvaranja poveznice u javnosti s većinskim vlasnikom Društva (Valamar grupa d.d.) te radi stvaranja daljnje poveznice s najvećim turističkim društvom u vlasništvu Društva, Riviera Adria d.d.

Kao jedini vlasnik društva Linteum savjetovanje d.o.o., Društvo je 6.12.2011. u temeljni kapital društva Linteum savjetovanje d.o.o. unijelo 190.491 redovnih dionica KONČAR-ELEKTROINDUSTRIJA d.d. Na taj način je financijska imovina raspoloživa za prodaju, a koja je bila u revalorizacijskim rezervama Društva (98.305.331,00 kn), unesena u ovisno društvo Linteum savjetovanje d.o.o., što je rezultiralo povećanjem rezultata poslovanja Društva u zadnjem kvartalu.

Uprava društva Bastion upravljanje d.o.o., koje je subjekt konsolidacije, je 31.12.2011. nakon višemjesečnih pregovora s društvom HG Spot d.d. i posljedične procjene Uprave da naplata potraživanja o dospijeću (10.5.2012.) nije izgledna, donijela odluku o ispravku vrijednosti potraživanja koje društvo ima prema društvu HG Spot d.d. s iznosa od 1.179.833,33 kn na iznos od 117.983,33 kn (10% dosadašnje vrijednosti).

REZULTATI DRUŠTVA I GRUPE

Društvo VALAMAR ADRIA HOLDING d.d. (ZSE: KORF-R-A) realiziralo je u 2011. godini 114.869 tisuća kuna ukupnih prihoda te 28.738 tisuća kuna ukupnih rashoda uz ostvarenje dobitka u iznosu od 86.131 tisuće kuna. U odnosu na isto razdoblje prethodne godine Društvo je ostvarilo 90.937 tisuća kuna veće prihode što se prvenstveno odnosi na prihod od prijenosa dionica društva KONČAR ELEKTROINDUSTRIJA d.d. u temeljni kapital društva Linteum savjetovanje d.o.o., dok su rashodi manji za 12.657 tisuća kuna odnosno 30,58%. Iako su se poslovni prihodi smanjili, povećanje financijskih prihoda u iznosu od 91.597 tisuća kuna rezultiralo je iznimnim rastom ukupnih prihoda. Manji ukupni rashodi su rezultat smanjenja financijskih rashoda za 3.235 tisuća kuna ili 61,61% (s osnove smanjenja negativnih tečajnih razlika) te smanjenja poslovnih rashoda za 9.422 tisuće kuna ili 26,07%.

Ukupna imovina Društva na dan 31.12.2011. godine iznosila je 974.988 tisuća kuna te je za 183.589 tisuća kuna ili 23,20% veća u odnosu na isti datum prethodne godine, što je u najvećoj mjeri rezultat povećanja vrijednosti dionica, poglavito dionice RIVP-R-A (Riviera Adria d.d.) koja je nastala pripajanjem društava Rabac d.d. i ZLATNI OTOK d.d. društvu Riviera Poreč d.d., kao i porasta vrijednosti dionice KONČAR ELEKTROINDUSTRIJA d.d. Vrijednost dugotrajne imovine povećana je za 328.536 tisuća kuna ili 62,56%, a vrijednost kratkotrajne imovine je manja za 144.919 tisuće kuna ili 54,44%. Promjene u strukturi dugotrajne i kratkotrajne imovini se velikim dijelom odnose na prijenos dionica društva KONČAR ELEKTROINDUSTRIJA d.d. u temeljni kapital društva Linteum savjetovanje

d.o.o., s obzirom na to da su se dionice društva KONČAR ELEKTROINDUSTRIJA d.d. vodile u kratkotrajnoj imovini, a društvo Linteum savjetovanje d.o.o. se vodi u dugotrajnoj imovini.
U rezultatima Društva nije bilo promjena u odnosu na iskazane veličine u objavljenim privremenim i nerevidiranim godišnjim financijskim izvješćima.

Konsolidirani prihodi Grupe Valamar Adria holding (koji uključuju i prihode iz turističke djelatnosti) u 2011. godini iznose 922.218 tisuća kuna (od čega se 905.647 tisuća kuna odnosi na turistička društva) što predstavlja rast od 9,7% u odnosu na 2010. godinu, dok ukupni rashodi iznose 948.103 tisuće kuna (od čega se 918.467 tisuća kuna odnosi na turistička društva), odnosno veći su za 1,20 %. **U odnosu na iskazane veličine u objavljenim privremenim i nerevidiranim godišnjim financijskim izvještajima, a kao rezultat završnih knjiženja, stavka financijskih rashoda bilježi promjenu i manja je za 332 tisuće kuna.**

Porast konsolidiranih prihoda je najvećim dijelom rezultat uspješne turističke sezone. Turistička društva, subjekti konsolidacije u konsolidiranom izvješću Društva, u cijelosti su ostvarila prihode u skladu s planiranima, a glavnina prometa ostvarena je u razdoblju drugog i trećeg kvartala. U usporedbi s prošlom godinom, porast broja noćenja za subjekte konsolidacije Grupe po destinacijama iznosi: Poreč 4%, Rabac 5,4%, Krk 6,8% te Dubrovnik 4,29%.

Konsolidirani gubitak ostvaren u razdoblju izvješćivanja, a koji pripada Društvu, iznosi 23.860 tisuća kuna (od čega je gubitak od turističke djelatnosti 11.175 tisuća kuna), a većma je ostvaren u Grupi Riviera Adria zbog konsolidiranog gubitka njezinog subjekta konsolidacije Grupe Dubrovnik - Babin Kuk u iznosu od 32.175 tisuće kuna. **U odnosu na iskazane veličine u objavljenim privremenim i neredvidiranim godišnjim financijskim izvještajima, a kao rezultat gore naznačenih promjena u rashodima te promjene u iskazanoj stavci odgođene porezne imovine došlo je do promjene u iznosu gubitka koji pripada Društvu te je on, naspram ranije objavljenog gubitka od 25.814 tisuća kuna, manji za 1.954 tisuće kuna.**

Konsolidirana ukupna imovina društva na dan 31.12.2011. godine iznosila je 2.961.800 tisuća kuna te je za 158.601 tisuće kuna, odnosno 5,08% manja u odnosu na 31.12.2010. Najveće promjene bilježi bilančna pozicija dugotrajne imovine koja iznosi 2.669.225 tisuća kuna (od čega se 2.532.886 tisuća kuna odnosi na turistička društva) i za 29.557 tisuća kuna ili 1,1% je manja u odnosu na isti datum prethodne godine.**U odnosu na iskazane veličine u objavljenim privremenim i nerevidiranim godišnjim financijskim izvještajima, a kao rezultat završnih knjiženja, stavka ukupne imovine bilježi promjenu i veća je za 4,8 milijuna kuna.** Najznačajnije promjene su na dugotrajnoj materijalnoj i nematerijalnoj imovini u iznosu 1,7 milijuna kuna, te odgođenoj poreznoj imovini u iznosu od 1,7 milijuna kuna.

LJUDSKI RESURSI

VALAMAR ADRIA HOLDING d.d. od 1.7.2011. zapošljava 12 radnika od kojih je 11 u stalnom radnom odnosu, a jedan je zaposlen na određeno vrijeme. Društvo planira sustavno i kontinuirano ulagati u razvoj svojih ljudskih potencijala.

RIZICI DRUŠTVA I GRUPE

Aktivnosti koje Društvo obavlja izlažu ga financijskim rizicima: tržišnom riziku (uključuje valutni rizik, kamatni rizik, rizik novčanog toka i cjenovni rizik), kreditnom riziku i riziku likvidnosti. Društvo aktivno pristupa kamatnoj i tečajnoj zaštiti novčanih tokova putem tržišno dostupnih instrumenata s ciljem smanjenja i ograničavanja izloženosti navedenim rizicima.

U svrhu upravljanja cjenovnim rizikom društvo kontinuirano provodi aktivnosti analiziranja kretanja cijena vrijednosnica i općih kretanja na tržištu.

Kreditnim rizikom, tj. rizikom gubitka koji nastaje zbog neispunjavanja novčane obveze prema Društvu, Društvo upravlja na način da posluje s bonitetnim subjektima te se poduzimaju odgovarajuće mjere za osiguranje uredne naplate potraživanja.

Vezano na rizik likvidnosti, Društvo održava dostatnu razinu likvidnosti praćenjem stanja novčanih sredstava te usklađivanjem s predviđenim novčanim tokovima.

Grupa je također izložena različitim financijskim rizicima koji su uobičajeni za poslovanje turističkih društava u Republici Hrvatskoj, a to su prvenstveno tržišni rizik (uključuje valutni rizik, kamatni rizik novčanog toka i cjenovni rizik), kreditni rizik i rizik likvidnosti.

Grupa djeluje na međunarodnoj razini i izložena je valutnom riziku, stoga kretanja u tečajevima prvenstveno eura, švicarskog franka i kune, mogu imati utjecaje na buduće poslovne rezultate i novčane tokove, poglavito veličinu poslovnih prihoda te kreditnih obveza.

Kamatni rizik Grupe najvećim dijelom proizlazi iz primljenih dugoročnih kredita. Krediti odobreni po promjenjivim stopama izlažu Grupu riziku kamatne stope novčanog toka.

U cilju smanjenja i ograničavanja izloženosti valutnome i kamatnome riziku, Grupa koristi derivativne (zaštitne) instrumente raspoložive na tržištu.

Grupa nema značajnu koncentraciju kreditnog rizika, jer prodajne politike osiguravaju da se prodaja obavlja kupcima koji imaju odgovarajuću kreditnu povijest.

Cjenovni rizik izlaže Grupu riziku promjena cijena inputa u poslovanju.

Razborito upravljanje rizikom likvidnosti podrazumijeva održavanje dostatne količine novca, osiguravanje raspoloživosti financijskih sredstava adekvatnim iznosom ugovorenih kreditnih linija i sposobnost trajnog podmirivanja svih obveza.

KODEKS KORPORATIVNOG UPRAVLJANJA

Društvo VALAMAR ADRIA HOLDING d.d., kao i Grupa, kontinuirano se razvija i djeluje u skladu s dobrom praksom korporativnog upravljanja te nastoji svojom poslovnom strategijom, politikom, ključnim aktima i poslovnom praksom doprinijeti transparentnom i učinkovitom poslovanju i kvalitetnim poveznicama sa sredinom u kojoj djeluje. U cilju daljnjeg jačanja i uspostavljanja visokih standarda korporativnog upravljanja, Društvo je 25.03.2008. donijelo vlastiti Kodeks korporativnog upravljanja. Uprava se u cijelosti pridržava odredbi usvojenog Kodeksa. Društvo u najvećoj mogućoj mjeri primjenjuje i Kodeks korporativnog upravljanja objavljen od strane Hrvatske agencije za nadzor

financijskih usluga i Zagrebačke burze, o čemu se detaljno očituje u upitniku koji se objavljuje sukladno propisima.

Značajni neposredni imatelji dionica sukladno podacima iz Središnjeg klirinškog depozitarnog društva navedeni su u tablici u odjeljku „Ostale informacije".

Postoji vremensko ograničenje vezano za korištenje prava glasa na glavnoj skupštini sukladno odredbama Zakona o trgovačkim društvima - od dioničara se traži da prijave svoje sudjelovanje u zakonom predviđenom roku.

Ne postoji slučaj u kojem je financijsko pravo iz vrijednosnog papira odvojeno od držanja tih papira.

U Društvu ne postoje vrijednosni papiri s posebnim pravima kontrole niti postoje ograničenja prava glasa.

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

Uprava Društva ovlaštena je stjecati vlastite dionice pod uvjetima koji su utvrđeni odlukom Glavne skupštine od dana 8. srpnja 2010. godine. Društvo u protekloj godini nije stjecalo vlastite dionice.

Pravila o izmjeni Statuta Društva utvrđena su Zakonom o trgovačkim društvima te u Statutu Društva ne postoje dodatna ograničenja.

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

Organi Društva su:

Uprava: Georg Eltz (predsjednik Uprave), Ivana Budin Arhanić, Marko Čižmek.

Nadzorni odbor: Gustav Wurmböck (predsjednik Nadzornog odbora), Vicko Ferić (zamjenik predsjednika Nadzornog odbora) , Hans Dominik, Turnovzsky, Mladen Markoč.

Revizorski odbor u sastavu: Franz Lanschützer (predsjednik revizorskog odbora), Vicko Ferić, Tihomir Nikolaš, Gustav Wurmböck i Georg Eltz, koji obavlja svoje dužnosti predviđene Zakonom o reviziji.

Uprava i Nadzorni odbor rade putem održavanja sjednica te donošenjem odluka bez održavanja sjednica, u skladu s odredbama pozitivnih propisa. U istom sastavu Revizorski odbor je nastavio raditi i u 2012. poslovnoj godini, a tijekom prvog tromjesečja sastav revizorskog odbora je izmijenjen tako da sada revizorski odbor čine Vicko Ferić, Franz Lanschützer, Gustav Wurmböck, Mladen Markoč, David Poropat i Dubravko Kušeta.

ODNOSI S POVEZANIM DRUŠTVIMA

Tijekom 2011. godine ostvareno je nekoliko transakcija s povezanim društvima unutar grupacije Valamar po uobičajenim komercijalnim uvjetima i rokovima te uz primjenu tržišnih cijena. Izjavljujemo sukladno odredbi članka 497. ZTD-a da su svi odnosi Društva s povezanim društvima prikazani u bilješkama uz financijske izvještaje (bilješka 36.).

VAŽNIJI POSLOVNI DOGAĐAJI NAKON PROTEKA POSLOVNE GODINE

U razdoblju do dana objave ovog izvješća nije bilo važnijih poslovnih događaja.

OSTALE INFORMACIJE

Pregled značajnih dioničara na dan 31.12.2011.:

Vlasnik:	*Broj dionica:*	*% učešća:*
1.Valamar grupa d.d.	2.903.776	38,89%
2. Epima d.o.o.	1.131.615	15,15%
3. Nenad Bakić	275.240	3,69%
4. Igor Bilbija	159.609	2,14%
5. PBZ d.d./ Skrbnički zbirni račun klijenta	105.726	1,42%
6. Zagrebačka banka d.d./ Zbirni skrbnički račun za Unicredit bank Austria AG	92.671	1,24%
7. KBZ d.d./ Agram brokeri d.d.	53.420	0,72%
8. PBZ d.d./Nova ljubljanska banka d.d.	46.210	0,62%
9. Erste & Steiermärkische bank d.d./KS	36.991	0,50%
10. Raiffeisenbank Austria d.d./ Zbirni skrbnički račun	30.273	0,41%
11. Ostali mali dioničari + vlastite dionice	2.631.704	35,24%
UKUPNO	**7.467.235**	**100%**

U 2011. godini nastavljeno je poslovanje Društva sukladno poslovnim planovima, ali i dalje pod utjecajem višegodišnje recesije, što se ponajviše očituje u otežanoj naplati potraživanja i produljenju rokova plaćanja te odgodi prodaje nestrateške imovine iz portfelja.

Uprava Društva je tijekom 2011. godine obavljala zakonom i Statutom predviđene radnje u vođenju poslova i zastupanja Društva te je planirala poslovnu politiku koju je provodila s pažnjom urednog i savjesnog gospodarstvenika. Također je kroz permanentne kontrole vršila unutarnji nadzor poslovanja.

Društvu je strateški cilj stalan i održiv rast i razvoj, s posebnim naglaskom na turistički portfelj društva. U tom se segmentu poslovanja očekuje izazovna godina, uključujući različite efekte promjena porezne i monetarne politike (u dijelu PDV-a te drugih poreza i doprinosa, parafiskalnih davanja, naknada, valutnih tečajeva i sl.) kao značajnih čimbenika konkurentnosti i investicijskih aktivnosti. Uprava Društva će i dalje poduzimati sve potrebne mjere kako bi osigurala održivost i rast poslovanja u trenutnim okolnostima.

VALAMAR ADRIA HOLDING

Utvrđuje se prijedlog Odluke da se ostvarena dobit Društva u 2011. godini u iznosu od 85.925.778,45 kuna rasporedi na način da se iznos od 18.668.087,50 kn raspoređuje u zakonske rezerve a ostatak u iznosu od 67.257.690,95 kuna u zadržanu dobit Društva.

Uprava Društva kao odgovorna osoba za sastavljanje godišnjeg izvješća za 2011. godinu dala je izjave sukladno odredbama ZTK.

Georg Eltz
Predsjednik Uprave

VALAMAR ADRIA HOLDING d.d.
Zagreb, Miramarska cesta 24
1

Marko Čižmek
Član Uprave

FIN TEAM d.o.o.
Miramarska 24
10 000 Zagreb

Temeljem odredbi članka 403. stavka 2. Zakona o tržištu kapitala (NN 88/08, 146/08 i 74/09), FIN TEAM d.o.o., Zagreb, Miramarska 24 zastupan po direktorici Gordani Kolarić kao društvo koje pruža računovodstvene usluge društvu VALAMAR ADRIA HOLDING d.d., Zagreb, Miramarska 24 (dalje u tekstu: Društvo) daje sljedeću:

IZJAVU

Prema mojem najboljem saznanju.

- revidirani nekonsolidirani i konsolidirani financijski izvještaji za 2011. godinu Društva sastavljeni uz primjenu odgovarajućih standarda financijskog izvješćivanja, daju cjelovit i istinit prikaz imovine i obveza, gubitaka i dobitaka, financijskog položaja i poslovanja Društva i društava uključenih u konsolidaciju kao cjeline;

- Izvještaj Uprave Društva za 2011. godinu sadrži istinit prikaz razvoja i rezultata poslovanja i položaja Društva i društava uključenih u konsolidaciju, uz opis najznačajnijih rizika i neizvjesnosti kojima je Društvo i društva uključena u konsolidaciju izloženo kao cjelina.

Gordana Kolarić
direktorica
FIN TEAM d.o.o.
Miramarska 24 - ZAGREB
Zagreb, 26.04.2012.

Prilog 1.

Razdoblje izvještavanja: 1.1.2011 do 31.12.2011

Godišnji financijski izvještaj poduzetnika GFI-POD

Matični broj (MB): 01702360

Matični broj subjekta (MBS): 080453046

Osobni identifikacijski broj (OIB): 39310222543

Tvrtka izdavatelja: Valamar Adria Holding d.d.

Poštanski broj i mjesto: 10000 Zagreb

Ulica i kućni broj: Miramarska 24

Adresa e-pošte:

Internet adresa:

Šifra i naziv općine/grada: 133 Zagreb

Šifra i naziv županije: 21 Grad Zagreb

Broj zaposlenih: (krajem godine) 11

Konsolidirani izvještaj: NE

Šifra NKD-a: 7022

Tvrtke subjekata konsolidacije (prema MSFI):	Sjedište:	MB:

Knjigovodstveni servis: 00344052 Fin team d.o.o.

Osoba za kontakt: Kolarić Gordana
(unosi se samo prezime i ime osobe za kontakt)

Telefon: 01/6111711 Telefaks: 01/6110787

Adresa e-pošte: gordana.kolaric@finteam.hr

Prezime i ime: Marko Čižmek, Georg Eltz, Ivana Budin Arhanić
(osoba ovlaštene za zastupanje)

Dokumentacija za objavu:

1. Revidirani godišnji financijski izvještaji s revizorskim izvješćem s revizorskim izvješćem
2. Izvještaj poslovodstva
3. Izjava osoba odgovornih za sastavljanje godišnjeg izvještaja, u PDF formatu
4. Odluka nadležnog tijela (prijedlog) o utvrđivanju godišnjih financijskih izvještaja
5. Odluka o prijedlogu raspodjele dobiti ili pokriću gubitka

VALAMAR ADRIA HOLDING d.d.
Zagreb, Miramarska cesta 24
M.P.

(potpis osobe ovlaštene za zastupanje)

BILANCA
stanje na dan 31.12.2011.

Obveznik: Valamar Adria Holding d.d.

Naziv pozicije	AOP oznaka	Prethodna godina (neto)	Tekuća godina (neto)
1	2	3	4
A) POTRAŽIVANJA ZA UPISANI A NEUPLAĆENI KAPITAL	001		
B) DUGOTRAJNA IMOVINA (003+010+020+029+033)	002	525.140.669	853.677.165
I. NEMATERIJALNA IMOVINA (004 do 009)	003	0	0
1. Izdaci za razvoj	004		
2. Koncesije, patenti, licencije, robne i uslužne marke, softver i ostala prava	005		
3. Goodwill	006		
4. Predujmovi za nabavu nematerijalne imovine	007		
5. Nematerijalna imovina u pripremi	008		
6. Ostala nematerijalna imovina	009		
II. MATERIJALNA IMOVINA (011 do 019)	010	28.638.824	27.385.681
1. Zemljište	011		
2. Građevinski objekti	012		
3. Postrojenja i oprema	013	64.165	36.629
4. Alati, pogonski inventar i transportna imovina	014		77.020
5. Biološka imovina	015		
6. Predujmovi za materijalnu imovinu	016		
7. Materijalna imovina u pripremi	017		
8. Ostala materijalna imovina	018	88.674	308.637
9. Ulaganje u nekretnine	019	28.485.985	26.963.395
III. DUGOTRAJNA FINANCIJSKA IMOVINA (021 do 028)	020	496.501.845	826.291.484
1. Udjeli (dionice) kod povezanih poduzetnika	021	496.501.845	814.256.985
2. Dani zajmovi povezanim poduzetnicima	022		
3. Sudjelujući interesi (udjeli)	023		
4. Zajmovi dani poduzetnicima u kojima postoje sudjelujući interesi	024		
5. Ulaganja u vrijednosne papire	025		12.034.499
6. Dani zajmovi, depoziti i slično	026		
7. Ostala dugotrajna financijska imovina	027		
8. Ulaganja koja se obračunavaju metodom udjela	028		
IV. POTRAŽIVANJA (030 do 032)	029	0	0
1. Potraživanja od povezanih poduzetnika	030		
2. Potraživanja po osnovi prodaje na kredit	031		
3. Ostala potraživanja	032		
V. ODGOĐENA POREZNA IMOVINA	033		
C) KRATKOTRAJNA IMOVINA (035+043+050+058)	034	266.194.967	121.275.693
I. ZALIHE (036 do 042)	035	0	0
1. Sirovine i materijal	036		
2. Proizvodnja u tijeku	037		
3. Gotovi proizvodi	038		
4. Trgovačka roba	039		
5. Predujmovi za zalihe	040		
6. Dugotrajna imovina namijenjena prodaji	041		
7. Biološka imovina	042		
II. POTRAŽIVANJA (044 do 049)	043	13.175.663	3.081.674
1. Potraživanja od povezanih poduzetnika	044	2.146.709	904.084
2. Potraživanja od kupaca	045	239.473	176.787
3. Potraživanja od sudjelujućih poduzetnika	046		
4. Potraživanja od zaposlenika i članova poduzetnika	047		1.098
5. Potraživanja od države i drugih institucija	048	27.111	919.749
6. Ostala potraživanja	049	10.762.370	1.079.956
III. KRATKOTRAJNA FINANCIJSKA IMOVINA (051 do 057)	050	233.017.156	115.018.893
1. Udjeli (dionice) kod povezanih poduzetnika	051		
2. Dani zajmovi povezanim poduzetnicima	052	54.174.416	57.497.979
3. Sudjelujući interesi (udjeli)	053		
4. Zajmovi dani poduzetnicima u kojima postoje sudjelujući interesi	054		
5. Ulaganja u vrijednosne papire	055	108.761.234	0
6. Dani zajmovi, depoziti i slično	056	70.081.506	57.520.914
7. Ostala financijska imovina	057		
IV. NOVAC U BANCI I BLAGAJNI	058	20.002.148	3.175.126
D) PLAĆENI TROŠKOVI BUDUĆEG RAZDOBLJA I OBRAČUNATI PRIHODI	059	62.580	34.648
E) UKUPNO AKTIVA (001+002+034+059)	060	791.398.216	974.987.506
F) IZVANBILANČNI ZAPISI	061		

PASIVA			
A) KAPITAL I REZERVE (063+064+065+071+072+075+078)	062	754.741.906	952.781.159
I. TEMELJNI (UPISANI) KAPITAL	063	746.723.500	373.361.750
II. KAPITALNE REZERVE	064	2.274.356	2.274.356
III. REZERVE IZ DOBITI (066+067-068+069+070)	065	-34.750.765	309.261.648
1. Zakonske rezerve	066		
2. Rezerve za vlastite dionice	067		35.000.000
3. Vlastite dionice i udjeli (odbitna stavka)	068	34.750.765	34.750.765
4. Statutarne rezerve	069		
5. Ostale rezerve	070		309.012.413
IV. REVALORIZACIJSKE REZERVE	071	69.844.152	181.752.189
V. ZADRŽANA DOBIT ILI PRENESENI GUBITAK (073-074)	072	-11.886.045	0
1. Zadržana dobit	073		
2. Preneseni gubitak	074	11.886.045	
VI. DOBIT ILI GUBITAK POSLOVNE GODINE (076-077)	075	-17.463.292	86.131.216
1. Dobit poslovne godine	076		86.131.216
2. Gubitak poslovne godine	077	17.463.292	
VII. MANJINSKI INTERES	078		
B) REZERVIRANJA (080 do 082)	079	0	0
1. Rezerviranja za mirovine, otpremnine i slične obveze	080		
2. Rezerviranja za porezne obveze	081		
3. Druga rezerviranja	082		
C) DUGOROČNE OBVEZE (084 do 092)	083	24.201.587	21.062.263
1. Obveze prema povezanim poduzetnicima	084		
2. Obveze za zajmove, depozite i slično	085		
3. Obveze prema bankama i drugim financijskim institucijama	086	24.201.587	21.062.263
4. Obveze za predujmove	087		
5. Obveze prema dobavljačima	088		
6. Obveze po vrijednosnim papirima	089		
7. Obveze prema poduzetnicima u kojima postoje sudjelujući interesi	090		
8. Ostale dugoročne obveze	091		
9. Odgođena porezna obveza	092		
D) KRATKOROČNE OBVEZE (094 do 105)	093	12.276.005	982.122
1. Obveze prema povezanim poduzetnicima	094	11.211.812	52.432
2. Obveze za zajmove, depozite i slično	095		
3. Obveze prema bankama i drugim financijskim institucijama	096		
4. Obveze za predujmove	097		
5. Obveze prema dobavljačima	098	186.980	539.664
6. Obveze po vrijednosnim papirima	099		
7. Obveze prema poduzetnicima u kojima postoje sudjelujući interesi	100		
8. Obveze prema zaposlenicima	101		86.490
9. Obveze za poreze, doprinose i slična davanja	102	785.695	167.794
10. Obveze s osnove udjela u rezultatu	103		
11. Obveze po osnovi dugotrajne imovine namijenjene prodaji	104		
12. Ostale kratkoročne obveze	105	91.518	135.742
E) ODGOĐENO PLAĆANJE TROŠKOVA I PRIHOD BUDUĆEGA RAZDOBLJA	106	178.718	161.962
F) UKUPNO – PASIVA (062+079+083+093+106)	107	791.398.216	974.987.506
G) IZVANBILANČNI ZAPISI	108		
DODATAK BILANCI (popunjava poduzetnik koji sastavlja konsolidirani godišnji financijski izvještaj)			
A) KAPITAL I REZERVE			
1. Pripisano imateljima kapitala matice	109		
2. Pripisano manjinskom interesu	110		

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

RAČUN DOBITI I GUBITKA
u razdoblju 01.01.2011. do 31.12.2011.

Obveznik: Valamar Adria Holding d.d.

Naziv pozicije	AOP oznaka	Prethodna godina	Tekuća godina
1	2	3	4
I. POSLOVNI PRIHODI (112+113)	111	5.201.064	4.541.809
1. Prihodi od prodaje	112	5.189.467	4.526.431
2. Ostali poslovni prihodi	113	11.597	15.378
II. POSLOVNI RASHODI (115+116+120+124+125+126+129+130)	114	36.144.034	26.722.234
1. Promjene vrijednosti zaliha proizvodnje u tijeku i gotovih proizvoda	115		
2. Materijalni troškovi (117 do 119)	116	28.737.191	20.575.340
a) Troškovi sirovina i materijala	117	3.069	31.384
b) Troškovi prodane robe	118		
c) Ostali vanjski troškovi	119	28.734.122	20.543.956
3. Troškovi osoblja (121 do 123)	120	0	1.356.732
a) Neto plaće i nadnice	121		660.521
b) Troškovi poreza i doprinosa iz plaća	122		497.100
c) Doprinosi na plaće	123		199.111
4. Amortizacija	124	1.709.121	1.555.103
5. Ostali troškovi	125	5.392.197	3.152.335
6. Vrijednosno usklađivanje (127+128)	126	0	0
a) dugotrajne imovine (osim financijske imovine)	127		
b) kratkotrajne imovine (osim financijske imovine)	128		
7. Rezerviranja	129		
8. Ostali poslovni rashodi	130	305.525	82.724
III. FINANCIJSKI PRIHODI (132 do 136)	131	18.730.812	110.327.426
1. Kamate, tečajne razlike, dividende i slični prihodi iz odnosa s	132	4.740.788	103.677.439
2. Kamate, tečajne razlike, dividende, slični prihodi iz odnosa s	133	13.990.024	6.649.987
3. Dio prihoda od pridruženih poduzetnika i sudjelujućih interesa	134		
4. Nerealizirani dobici (prihodi) od financijske imovine	135		
5. Ostali financijski prihodi	136		
IV. FINANCIJSKI RASHODI (138 do 141)	137	5.251.134	2.015.785
1. Kamate, tečajne razlike i drugi rashodi s povezanim poduzetnicima	138	188.322	
2. Kamate, tečajne razlike i drugi rashodi iz odnosa s nepovezanim	139	5.062.812	2.015.785
3. Nerealizirani gubici (rashodi) od financijske imovine	140		
4. Ostali financijski rashodi	141		
V. UDIO U DOBITI OD PRIDRUŽENIH PODUZETNIKA	142		
VI. UDIO U GUBITKU OD PRIDRUŽENIH PODUZETNIKA	143		
VII. IZVANREDNI - OSTALI PRIHODI	144		
VIII. IZVANREDNI - OSTALI RASHODI	145		
IX. UKUPNI PRIHODI (111+131+142 + 144)	146	23.931.876	114.869.235
X. UKUPNI RASHODI (114+137+143 + 145)	147	41.395.168	28.738.019
XI. DOBIT ILI GUBITAK PRIJE OPOREZIVANJA (146-147)	148	-17.463.292	86.131.216
1. Dobit prije oporezivanja (146-147)	149	0	86.131.216
2. Gubitak prije oporezivanja (147-146)	150	17.463.292	0
XII. POREZ NA DOBIT	151		
XIII. DOBIT ILI GUBITAK RAZDOBLJA (148-151)	152	-17.463.292	86.131.216
1. Dobit razdoblja (149-151)	153	0	86.131.216
2. Gubitak razdoblja (151-148)	154	17.463.292	0
DODATAK RDG-u (popunjava poduzetnik koji sastavlja konsolidirani godišnji financijski izvještaj)			
XIV. DOBIT ILI GUBITAK RAZDOBLJA			
1. Pripisana imateljima kapitala matice	155		
2. Pripisana manjinskom interesu	156		
IZVJEŠTAJ O OSTALOJ SVEOBUHVATNOJ DOBITI (popunjava poduzetnik obveznik primjene MSFI-a)			
I. DOBIT ILI GUBITAK RAZDOBLJA (= 152)	157		
II. OSTALA SVEOBUHVATNA DOBIT/GUBITAK PRIJE POREZA (159 do 165)	158	0	0
1. Tečajne razlike iz preračuna inozemnog poslovanja	159		
2. Promjene revalorizacijskih rezervi dugotrajne materijalne i	160		
3. Dobit ili gubitak s osnove ponovnog vrednovanja financijske	161		
4. Dobit ili gubitak s osnove učinkovite zaštite novčanog toka	162		
5. Dobit ili gubitak s osnove učinkovite zaštite neto ulaganja u inozemstvu	163		
6. Udio u ostaloj sveobuhvatnoj dobiti/gubitku pridruženih poduzetnika	164		
7. Aktuarski dobici/gubici po planovima definiranih primanja	165		
III. POREZ NA OSTALU SVEOBUHVATNU DOBIT RAZDOBLJA	166		
IV. NETO OSTALA SVEOBUHVATNA DOBIT ILI GUBITAK	167	0	0
V. SVEOBUHVATNA DOBIT ILI GUBITAK RAZDOBLJA (157+167)	168	0	0
DODATAK Izvještaju o ostaloj sveobuhvatnoj dobiti (popunjava poduzetnik koji sastavlja konsolidirani godišnji financijski			
VI. SVEOBUHVATNA DOBIT ILI GUBITAK RAZDOBLJA			
1. Pripisana imateljima kapitala matice	169		
2. Pripisana manjinskom interesu	170		

IZVJEŠTAJ O NOVČANOM TIJEKU - Indirektna metoda
u razdoblju 01.01.2011. do 31.12.2011.

Obveznik: Valamar Adria Holding d.d.

Naziv pozicije	AOP oznaka	Prethodna godina	Tekuća godina
1	2	3	4
NOVČANI TIJEK OD POSLOVNIH AKTIVNOSTI			
1. Dobit prije poreza	001	-17.463.292	86.131.216
2. Amortizacija	002	1.709.121	1.555.103
3. Povećanje kratkoročnih obveza	003	11.685.260	
4. Smanjenje kratkotrajnih potraživanja	004	0	10.245.459
5. Smanjenje zaliha	005		
6. Ostalo povećanje novčanog tijeka	006	82.197	27.932
I. Ukupno povećanje novčanog tijeka od poslovnih aktivnosti (001 do 006)	007	-3.986.714	97.959.710
1. Smanjenje kratkoročnih obveza	008	0	11.293.883
2. Povećanje kratkotrajnih potraživanja	009	10.919.181	
3. Povećanje zaliha	010		
4. Ostalo smanjenje novčanog tijeka	011	0	16.756
II. Ukupno smanjenje novčanog tijeka od poslovnih aktivnosti (008 do 011)	012	10.919.181	11.310.639
A1) NETO POVEĆANJE NOVČANOG TIJEKA OD POSLOVNIH	013	0	86.649.071
A2) NETO SMANJENJE NOVČANOG TIJEKA OD POSLOVNIH	014	14.905.895	0
NOVČANI TIJEK OD INVESTICIJSKIH AKTIVNOSTI			
1. Novčani primici od prodaje dugotrajne materijalne i nematerijalne imovine	015		
2. Novčani primici od prodaje vlasničkih i dužničkih instrumenata	016	18.838.889	
3. Novčani primici od kamata	017		
4. Novčani primici od dividendi	018		
5. Ostali novčani primici od investicijskih aktivnosti	019	49.004.339	1.054.139
III. Ukupno novčani primici od investicijskih aktivnosti (015 do 019)	020	67.843.228	1.054.139
1. Novčani izdaci za kupnju dugotrajne materijalne i nematerijalne imovine	021	23.057	2.375.287
2. Novčani izdaci za stjecanje vlasničkih i dužničkih financijskih instrumenata	022		99.015.621
3. Ostali novčani izdaci od investicijskih aktivnosti	023	53.468.652	
IV. Ukupno novčani izdaci od investicijskih aktivnosti (021 do 023)	024	53.491.709	101.390.908
B1) NETO POVEĆANJE NOVČANOG TIJEKA OD INVESTICIJSKIH	025	14.351.519	0
B2) NETO SMANJENJE NOVČANOG TIJEKA OD INVESTICIJSKIH	026	0	100.336.769
NOVČANI TIJEK OD FINANCIJSKIH AKTIVNOSTI			
1. Novčani primici od izdavanja vlasničkih i dužničkih financijskih instrumenata	027		
2. Novčani primici od glavnice kredita, zadužnica, pozajmica i drugih posudbi	028		
3. Ostali primici od financijskih aktivnosti	029		
V. Ukupno novčani primici od financijskih aktivnosti (027 do 029)	030	0	0
1. Novčani izdaci za otplatu glavnice kredita i obveznica	031		3.139.324
2. Novčani izdaci za isplatu dividendi	032		
3. Novčani izdaci za financijski najam	033		
4. Novčani izdaci za otkup vlastitih dionica	034		
5. Ostali novčani izdaci od financijskih aktivnosti	035		
VI. Ukupno novčani izdaci od financijskih aktivnosti (031 do 035)	036	0	3.139.324
C1) NETO POVEĆANJE NOVČANOG TIJEKA OD FINANCIJSKIH	037	0	0
C2) NETO SMANJENJE NOVČANOG TIJEKA OD FINANCIJSKIH	038	0	3.139.324
Ukupno povećanje novčanog tijeka (013 – 014 + 025 – 026 + 037 – 038)	039	0	0
Ukupno smanjenje novčanog tijeka (014 – 013 + 026 – 025 + 038 – 037)	040	554.376	16.827.022
Novac i novčani ekvivalenti na početku razdoblja	041	20.556.524	20.002.148
Povećanje novca i novčanih ekvivalenata	042		
Smanjenje novca i novčanih ekvivalenata	043	554.376	16.827.022
Novac i novčani ekvivalenti na kraju razdoblja	044	20.002.148	3.175.126

IZVJEŠTAJ O NOVČANOM TIJEKU - Direktna metoda

u razdoblju __.__.____. do __.__.____.

Obveznik: _____

Naziv pozicije	AOP oznaka	Prethodna godina	Tekuća godina
1	2	3	4
NOVČANI TIJEK OD POSLOVNIH AKTIVNOSTI			
1. Novčani primici od kupaca	001		
2. Novčani primici od tantijema, naknada, provizija i sl.	002		
3. Novčani primici od osiguranja za naknadu šteta	003		
4. Novčani primici s osnove povrata poreza	004		
5. Ostali novčani primici	005		
I. Ukupno novčani primici od poslovnih aktivnosti (001 do 005)	006	0	0
1. Novčani izdaci dobavljačima	007		
2. Novčani izdaci za zaposlene	008		
3. Novčani izdaci za osiguranje za naknade šteta	009		
4. Novčani izdaci za kamate	010		
5. Novčani izdaci za poreze	011		
6. Ostali novčani izdaci	012		
II. Ukupno novčani izdaci od poslovnih aktivnosti (007 do 012)	013	0	0
A1) NETO POVEĆANJE NOVČANOG TIJEKA OD POSLOVNIH	014	0	0
A2) NETO SMANJENJE NOVČANOG TIJEKA OD POSLOVNIH	015	0	0
NOVČANI TIJEK OD INVESTICIJSKIH AKTIVNOSTI			
1. Novčani primici od prodaje dugotrajne materijalne i nematerijalne imovine	016		
2. Novčani primici od prodaje vlasničkih i dužničkih instrumenata	017		
3. Novčani primici od kamata*	018		
4. Novčani primici od dividendi*	019		
5. Ostali novčani primici od investicijskih aktivnosti	020		
III. Ukupno novčani primici od investicijskih aktivnosti (016 do 020)	021	0	0
1. Novčani izdaci za kupnju dugotrajne materijalne i nematerijalne imovine	022		
2. Novčani izdaci za stjecanje vlasničkih i dužničkih financijskih instrumenata	023		
3. Ostali novčani izdaci od investicijskih aktivnosti	024		
IV. Ukupno novčani izdaci od investicijskih aktivnosti (022 do 024)	025	0	0
B1) NETO POVEĆANJE NOVČANOG TIJEKA OD INVESTICIJSKIH	026	0	0
B2) NETO SMANJENJE NOVČANOG TIJEKA OD INVESTICIJSKIH	027	0	0
NOVČANI TIJEK OD FINANCIJSKIH AKTIVNOSTI			
1. Novčani primici od izdavanja vlasničkih i dužničkih financijskih instrumenata	028		
2. Novčani primici od glavnice kredita, zadužnica, pozajmica i drugih posudbi	029		
3. Ostali primici od financijskih aktivnosti	030		
V. Ukupno novčani primici od financijskih aktivnosti (028 do 030)	031	0	0
1. Novčani izdaci za otplatu glavnice kredita i obveznica	032		
2. Novčani izdaci za isplatu dividendi	033		
3. Novčani izdaci za financijski najam	034		
4. Novčani izdaci za otkup vlastitih dionica	035		
5. Ostali novčani izdaci od financijskih aktivnosti	036		
VI. Ukupno novčani izdaci od financijskih aktivnosti (032 do 036)	037	0	0
C1) NETO POVEĆANJE NOVČANOG TIJEKA OD FINANCIJSKIH	038	0	0
C2) NETO SMANJENJE NOVČANOG TIJEKA OD FINANCIJSKIH	039	0	0
Ukupno povećanje novčanog tijeka (014 – 015 + 026 – 027 + 038 – 039)	040	0	0
Ukupno smanjenje novčanog tijeka (015 – 014 + 027 – 026 + 039 – 038)	041	0	0
Novac i novčani ekvivalenti na početku razdoblja	042		
Povećanje novca i novčanih ekvivalenata	043		
Smanjenje novca i novčanih ekvivalenata	044		
Novac i novčani ekvivalenti na kraju razdoblja	045	0	0

* Primici s osnove kamata i dividendi mogu se razvrstati kao i poslovne aktivnosti (MRS 7 Dodatak A)

IZVJEŠTAJ O PROMJENAMA KAPITALA

za razdoblje od 1.1.2011 do 31.12.2011

Naziv pozicije	AOP oznaka	Prethodna godina	Tekuća godina
1	2	3	4
1. Upisani kapital	001	746.723.500	373.361.750
2. Kapitalne rezerve	002	2.274.356	2.274.356
3. Rezerve iz dobiti	003	-34.750.765	309.261.648
4. Zadržana dobit ili preneseni gubitak	004	-11.886.045	
5. Dobit ili gubitak tekuće godine	005	-17.463.292	86.131.216
6. Revalorizacija dugotrajne materijalne imovine	006		
7. Revalorizacija nematerijalne imovine	007		
8. Revalorizacija financijske imovine raspoložive za prodaju	008	69.844.152	181.752.189
9. Ostala revalorizacija	009		
10. Ukupno kapital i rezerve (AOP 001 do 009)	010	754.741.906	952.781.159
11. Tečajne razlike s naslova neto ulaganja u inozemno poslovanje	011		
12. Tekući i odgođeni porezi (dio)	012		
13. Zaštita novčanog tijeka	013		
14. Promjene računovodstvenih politika	014		
15. Ispravak značajnih pogrešaka prethodnog razdoblja	015		
16. Ostale promjene kapitala	016		
17. Ukupno povećanje ili smanjenje kapitala (AOP 011 do 016)	017	0	0
17 a. Pripisano imateljima kapitala matice	018		
17 b. Pripisano manjinskom interesu	019		

Stavke koje umanjuju kapital upisuju se s negativnim predznakom

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

Bilješke uz financijske izvještaje

(1) Bilješke uz financijske izvještaje sadrže dodatne i dopunske informacije koje nisu prezentirane u bilanci, računu dobiti i gubitka, izvještaju o novčanom tijeku i izvještaju o promjenama kapitala sukladno odredbama odgovarajućih standarda financijskog izvještavanja. (2) Bilješke uz godišnji financijski izvještaj objavljuju se u punom sadržaju sukladno odgovarajućim odredbama standarda financijskog izvještavanja.

Prilog 1.

Razdoblje izvještavanja: 1.1.2011 do 31.12.2011

Godišnji financijski izvještaj poduzetnika GFI-POD

Matični broj (MB): 01702360

Matični broj subjekta (MBS): 080453046

Osobni identifikacijski broj (OIB): 39310222543

Tvrtka izdavatelja: Valamar Adria Holding d.d.

Poštanski broj i mjesto: 10000 Zagreb

Ulica i kućni broj: Miramarska 24

Adresa e-pošte:

Internet adresa:

Šifra i naziv općine/grada: 133 Zagreb

Šifra i naziv županije: 21 Grad Zagreb

Broj zaposlenih: (krajem godine) 1.244

Konsolidirani izvještaj: DA

Šifra NKD-a: 7022

Tvrtke subjekata konsolidacije (prema MSFI):	Sjedište:	MB:
Riviera Adria d.d.	Poreč	03474771
Bastion upravljanje d.o.o.	Zagreb	01877453
Linteum savjetovanje d.o.o.	Zagreb	02246139

Knjigovodstveni servis: 00344052 Fin team d.o.o.

Osoba za kontakt: Kolarić Gordana
(unosi se samo prezime i ime osobe za kontakt)

Telefon: 01/6111711 Telefaks: 01/6110787

Adresa e-pošte: gordana.kolaric@finteam.hr

Prezime i ime: Marko Čižmek, Georg Eltz, Ivana Budin Arhanić
(osoba ovlaštene za zastupanje)

Dokumentacija za objavu:

1. Revidirani godišnji financijski izvještaji s revizorskim izvješćem s revizorskim izvješćem
2. Izvještaj poslovodstva
3. Izjava osoba odgovornih za sastavljanje godišnjeg izvještaja, u PDF formatu
4. Odluka nadležnog tijela (prijedlog) o utvrđivanju godišnjih financijskih izvještaja
5. Odluka o prijedlogu raspodjele dobiti ili pokriću gubitka

VALAMAR ADRIA HOLDING d.d.
Zagreb, Miramarska cesta 24
M.P.

(potpis osobe ovlaštene za zastupanje)

BILANCA
stanje na dan 31.12.2011.

Obveznik: Valamar Adria Holding d.d.

Naziv pozicije	AOP oznaka	Prethodna godina (neto)	Tekuća godina (neto)
1	2	3	4
A) POTRAŽIVANJA ZA UPISANI A NEUPLAĆENI KAPITAL	001		
B) DUGOTRAJNA IMOVINA (003+010+020+029+033)	002	2.698.782.328	2.669.225.379
I. NEMATERIJALNA IMOVINA (004 do 009)	003	1.012.806	1.954.579
1. Izdaci za razvoj	004		0
2. Koncesije, patenti, licencije, robne i uslužne marke, softver i ostala prava	005	885.302	1.954.579
3. Goodwill	006		0
4. Predujmovi za nabavu nematerijalne imovine	007		0
5. Nematerijalna imovina u pripremi	008	56.980	0
6. Ostala nematerijalna imovina	009	70.524	0
II. MATERIJALNA IMOVINA (011 do 019)	010	2.691.741.766	2.550.890.049
1. Zemljište	011	563.067.781	563.713.622
2. Građevinski objekti	012	1.819.891.823	1.726.847.538
3. Postrojenja i oprema	013	150.192.948	139.805.982
4. Alati, pogonski inventar i transportna imovina	014	45.691.352	34.574.872
5. Biološka imovina	015	156.728	0
6. Predujmovi za materijalnu imovinu	016	17.297.420	16.997.653
7. Materijalna imovina u pripremi	017	50.991.046	27.347.759
8. Ostala materijalna imovina	018	15.968.683	14.639.228
9. Ulaganje u nekretnine	019	28.483.985	26.963.395
III. DUGOTRAJNA FINANCIJSKA IMOVINA (021 do 028)	020	5.008.679	113.536.837
1. Udjeli (dionice) kod povezanih poduzetnika	021	1.744.234	1.128.356
2. Dani zajmovi povezanim poduzetnicima	022		0
3. Sudjelujući interesi (udjeli)	023	160.000	160.000
4. Zajmovi dani poduzetnicima u kojima postoje sudjelujući interesi	024		0
5. Ulaganja u vrijednosne papire	025	3.063.646	111.925.407
6. Dani zajmovi, depoziti i slično	026	40.799	0
7. Ostala dugotrajna financijska imovina	027		323.074
8. Ulaganja koja se obračunavaju metodom udjela	028		0
IV. POTRAŽIVANJA (030 do 032)	029	1.019.077	1.126.445
1. Potraživanja od povezanih poduzetnika	030		0
2. Potraživanja po osnovi prodaje na kredit	031	545.303	509.738
3. Ostala potraživanja	032	473.774	616.707
V. ODGOĐENA POREZNA IMOVINA	033		1.717.469
C) KRATKOTRAJNA IMOVINA (035+043+050+058)	034	409.763.698	275.855.300
I. ZALIHE (036 do 042)	035	11.943.150	12.528.910
1. Sirovine i materijal	036	4.802.132	5.671.493
2. Proizvodnja u tijeku	037		0
3. Gotovi proizvodi	038	740.909	740.909
4. Trgovačka roba	039	5.744.558	5.560.546
5. Predujmovi za zalihe	040	655.551	555.962
6. Dugotrajna imovina namijenjena prodaji	041		0
7. Biološka imovina	042		0
II. POTRAŽIVANJA (044 do 049)	043	43.237.856	30.234.769
1. Potraživanja od povezanih poduzetnika	044	1.662.339	578.827
2. Potraživanja od kupaca	045	15.504.149	13.542.564
3. Potraživanja od sudjelujućih poduzetnika	046		0
4. Potraživanja od zaposlenika i članova poduzetnika	047	136.147	240.036
5. Potraživanja od države i drugih institucija	048	12.677.351	11.489.136
6. Ostala potraživanja	049	13.257.870	4.384.206
III. KRATKOTRAJNA FINANCIJSKA IMOVINA (051 do 057)	050	227.249.561	66.047.294
1. Udjeli (dionice) kod povezanih poduzetnika	051		0
2. Dani zajmovi povezanim poduzetnicima	052	11.377.839	0
3. Sudjelujući interesi (udjeli)	053		0
4. Zajmovi dani poduzetnicima u kojima postoje sudjelujući interesi	054		0
5. Ulaganja u vrijednosne papire	055	114.084.174	8.039.102
6. Dani zajmovi, depoziti i slično	056	94.240.401	56.655.388
7. Ostala financijska imovina	057	7.547.147	1.352.804
IV. NOVAC U BANCI I BLAGAJNI	058	127.333.131	167.044.327
D) PLAĆENI TROŠKOVI BUDUĆEG RAZDOBLJA I OBRAČUNATI PRIHODI	059	11.854.206	16.718.976
E) UKUPNO AKTIVA (001+002+034+059)	060	3.120.400.232	2.961.799.655
F) IZVANBILANČNI ZAPISI	061		99.165.729

PASIVA			
A) KAPITAL I REZERVE (063+064+065+071+072+075+078)	062	1.975.291.528	1.933.230.012
I. TEMELJNI (UPISANI) KAPITAL	063	746.723.500	373.361.750
II. KAPITALNE REZERVE	064	2.274.356	2.274.356
III. REZERVE IZ DOBITI (066+067-068+069+070)	065	72.258.443	416.270.856
1. Zakonske rezerve	066		
2. Rezerve za vlastite dionice	067		35.000.000
3. Vlastite dionice i udjeli (odbitna stavka)	068	34.949.765	34.750.765
4. Statutarne rezerve	069		0
5. Ostale rezerve	070	107.208.208	416.021.621
IV. REVALORIZACIJSKE REZERVE	071	100.800.536	86.958.552
V. ZADRŽANA DOBIT ILI PRENESENI GUBITAK (073-074)	072	627.297.315	579.377.528
1. Zadržana dobit	073	627.297.315	579.377.528
2. Preneseni gubitak	074		
VI. DOBIT ILI GUBITAK POSLOVNE GODINE (076-077)	075	-76.713.124	-23.859.676
1. Dobit poslovne godine	076		
2. Gubitak poslovne godine	077	76.713.124	23.859.676
VII. MANJINSKI INTERES	078	502.650.502	498.846.646
B) REZERVIRANJA (080 do 082)	079	24.724.320	25.614.492
1. Rezerviranja za mirovine, otpremnine i slične obveze	080	24.714.320	0
2. Rezerviranja za porezne obveze	081		0
3. Druga rezerviranja	082	10.000	25.614.492
C) DUGOROČNE OBVEZE (084 do 092)	083	747.961.574	706.249.081
1. Obveze prema povezanim poduzetnicima	084		0
2. Obveze za zajmove, depozite i slično	085		0
3. Obveze prema bankama i drugim financijskim institucijama	086	747.961.574	705.985.206
4. Obveze za predujmove	087		0
5. Obveze prema dobavljačima	088		0
6. Obveze po vrijednosnim papirima	089		0
7. Obveze prema poduzetnicima u kojima postoje sudjelujući interesi	090		0
8. Ostale dugoročne obveze	091		
9. Odgođena porezna obveza	092		263.875
D) KRATKOROČNE OBVEZE (094 do 105)	093	355.791.053	264.481.001
1. Obveze prema povezanim poduzetnicima	094	11.706.812	620.519
2. Obveze za zajmove, depozite i slično	095		54.457
3. Obveze prema bankama i drugim financijskim institucijama	096	284.199.349	185.257.884
4. Obveze za predujmove	097	4.679.003	7.041.458
5. Obveze prema dobavljačima	098	36.023.144	42.532.032
6. Obveze po vrijednosnim papirima	099		0
7. Obveze prema poduzetnicima u kojima postoje sudjelujući interesi	100		0
8. Obveze prema zaposlenicima	101	9.764.877	11.387.140
9. Obveze za poreze, doprinose i slična davanja	102	6.779.925	5.512.249
10. Obveze s osnove udjela u rezultatu	103		0
11. Obveze po osnovi dugotrajne imovine namijenjene prodaji	104		0
12. Ostale kratkoročne obveze	105	2.637.943	12.075.262
E) ODGOĐENO PLAĆANJE TROŠKOVA I PRIHOD BUDUĆEGA RAZDOBLJA	106	16.631.757	32.225.069
F) UKUPNO – PASIVA (062+079+083+093+106)	107	3.120.400.232	2.961.799.655
G) IZVANBILANČNI ZAPISI	108		99.165.729
DODATAK BILANCI (popunjava poduzetnik koji sastavlja konsolidirani godišnji financijski izvještaj)			
A) KAPITAL I REZERVE			
1. Pripisano imateljima kapitala matice	109	1.472.641.026	1.434.383.366
2. Pripisano manjinskom interesu	110	502.650.502	498.846.646

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

RAČUN DOBITI I GUBITKA
u razdoblju 01.01.2011. do 31.12.2011.

Obveznik: Valamar Adria Holding d.d.

Naziv pozicije	AOP oznaka	Prethodna godina	Tekuća godina
1	2	3	4
I. POSLOVNI PRIHODI (112+113)	111	799.300.006	899.947.719
1. Prihodi od prodaje	112	784.302.696	883.164.763
2. Ostali poslovni prihodi	113	14.997.310	16.782.956
II. POSLOVNI RASHODI (115+116+120+124+125+126+129+130)	114	819.869.157	883.619.199
1. Promjene vrijednosti zaliha proizvodnje u tijeku i gotovih proizvoda	115		
2. Materijalni troškovi (117 do 119)	116	298.016.694	315.516.057
a) Troškovi sirovina i materijala	117	149.942.423	163.593.700
b) Troškovi prodane robe	118	1.840.824	2.069.705
c) Ostali vanjski troškovi	119	146.233.447	149.852.652
3. Troškovi osoblja (121 do 123)	120	208.967.922	230.196.523
a) Neto plaće i nadnice	121	125.696.339	138.140.931
b) Troškovi poreza i doprinosa iz plaća	122	52.887.278	58.543.822
c) Doprinosi na plaće	123	30.384.305	33.511.770
4. Amortizacija	124	186.087.526	187.783.881
5. Ostali troškovi	125	113.521.940	141.834.651
6. Vrijednosno usklađivanje (127+128)	126	1.824.921	1.472.691
a) dugotrajne imovine (osim financijske imovine)	127		0
b) kratkotrajne imovine (osim financijske imovine)	128	1.824.921	1.472.691
7. Rezerviranja	129	3.625.011	2.039.661
8. Ostali poslovni rashodi	130	7.825.143	4.775.735
III. FINANCIJSKI PRIHODI (132 do 136)	131	41.123.984	22.118.747
1. Kamate, tečajne razlike, dividende i slični prihodi iz odnosa s	132	688.134	617.164
2. Kamate, tečajne razlike, dividende, slični prihodi iz odnosa s	133	39.828.424	21.085.757
3. Dio prihoda od pridruženih poduzetnika i sudjelujućih interesa	134		0
4. Nerealizirani dobici (prihodi) od financijske imovine	135		0
5. Ostali financijski prihodi	136	607.426	415.826
IV. FINANCIJSKI RASHODI (138 do 141)	137	117.007.556	63.907.795
1. Kamate, tečajne razlike i drugi rashodi s povezanim poduzetnicima	138	215.676	0
2. Kamate, tečajne razlike i drugi rashodi iz odnosa s nepovezanim	139	112.929.920	54.443.413
3. Nerealizirani gubici (rashodi) od financijske imovine	140	2.851.995	8.594.517
4. Ostali financijski rashodi	141	1.009.965	869.865
V. UDIO U DOBITI OD PRIDRUŽENIH PODUZETNIKA	142		0
VI. UDIO U GUBITKU OD PRIDRUŽENIH PODUZETNIKA	143		0
VII. IZVANREDNI - OSTALI PRIHODI	144	194.992	151.227
VIII. IZVANREDNI - OSTALI RASHODI	145	2.086	576.419
IX. UKUPNI PRIHODI (111+131+142 + 144)	146	840.618.982	922.217.693
X. UKUPNI RASHODI (114+137+143 + 145)	147	936.878.799	948.103.413
XI. DOBIT ILI GUBITAK PRIJE OPOREZIVANJA (146-147)	148	-96.259.817	-25.885.720
1. Dobit prije oporezivanja (146-147)	149	0	0
2. Gubitak prije oporezivanja (147-146)	150	96.259.817	25.885.720
XII. POREZ NA DOBIT	151	1.105.877	1.777.812
XIII. DOBIT ILI GUBITAK RAZDOBLJA (148-151)	152	-97.365.694	-27.663.532
1. Dobit razdoblja (149-151)	153	0	0
2. Gubitak razdoblja (151-148)	154	97.365.694	27.663.532
DODATAK RDG-u (popunjava poduzetnik koji sastavlja konsolidirani godišnji financijski izvještaj)			
XIV. DOBIT ILI GUBITAK RAZDOBLJA			
1. Pripisana imateljima kapitala matice	155	-76.713.124	-23.859.676
2. Pripisana manjinskom interesu	156	-20.652.570	-3.803.856
IZVJEŠTAJ O OSTALOJ SVEOBUHVATNOJ DOBITI (popunjava poduzetnik obveznik primjene MSFI-a)			
I. DOBIT ILI GUBITAK RAZDOBLJA (= 152)	157	-97.365.694	-27.663.532
II. OSTALA SVEOBUHVATNA DOBIT/GUBITAK PRIJE POREZA (159 do 165)	158	98.032.536	-13.578.000
1. Tečajne razlike iz preračuna inozemnog poslovanja	159		
2. Promjene revalorizacijskih rezervi dugotrajne materijalne i	160		
3. Dobit ili gubitak s osnove ponovnog vrednovanja financijske	161	98.032.536	-13.578.000
4. Dobit ili gubitak s osnove učinkovite zaštite novčanog toka	162		
5. Dobit ili gubitak s osnove učinkovite zaštite neto ulaganja u inozemstvu	163		
6. Udio u ostaloj sveobuhvatnoj dobiti/gubitku pridruženih poduzetnika	164		
7. Aktuarski dobici/gubici po planovima definiranih primanja	165		
III. POREZ NA OSTALU SVEOBUHVATNU DOBIT RAZDOBLJA	166		
IV. NETO OSTALA SVEOBUHVATNA DOBIT ILI GUBITAK	167	98.032.536	-13.578.000
V. SVEOBUHVATNA DOBIT ILI GUBITAK RAZDOBLJA (157+167)	168	666.842	-41.241.532
DODATAK Izvještaju o ostaloj sveobuhvatnoj dobiti (popunjava poduzetnik koji sastavlja konsolidirani godišnji financijski			
VI. SVEOBUHVATNA DOBIT ILI GUBITAK RAZDOBLJA			
1. Pripisana imateljima kapitala matice	169	21.319.412	-37.437.676
2. Pripisana manjinskom interesu	170	-20.652.570	-3.803.856

IZVJEŠTAJ O NOVČANOM TIJEKU - Indirektna metoda
u razdoblju 01.01.2011. do 31.12.2011.

Obveznik: Valamar Adria Holding d.d.

Naziv pozicije	AOP oznaka	Prethodna godina	Tekuća godina
1	2	3	4
NOVČANI TIJEK OD POSLOVNIH AKTIVNOSTI			
1. Dobit prije poreza	001	-97.365.694	-25.885.720
2. Amortizacija	002	186.087.526	187.783.881
3. Povećanje kratkoročnih obveza	003	10.780.279	14.297.465
4. Smanjenje kratkotrajnih potraživanja	004	1.954.874	22.224.211
5. Smanjenje zaliha	005	602.910	1.058.351
6. Ostalo povećanje novčanog tijeka	006	3.922.545	16.063.630
I. Ukupno povećanje novčanog tijeka od poslovnih aktivnosti (001 do 006)	007	105.982.440	215.541.818
1. Smanjenje kratkoročnih obveza	008	13.325.033	12.191.235
2. Povećanje kratkotrajnih potraživanja	009	15.766.518	501.420
3. Povećanje zaliha	010	607.752	24.361
4. Ostalo smanjenje novčanog tijeka	011	517.681	
II. Ukupno smanjenje novčanog tijeka od poslovnih aktivnosti (008 do 011)	012	30.216.984	12.717.016
A1) NETO POVEĆANJE NOVČANOG TIJEKA OD POSLOVNIH	013	75.765.456	202.824.802
A2) NETO SMANJENJE NOVČANOG TIJEKA OD POSLOVNIH	014	0	0
NOVČANI TIJEK OD INVESTICIJSKIH AKTIVNOSTI			
1. Novčani primici od prodaje dugotrajne materijalne i nematerijalne imovine	015	118.372	152.637
2. Novčani primici od prodaje vlasničkih i dužničkih instrumenata	016	20.732.550	0
3. Novčani primici od kamata	017		0
4. Novčani primici od dividendi	018		0
5. Ostali novčani primici od investicijskih aktivnosti	019	89.201	2.254.995
III. Ukupno novčani primici od investicijskih aktivnosti (015 do 019)	020	20.940.123	2.407.632
1. Novčani izdaci za kupnju dugotrajne materijalne i nematerijalne imovine	021	113.145.463	42.897.028
2. Novčani izdaci za stjecanje vlasničkih i dužničkih financijskih instrumenata	022		10.389.590
3. Ostali novčani izdaci od investicijskih aktivnosti	023		0
IV. Ukupno novčani izdaci od investicijskih aktivnosti (021 do 023)	024	113.145.463	53.286.618
B1) NETO POVEĆANJE NOVČANOG TIJEKA OD INVESTICIJSKIH	025	0	0
B2) NETO SMANJENJE NOVČANOG TIJEKA OD INVESTICIJSKIH	026	92.205.340	50.878.986
NOVČANI TIJEK OD FINANCIJSKIH AKTIVNOSTI			
1. Novčani primici od izdavanja vlasničkih i dužničkih financijskih instrumenata	027		-334.760.000
2. Novčani primici od glavnice kredita, zadužnica, pozajmica i drugih posudbi	028	107.940.407	16.631.365
3. Ostali primici od financijskih aktivnosti	029	1.841.056	349.761.671
V. Ukupno novčani primici od financijskih aktivnosti (027 do 029)	030	109.781.463	31.633.036
1. Novčani izdaci za otplatu glavnice kredita i obveznica	031	132.238.765	143.429.624
2. Novčani izdaci za isplatu dividendi	032		0
3. Novčani izdaci za financijski najam	033		0
4. Novčani izdaci za otkup vlastitih dionica	034	199.265	124.977
5. Ostali novčani izdaci od financijskih aktivnosti	035	10.541.795	313.055
VI. Ukupno novčani izdaci od financijskih aktivnosti (031 do 035)	036	142.979.825	143.867.656
C1) NETO POVEĆANJE NOVČANOG TIJEKA OD FINANCIJSKIH	037	0	0
C2) NETO SMANJENJE NOVČANOG TIJEKA OD FINANCIJSKIH	038	33.198.362	112.234.620
Ukupno povećanje novčanog tijeka (013 – 014 + 025 – 026 + 037 – 038)	039	0	39.711.196
Ukupno smanjenje novčanog tijeka (014 – 013 + 026 – 025 + 038 – 037)	040	49.638.246	0
Novac i novčani ekvivalenti na početku razdoblja	041	176.971.377	127.333.131
Povećanje novca i novčanih ekvivalenata	042		39.711.196
Smanjenje novca i novčanih ekvivalenata	043	49.638.246	
Novac i novčani ekvivalenti na kraju razdoblja	044	127.333.131	167.044.327

IZVJEŠTAJ O NOVČANOM TIJEKU - Direktna metoda

u razdoblju __.__.____. do __.__.____.

Obveznik: _____

Naziv pozicije	AOP oznaka	Prethodna godina	Tekuća godina
1	2	3	4
NOVČANI TIJEK OD POSLOVNIH AKTIVNOSTI			
1. Novčani primici od kupaca	001		
2. Novčani primici od tantijema, naknada, provizija i sl.	002		
3. Novčani primici od osiguranja za naknadu šteta	003		
4. Novčani primici s osnove povrata poreza	004		
5. Ostali novčani primici	005		
I. Ukupno novčani primici od poslovnih aktivnosti (001 do 005)	006	0	0
1. Novčani izdaci dobavljačima	007		
2. Novčani izdaci za zaposlene	008		
3. Novčani izdaci za osiguranje za naknade šteta	009		
4. Novčani izdaci za kamate	010		
5. Novčani izdaci za poreze	011		
6. Ostali novčani izdaci	012		
II. Ukupno novčani izdaci od poslovnih aktivnosti (007 do 012)	013	0	0
A1) NETO POVEĆANJE NOVČANOG TIJEKA OD POSLOVNIH	014	0	0
A2) NETO SMANJENJE NOVČANOG TIJEKA OD POSLOVNIH	015	0	0
NOVČANI TIJEK OD INVESTICIJSKIH AKTIVNOSTI			
1. Novčani primici od prodaje dugotrajne materijalne i nematerijalne imovine	016		
2. Novčani primici od prodaje vlasničkih i dužničkih instrumenata	017		
3. Novčani primici od kamata*	018		
4. Novčani primici od dividendi*	019		
5. Ostali novčani primici od investicijskih aktivnosti	020		
III. Ukupno novčani primici od investicijskih aktivnosti (016 do 020)	021	0	0
1. Novčani izdaci za kupnju dugotrajne materijalne i nematerijalne imovine	022		
2. Novčani izdaci za stjecanje vlasničkih i dužničkih financijskih instrumenata	023		
3. Ostali novčani izdaci od investicijskih aktivnosti	024		
IV. Ukupno novčani izdaci od investicijskih aktivnosti (022 do 024)	025	0	0
B1) NETO POVEĆANJE NOVČANOG TIJEKA OD INVESTICIJSKIH	026	0	0
B2) NETO SMANJENJE NOVČANOG TIJEKA OD INVESTICIJSKIH	027	0	0
NOVČANI TIJEK OD FINANCIJSKIH AKTIVNOSTI			
1. Novčani primici od izdavanja vlasničkih i dužničkih financijskih instrumenata	028		
2. Novčani primici od glavnice kredita, zadužnica, pozajmica i drugih posudbi	029		
3. Ostali primici od financijskih aktivnosti	030		
V. Ukupno novčani primici od financijskih aktivnosti (028 do 030)	031	0	0
1. Novčani izdaci za otplatu glavnice kredita i obveznica	032		
2. Novčani izdaci za isplatu dividendi	033		
3. Novčani izdaci za financijski najam	034		
4. Novčani izdaci za otkup vlastitih dionica	035		
5. Ostali novčani izdaci od financijskih aktivnosti	036		
VI. Ukupno novčani izdaci od financijskih aktivnosti (032 do 036)	037	0	0
C1) NETO POVEĆANJE NOVČANOG TIJEKA OD FINANCIJSKIH	038	0	0
C2) NETO SMANJENJE NOVČANOG TIJEKA OD FINANCIJSKIH	039	0	0
Ukupno povećanje novčanog tijeka (014 – 015 + 026 – 027 + 038 – 039)	040	0	0
Ukupno smanjenje novčanog tijeka (015 – 014 + 027 – 026 + 039 – 038)	041	0	0
Novac i novčani ekvivalenti na početku razdoblja	042		
Povećanje novca i novčanih ekvivalenata	043		
Smanjenje novca i novčanih ekvivalenata	044		
Novac i novčani ekvivalenti na kraju razdoblja	045	0	0

*** Primici s osnove kamata i dividendi mogu se razvrstati kao i poslovne aktivnosti (MRS 7 Dodatak A)**

IZVJEŠTAJ O PROMJENAMA KAPITALA

za razdoblje od 1.1.2011 do 31.12.2011

Naziv pozicije	AOP oznaka	Prethodna godina	Tekuća godina
1	2	3	4
1. Upisani kapital	001	746.723.500	373.361.750
2. Kapitalne rezerve	002	2.274.356	2.274.356
3. Rezerve iz dobiti	003	72.258.443	416.270.856
4. Zadržana dobit ili preneseni gubitak	004	627.297.315	579.377.528
5. Dobit ili gubitak tekuće godine	005	-76.713.124	-23.859.676
6. Revalorizacija dugotrajne materijalne imovine	006		
7. Revalorizacija nematerijalne imovine	007		
8. Revalorizacija financijske imovine raspoložive za prodaju	008	100.800.536	86.958.552
9. Ostala revalorizacija	009		
10. Ukupno kapital i rezerve (AOP 001 do 009)	010	1.472.641.026	1.434.383.366
11. Tečajne razlike s naslova neto ulaganja u inozemno poslovanje	011		
12. Tekući i odgođeni porezi (dio)	012		
13. Zaštita novčanog tijeka	013		
14. Promjene računovodstvenih politika	014		
15. Ispravak značajnih pogrešaka prethodnog razdoblja	015		
16. Ostale promjene kapitala	016		
17. Ukupno povećanje ili smanjenje kapitala (AOP 011 do 016)	017	0	0
17 a. Pripisano imateljima kapitala matice	018	1.472.641.026	1.434.383.366
17 b. Pripisano manjinskom interesu	019	502.650.502	498.846.646

Stavke koje umanjuju kapital upisuju se s negativnim predznakom

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

Bilješke uz financijske izvještaje

(1) Bilješke uz financijske izvještaje sadrže dodatne i dopunske informacije koje nisu prezentirane u bilanci, računu dobiti i gubitka, izvještaju o novčanom tijeku i izvještaju o promjenama kapitala sukladno odredbama odgovarajućih standarda financijskog izvještavanja. (2) Bilješke uz godišnji financijski izvještaj objavljuju se u punom sadržaju sukladno odgovarajućim odredbama standarda financijskog izvještavanja.

VALAMAR ADRIA HOLDING d.d., ZAGREB

IZVJEŠĆE NEOVISNOG REVIZORA I
FINANCIJSKI IZVJEŠTAJI
31. PROSINCA 2011.

Izvješće neovisnog revizora

Dioničarima i Upravi društva Valamar Adria holding d.d.

Izvješće o financijskim izvještajima

Obavili smo reviziju priloženih financijskih izvještaja društva Valamar Adria holding d.d., Zagreb i njegovih podružnica ("Grupa") i Valamar Adria holding d.d., Zagreb ("Društvo") koji obuhvaćaju bilancu na dan 31. prosinca 2011. godine, izvještaj o sveobuhvatnoj dobiti, izvještaj o promjenama kapitala i novčanom toku za godinu tada završenu, te sažetak značajnih računovodstvenih politika i ostalih objašnjavajućih informacija.

Odgovornost Uprave za financijske izvještaje

Uprava je odgovorna za sastavljanje i objektivan prikaz ovih financijskih izvještaja u skladu s Međunarodnim standardima financijskog izvještavanja i za one interne kontrole za koje menadžment odredi da su potrebne za omogućavanje sastavljanja financijskih izvještaja koji su bez značajnog pogrešnog prikazivanja, uslijed prijevare ili pogreške.

Odgovornost revizora

Naša je odgovornost izraziti mišljenje o ovim financijskim izvještajima na osnovu naše revizije. Reviziju smo obavili sukladno Međunarodnim revizijskim standardima koji nalažu pridržavanje etičkih pravila, te planiranje i provođenje revizije kako bi se s razumnom mjerom sigurnosti utvrdilo da su financijski izvještaji bez materijalno značajnih grešaka.

Revizija uključuje provođenje procedura u svrhu pribavljanja revizijskih dokaza o iznosima i objavama u financijskim izvještajima. Odabir procedura ovisi o prosudbi revizora, uključujući i procjenu rizika materijalno značajnih grešaka u financijskim izvještajima koje mogu nastati kao posljedica prijevare ili pogreške. U procjenjivanju tih rizika, revizor razmatra interne kontrole relevantne za sastavljanje i objektivan prikaz financijskih izvještaja koje sastavlja poslovni subjekt u svrhu provođenja revizijskih procedura u skladu s postojećim okolnostima, a ne u svrhu izražavanja mišljenja o učinkovitosti internih kontrola poslovnog subjekta. Revizija isto tako uključuje ocjenu primijenjenih računovodstvenih politika, primjerenost računovodstvenih procjena koje je definirala Uprava, kao i ocjenu ukupnog prikaza financijskih izvještaja.

Uvjereni smo da su nam pribavljeni revizijski dokazi dostatni i čine odgovarajuću osnovu u svrhu izražavanja našeg mišljenja.

pwc

Mišljenje

Prema našem mišljenju, financijski izvještaji prikazuju realno i objektivno, u svim značajnim aspektima, financijski položaj Društva i Grupe na dan 31. prosinca 2011. godine, rezultate njezinog poslovanja i novčane tokove za godinu koja je tada završila sukladno Međunarodnim standardima financijskog izvještavanja.

Poseban naglasak

Skrećemo pozornost na bilješku 35 uz ove financijske izvještaje koja opisuje potencijalne obveze Grupe glede vlasništva zemljišta neprocijenjenog u postupku pretvorbe i privatizacije. Problematika u svezi postupaka oko vlasništva nad zemljištem uobičajena je za turističke kompanije u Republici Hrvatskoj. Njihovo razrješenje se očekuje u budućnosti po okončanju postupaka dobivanja koncesija i utvrđivanja prava vlasništva sukladno i temeljem odredbi Zakona o turističkom i ostalom građevinskom zemljištu neprocijenjenom u postupku pretvorbe i privatizacije, koji je stupio na snagu s 1. kolovoza 2010. godine. Iako Grupa nije u mogućnosti pouzdano procijeniti ishode navedenih postupaka, pa tako ni potencijalnih obveza u ovim konsolidiranim financijskim izvještajima, osim nastanka dodatnih obveza glede naknada za koncesije, može doći i do gubitka dijela operativne imovine Grupe ukoliko se pravni sporovi ne riješe povoljno za Grupu. Naše mišljenje nije bilo kvalificirano u pogledu navedenoga.

PricewaterhouseCoopers d.o.o.

PricewaterhouseCoopers d.o.o.
Zagreb, 26. travanj 2012.

Francois D Mattelaer
Predsjednik Uprave

Dušica Madžarac
Ovlašteni revizor

VALAMAR ADRIA HOLDING d.d.

IZVJEŠTAJ O SVEOBUHVATNOJ DOBITI

ZA GODINU KOJA JE ZAVRŠILA 31. PROSINCA 2011.

(svi iznosi izraženi su u tisućama kuna)	Bilješka	Valamar Adria holding Grupa 2011.	Valamar Adria holding Grupa 2010.	Valamar Adria holding d.d. 2011.	Valamar Adria holding d.d. 2010.
Prihodi od prodaje	5	875.095	785.236	4.095	4.788
Ostali prihodi	6	13.909	13.519	2.873	413
Trošak materijala i usluga	7	(359.503)	(340.169)	(19.488)	(27.657)
Trošak zaposlenih	8	(265.364)	(237.911)	(1.411)	-
Amortizacija	14,15,16	(187.805)	(186.088)	(1.555)	(1.709)
Ostali poslovni rashodi	9	(58.116)	(56.874)	(4.471)	(6.812)
Ostali dobici -neto	10	366	11.023	98.508	7.944
Dobit/(gubitak) iz poslovanja		**18.582**	**(11.264)**	**78.551**	**(23.033)**
Financijski prihodi		10.484	11.874	7.958	9.029
Financijski rashodi		(54.952)	(96.870)	(583)	(3.459)
Financijski (rashodi)/prihodi -neto	11	(44.468)	(84.996)	7.375	5.570
(Gubitak)/dobit prije oporezivanja		**(25.886)**	**(96.260)**	**85.926**	**(17.463)**
Porez na dobit	12	(1.778)	(1.105)	-	-
(Gubitak)/dobit za godinu		**(27.664)**	**(97.365)**	**85.926**	**(17.463)**
Ostali sveobuhvatni dobici:					
Neto dobici po fer vrijednosti financijske imovine raspoložive za prodaju	29	(13.578)	98.032	111.908	47.772
Ukupno sveobuhvatni (gubitak)/dobitak za godinu		**(41.242)**	**667**	**197.834**	**30.309**
(Gubitak)/dobit pripada:					
Dioničarima Društva		(23.860)	(76.713)	85.926	(17.463)
Manjinski interes		(3.804)	(20.652)	-	-
		(27.664)	**(97.365)**	**85.926**	**(17.463)**
(Gubitak)/zarada po dionici u kunama od dioničara Društva tijekom godine:					
– osnovni i razrijeđeni	13	**(3,36)**	**(10,79)**	**12,09**	**(2,46)**

Ove financijske izvještaje od stranice 3 do 72 odobrila je Uprava Društva 26. travnja 2012. godine

Predsjednik Uprave
Georg Eltz

VALAMAR ADRIA HOLDING d.d.
Zagreb, Miramarska cesta 24
1

Član Uprave
Marko Čižmek

Bilješke koje slijede čine sastavni dio ovih financijskih izvještaja.

VALAMAR ADRIA HOLDING d.d.

BILANCA

NA DAN 31. PROSINCA 2011.

(svi iznosi izraženi su u tisućama kuna)	Bilješka	Valamar Adria holding Grupa 2011.	Valamar Adria holding Grupa 2010.	Valamar Adria holding d.d. 2011.	Valamar Adria holding d.d. 2010.
IMOVINA					
Dugotrajna imovina					
Nekretnine, postrojenja i oprema	14	2.524.359	2.663.260	424	155
Ulaganje u nekretnine	15	26.962	28.484	26.962	28.484
Nematerijalna imovina	16	1.523	1.013	-	-
Ulaganja u podružnice	20	-	-	814.257	496.432
Udjel u zajedničkom poduhvatu	17	1.109	1.490	-	-
Odgođena porezna imovina	26	1.717	-		
Financijska imovina raspoloživa za prodaju	20	111.925	116.136	12.034	108.831
Derivatni financijski instrumenti	25	916	-	-	-
Krediti i depoziti	21	1.168	1.015	-	-
		2.669.679	2.811.398	853.677	633.902
Kratkotrajna imovina					
Zalihe	22	12.528	11.942		-
Kupci i ostala potraživanja	23	45.419	52.277	3.231	13.623
Potraživanje poreza na dobit	12	1.415	2.863	-	-
Krediti i depoziti	21	56.778	105.615	113.567	124.156
Financijska imovina po fer vrijednosti u računu dobitka i gubitka	24	8.177	8.787	-	-
Derivatni financijski instrumenti	25	760	-	-	-
Novac i novčani ekvivalenti	27	167.044	127.334	4.305	20.002
		292.121	308.818	121.103	157.781
Dugotrajna imovina namijenjena za prodaju	18	-	184	-	-
Ukupno imovina		**2.961.800**	**3.120.400**	**974.780**	**791.683**
Dionička glavnica					
Kapital i rezerve					
Dionički kapital	28	373.362	746.724	373.362	746.724
Vlastite dionice	28	(34.950)	(34.950)	(34.751)	(34.751)
Rezerve	29	540.454	210.283	528.039	72.118
Zadržana dobit/(akumuliran gubitak)	29	555.517	550.584	85.926	(29.349)
		1.434.383	1.472.641	952.576	754.742
Manjinski interes		498.847	502.651	-	-
Ukupno dionička glavnica		1.933.230	1.975.292	952.576	754.742
OBVEZE					
Dugoročne obveze					
Posudbe	30	760.610	747.962	16.820	20.126
Odgođena porezna obveza	26	264	-	-	-
Derivatni financijski instrumenti	25	7.167	-	35	-
Rezerviranje za ostale obveze i troškove	32	25.615	24.724	-	-
		793.656	772.686	16.855	20.126
Kratkoročne obveze					
Dobavljači i ostale obveze	31	92.101	82.606	1.073	12.790
Posudbe	28	130.653	284.199	4.204	4.025
Derivatni financijski instrumenti	25	3.210	-	72	-
Rezerviranje za ostale obveze i troškove	32	8.950	5.617	-	-
		234.914	372.422	5.349	16.815
Ukupno obveze		1.028.570	1.145.108	22.204	36.941
Ukupno dionička glavnica i obveze		**2.961.800**	**3.120.400**	**974.780**	**791.683**

Bilješke koje slijede čine sastavni dio ovih financijskih izvještaja.

VALAMAR ADRIA HOLDING d.d.

IZVJEŠTAJ O PROMJENAMA KAPITALA

ZA GODINU KOJA JE ZAVRŠILA 31. PROSINCA 2011.

Valamar Adria holding Grupa

		Pripada dioničarima Društva						
(u tisućama kuna)	**Bilješka**	**Dionički kapital**	**Vlastite dionice**	**Rezerve**	**Zadržana dobit**	**Ukupno**	**Manjinski interes**	**Ukupno dionička glavnica**
Stanje na dan 1. siječnja 2010.		746.724	(34.751)	128.551	610.997	1.451.521	523.303	1.974.824
Gubitak za godinu		-	-	-	(76.713)	(76.713)	(20.652)	(97.365)
Ostali sveobuhvatni dobici	29	-	-	98.032	-	98.032	-	98.032
Ukupno sveobuhvatni dobitak		**-**	**-**	**98.032**	**(76.713)**	**21.319**	**(20.652)**	**667**
Prijenos iz zakonskih rezervi	29	-	-	(16.300)	16.300	-	-	-
Kupovina vlastitih dionica	28 /i/	-	(199)	-	-	(199)	-	(199)
Stanje 31. prosinca 2010.		**746.724**	**(34.950)**	**210.283**	**550.584**	**1.472.641**	**502.651**	**1.975.292**
Gubitak za godinu		-	-	-	(23.860)	(23.860)	(3.804)	(27.664)
Ostali sveobuhvatni gubici	29	-	-	(13.578)	-	(13.578)		(13.578)
Ukupno sveobuhvatni gubitak		**-**	**-**	**(13.578)**	**(23.860)**	**(37.438)**	**(3.804)**	**(41.242)**
Odgođena porezna obveza	26	-	-	(264)	-	(264)	-	(264)
Smanjenje temeljnog kapitala	28/ii/	(373.362)	-	344.013	29.349	-	-	-
Efekt konsolidacije		-	-	-	(556)	(556)	-	(556)
Ukupan doprinos od i doprinos vlasnicima Društva, iskazan u kapitalu		**(373.362)**	**-**	**343.749**	**28.793**	**(820)**	**-**	**(820)**
Stanje 31. prosinca 2011.		**373.362**	**(34.950)**	**540.454**	**555.517**	**1.434.383**	**498.847**	**1.933.230**

Bilješke koje slijede čine sastavni dio ovih financijskih izvještaja.

VALAMAR ADRIA HOLDING d.d.

IZVJEŠTAJ O PROMJENAMA KAPITALA

ZA GODINU KOJA JE ZAVRŠILA 31. PROSINCA 2011.

Valamar Adria holding d.d.

(u tisućama kuna)	Bilješka	Dionički kapital	Vlastite dionice	Rezerve	(Akumulirani gubitak)/ zadržana dobit	Ukupno
Stanje na dan 1. siječnja 2010.		746.724	(34.751)	50.735	(38.275)	724.433
Gubitak za godinu		-	-	-	(17.463)	(17.463)
Ostali sveobuhvatni dobici	29	-	-	47.772	-	47.772
Ukupno sveobuhvatni dobitak		-	-	**47.772**	**(17.463)**	**30.309**
Prijenos iz zakonskih rezervi	29	-	-	(26.389)	26.389	-
Stanje 31. prosinca 2010.		**746.724**	**(34.751)**	**72.118**	**(29.349)**	**754.742**
Dobitak za godinu		-	-	-	**85.926**	**85.926**
Ostali sveobuhvatni dobici	29	-	-	**111.908**	-	**111.908**
Ukupno sveobuhvatni dobitak		-	-	**111.908**	**85.926**	**197.834**
Smanjenje temeljnog kapitala	28/ii/	(373.362)	-	344.013	29.349	-
Stanje 31. prosinca 2011.		**373.362**	**(34.751)**	**528.039**	**85.926**	**952.576**

Bilješke koje slijede čine sastavni dio ovih financijskih izvještaja.

VALAMAR ADRIA HOLDING d.d.

IZVJEŠTAJ O NOVČANOM TOKU

ZA GODINU KOJA JE ZAVRŠILA 31. PROSINCA 2011.

(svi iznosi izraženi su u tisućama kuna)	Bilješka	Valamar Adria holding Grupa 2011.	Valamar Adria holding Grupa 2010.	Valamar Adria holding d.d. 2011.	Valamar Adria holding d.d. 2010.
Novčani tok od poslovnih aktivnosti					
Novčani priliv/(odliv) generiran poslovanjem	34	215.958	149.004	22.086	(29.269)
Plaćen porez na dobit		(3.193)	(4.858)	-.	-
Plaćena kamata		(24.046)	(20.915)	(582)	(386)
Neto novčani priliv/(odliv)generiran od poslovnih aktivnosti		**188.719**	**123.231**	**22.668**	**(29.655)**
Novčani tok od ulagačkih aktivnosti					
Nabava nekretnina, postrojenja i opreme		(43.526)	(112.437)	(302)	(26)
Nabava nematerijalne imovine	16	(1.215)	(152)	-	-
Primici od prodaje nekretnina, postrojenja i opreme	34	698	671	-	-
Primici od prodaje financijske imovine raspoložive za prodaju		2.292	12.077	-	10.445
Primici od prodaje financijske imovine po fer vrijednosti kroz račun dobiti i gubitka		7.616	16.671	-	16.599
Plasiranje kredita i depozita		(83.082)	(100.866)	(154.704)	(115.438)
Kupovina financijske imovine raspoložive za prodaju		(10.611)	-	(10.540)	-
Primici od otplata po kreditima i depozitima		132.481	98.113	167.097	108.728
Primljena kamata		9.047	12.588	7.172	8.792
Primljena dividenda	6	2.551	501	2.428	-
Neto novčani priliv/ (odliv) od ulagačkih aktivnosti		**16.251**	**(72.834)**	**11.151**	**29.100**
Novčani tok od financijskih aktivnosti					
Kupovina vlastitih dionica		-	(199)	-	-
Primici od posudbi		84.823	74.748	-	3.608
Otplata posudbi		(250.083)	(174.583)	(4.180)	(3.608)
Neto novčani odliv od financijskih aktivnosti		**(165.260)**	**(100.034)**	**(4.180)**	**-**
Neto povećanje/(smanjenje) novca i novčanih ekvivalenata		**39.710**	**(49.637)**	**(15.697)**	**(555)**
Novac i novčani ekvivalenti na početku godine		127.334	176.971	20.002	20.557
Novac i novčani ekvivalenti na kraju godine	27	**167.044**	**127.334**	**4.305**	**20.002**

Bilješke koje slijede čine sastavni dio ovih financijskih izvještaja.

BILJEŠKA 1 – OPĆE INFORMACIJE

Valamar Adria holding d.d. (Društvo), Zagreb, ranije Korifej d.d., osnovan je 24. veljače 2003. godine. Temeljem odluke Glavne skupštine od 4. srpnja 2003. godine Korifej d.d. je promijenio tvrtku u Dom holding dioničko društvo za upravljačke djelatnosti holding-društava. Temeljem odluke glavne skupštine od 11. listopada 2011. godine, Društvo je promijenilo tvrtku u Valamar Adria holding dioničko društvo za upravljačke djelatnosti holding-društava.

Grupu Valamar Adria holding, Zagreb sačinjavaju Valamar Adria holding d.d., Zagreb dioničko društvo za upravljanje holding društvima (Matica) i njezine podružnice (Grupa):

- Riviera Adria d.d., Poreč dioničko društvo za ugostiteljstvo i turizam, u 70,26% (2010.:78,05%) - tnom vlasništvu i njena podružnica Dubrovnik- Babin kuk d.d., Dubrovnik dioničko društvo za ugostiteljstvo i turizam, u 93,92%-tnom vlasništvu,
- Bastion upravljanje d.o.o, Zagreb ograničene odgovornosti za upravljačke djelatnosti holding-društava, u 100,00%-tnom vlasništvu i
- Linteum savjetovanje d.o.o, Zagreb ograničene odgovornosti za savjetovanje, u 100,00%-tnom vlasništvu.

Osnovna djelatnost Grupe je pružanje hotelsko-ugostiteljskih usluga (hoteli i apartmani, kampovi, restorani i ostali ugostiteljski objekti) te upravljanje holding-društava.

Sjedište društva Valamar Adria holding d.d. nalazi se u Zagrebu, Miramarska 24.

Na dan 31. prosinca 2011. i 2010. godine dionice Društva kotirale su na redovitom tržištu dioničkih društava na Zagrebačkoj burzi.

Tijela Društva

Nadzorni odbor

Gustav Wurmböck	Predsjednik Nadzornog odbora
Vicko Ferić	Zamjenik predsjednika Nadzornog odbora
Hans Dominik Turnovszky	Član Nadzornog odbora
Mladen Markoč	Član Nadzornog odbora

Uprava

Georg Eltz	Predsjednik Uprave
Marko Čižmek	Član Uprave
Ivana Budin Arhanić	Član Uprave

BILJEŠKA 2 – SAŽETAK ZNAČAJNIH RAČUNOVODSTVENIH POLITIKA

Slijedi prikaz značajnih računovodstvenih politika usvojenih za pripremu ovih konsolidiranih financijskih izvještaja. Ove računovodstvene politike dosljedno su primjenjivane za sva razdoblja uključena u ove izvještaje za Grupu i Društvo, osim tamo gdje je drugačije navedeno.

2.1 Osnove sastavljanja

Konsolidirani financijski izvještaji Grupe sastavljeni su sukladno Međunarodnim standardima financijskog izvještavanja (MSFI). Konsolidirani financijski izvještaji izrađeni su primjenom metode povijesnog troška, koji su promijenjeni obavljenom revalorizacijom financijske imovine raspoložive za prodaju i financijske imovine po fer vrijednosti u računu dobiti i gubitka.

Sastavljanje konsolidiranih financijskih izvještaja sukladno Međunarodnim standardima financijskog izvještavanja (MSFI) zahtijeva upotrebu određenih ključnih računovodstvenih procjena. Također se od Uprave zahtijeva da se služi prosudbama u procesu primjene računovodstvenih politika Grupe. Područja koja uključuju viši stupanj prosudbe ili složenosti, odnosno područja gdje su pretpostavke i procjene značajne za financijske izvještaje prikazana su u bilješci 4.

2.1.1 Promjene računovodstvene politike i objavljivanja

a) Grupa je tijekom godine usvojila sljedeće nove i dopunjene MSFI-je i smjernice Odbora za tumačenje međunarodnog financijskog izvješćivanja (IFRIC). Ukoliko je primjena standarda ili smjernica utjecala na financijska izvješća ili rezultat Grupe, taj je utjecaj naveden.

Dodatak MRS-u 32 Financijski instrumenti: Prezentacija – klasifikacija izdavanja prava (na snazi za godišnja razdoblja koja počinju na dan ili nakon 1. veljače 2010. godine)
Dodatak dozvoljava da se prava, opcije i varanti za kupnju nepromjenjivog broja vlastitih subjektovih vlasničkih instrumenata za nepromjenjivi iznos bilo koje valute mogu klasificirati kao vlasnički instrumenti pod uvjetom da subjekt nudi prava, opcije ili varante razmjerno svim svojim postojećim vlasnicima iste klase svojih nederivativnih vlasničkih instrumenata. Primjena dodatka nije imala utjecaja na financijski položaj i rezultat Grupe budući Grupa nema takvih instrumenata.

IFRIC 19 Podmirenje financijskih obveza s vlasničkim instrumentima (na snazi za godišnja razdoblja koja počinju na dan ili nakon 1. srpnja 2010. godine)

Tumačenje razjašnjava zahtjeve MSFI-ja kada subjekt ponovno pregovara uvjete financijske obveze sa svojim vjerovnikom te vjerovnik prihvaća dionice subjekta ili druge vlasničke instrumente kao podmirenje financijske obveze u cijelosti ili djelomično. Primjena tumačenja nije imala utjecaja na financijska izvješća budući Grupa ne pregovara o takvim uvjetima sa svojim vjerovnicima.

Dodatak MSFI-ju 1 Prva primjena Međunarodnih standarda financijskog izvješćivanja – Ograničeno izuzeće od objava usporedivih podataka zahtijevanih po MSFI-ju 7 za subjekte koji prvi put primjenjuju MSFI-je (na snazi za godišnja razdoblja koja počinju na dan ili nakon 1. srpnja 2010. godine)

Dodatak razjašnjava da subjekti koji prvi put primjenjuju MSFI-je ne moraju objaviti usporedne podatke kao što je iznijeto u dodatku MSFI-ja 7, a koji je objavljen u ožujku 2009. godine. Primjena dodatka nije utjecala na financijski položaj Grupe.

BILJEŠKA 2 – SAŽETAK ZNAČAJNIH RAČUNOVODSTVENIH POLITIKA (nastavak)

2.1 Osnove sastavljanja(nastavak)

2.1.1 Promjene računovodstvene politike i objavljivanja

Dodaci MRS-u 24 Objavljivanje povezanih stranaka (na snazi za godišnja razdoblja koja počinju na dan ili nakon 1. siječnja 2011. godine)

Dodaci pojednostavljuju definiciju povezanih stranaka i mijenjaju određene zahtjeve za objavljivanjem za društva povezana sa državom. Primjena tih dodataka nije imala utjecaja na financijski položaj i rezultat Grupe niti na objavljivanje informacija o povezanim strankama.

Dodatak IFRIC 14 Ograničenje uz imovinu planova definiranih primanja, zahtjevi minimalnih financiranja i njihovo međudjelovanje (na snazi za godišnja razdoblja koja počinju na dan ili nakon 1. siječnja 2011. godine)

Uklanja neželjene posljedice koje proizlaze iz tretmana plaćanja unaprijed kada postoji zahtjev minimalnog financiranja. Rezultati unaprijed plaćenih doprinosa u određenim okolnostima priznaju se radije kao imovina nego kao trošak. Grupa nije predmet zahtjeva minimalnog financiranja te dodatak tumačenja nije imalo utjecaja na financijski položaj i rezultat Grupe.

b) Poboljšanja MSFI-ja (izdana u svibnju 2010. godine)

Odbor za međunarodne računovodstvene standarde (IASB) izdao je skup dodataka MSFI-jima. Primijenjeni dodaci proizašli iz poboljšanja MSFI-ja na sljedeće standarde nisu imali nikakvog utjecaja na računovodstvene politike, financijski položaj ili rezultate Grupe:

MSFI 1 Prva primjena MSFI-ja (na snazi za godišnja razdoblja koja počinju na dan ili nakon 1. siječnja 2011. godine)

(a) *Promjene računovodstvene politike u godini prve primjene* - Pojašnjava da, ako subjekt koji prvi puta primjenjuje MSFI-je promijeni svoje računovodstvene politike ili korištenje izuzeća od MSFI-a 1 nakon što je objavio financijsko izvješće za razdoblje tijekom godine u skladu s *MRS-om 34 Financijsko izvještavanje za razdoblja tijekom godine* treba objasniti te promjene i ažurirati usklađenja između prethodnih računovodstvenih standarda i MSFI.
(b) *Revalorizacijska osnova kao zamjenski trošak* - Omogućuje subjektima koji prvi put primjenjuju MSFI korištenje fer vrijednosti pojedinog događaja kao pretpostavljenog troška, čak i ako se događaj dogodi nakon dana prelaska ali prije izdavanja prvih financijskih izvješća prema MSFI-ju. Kad dođe do takvog ponovnog mjerenja nakon dana prelaska na MSFI-je ali tijekom razdoblja koje pokrivaju prvo financijsko izvješće prema MSFI-ju, svako daljnje usklađenje te fer vrijednosti priznaje se u kapitalu.
(c) *Korištenje zamjenskog troška za aktivnosti podložne regulaciji stopa* - Subjektima podložnima regulaciji stopa omogućuje se korištenje knjigovodstvenih vrijednosti nekretnina, postrojenja i opreme ili nematerijalne imovine prema prethodnim računovodstvenim standardima kao pretpostavljenog troška, na osnovi pojedinačnih stavaka. Subjekti koji koriste ovo izuzeće trebaju na umanjenje vrijednosti testirati svaku stavku prema MRS-u 36 na dan prelaska.

BILJEŠKA 2 – SAŽETAK ZNAČAJNIH RAČUNOVODSTVENIH POLITIKA (nastavak)

2.1 Osnove sastavljanja (nastavak)

2.1.1 Promjene računovodstvene politike i objavljivanja

MSFI 3 Poslovna spajanja (na snazi za godišnja razdoblja koja počinju na dan ili nakon 1. srpnja 2010. godine)

(a) *Prijelazni zahtjevi za potencijalnu naknadu iz poslovne kombinacije koja se dogodila prije dana stupanja na snagu izmijenjenih MSFI-ja.* - Pojašnjava da se dodaci *MSFI-u 7 Financijski instrumenti: Objavljivanja, MRS-u 32 Financijski instrumenti: Prezentiranje, i MRS-u 39 Financijski instrumenti: Priznavanje i mjerenje*, koji uklanjaju izuzeće za potencijalnu naknadu se ne primjenjuju na potencijalne naknade koje proizlaze iz poslovnih kombinacija čiji datumi stjecanja prethode primjeni MSFI-ja 3 (izmijenjenog 2008. godine).

(b) *Mjerenje nekontrolirajućih udjela* - Izbor mjerenja nekontrolirajućih udjela po fer vrijednosti ili po proporcionalnom udjelu u neto imovini stečenog subjekta primjenjuje se samo na instrumente koji predstavljaju sadašnje vlasničke udjele i svojim vlasnicima daju pravo na proporcionalni udio u neto imovini u slučaju likvidacije. Sve ostale komponente nekontrolirajućeg udjela mjere se po fer vrijednosti, osim ako MSFI zahtjeva drugu osnovu za mjerenje

(c) *Nezamijenjene i dobrovoljno zamijenjene nagrade čije plaćanje se temeljeni na dionicama* - Smjernice za primjenu u MSFI-ja 3 primjenjuju se na sve transakcije čija su plaćanja temeljena na dionicama koje su dio poslovne kombinacije, uključujući i nezamijenjene i dobrovoljno zamijenjene nagrade temeljene na dionicama.

MSFI 7 Financijski instrumenti - Naglašava međupovezanost između kvantitativnih i kvalitativnih objavljivanja o prirodi i opsegu rizika povezanih s financijskim instrumentima.

MRS 1 Prezentiranje financijskih izvješća - Pojašnjava da će subjekt prezentirati analizu ostale sveobuhvatne dobiti za svaku komponentu kapitala, ili u izvješću o promjenama kapitala ili u bilješkama uz financijska izvješća.

MRS 27 Konsolidirana i odvojena financijska izvješća - Pojašnjava da se dodaci iz MRS-a 27 napravljeni za *MRS 21 Učinci promjena tečaja stranih valuta, MRS 28 Ulaganja u pridružena društva, i MRS 31 Udjeli u zajedničkim pothvatima*, primjenjuju prospektivno na godišnja razdoblja koja počinju na dan ili nakon 1. srpnja 2009. godine, ili ranija ako se MRS 27 primjenjuje ranije.

MRS 34 Financijsko izvješćivanje za razdoblja tijekom godine - Daje smjernice kako bi prikazao način primjene načela objavljivanja u MRS-u 34 te dodaje zahtjeve za objavljivanjem u vezi s: okolnostima koje bi vjerojatno mogle utjecati na fer vrijednosti financijskih instrumenata i njihovu klasifikaciju; prijenosima financijskih instrumenata između različitih razina hijerarhija fer vrijednosti; promjenama u klasifikaciji financijske imovine; i promjenama u potencijalnim obvezama i imovini.

IFRIC 13 Programi nagrađivanja lojalnosti kupaca - Značenje 'fer vrijednosti' pojašnjava se u kontekstu mjerenja nagradnih kredita u skladu s programima nagrađivanja vjernosti kupaca.

BILJEŠKA 2 – SAŽETAK ZNAČAJNIH RAČUNOVODSTVENIH POLITIKA (nastavak)

2.1 Osnove sastavljanja (nastavak)

2.1.1 Promjene računovodstvene politike i objavljivanja

c) Standardi i tumačenja koji su objavljeni, ali još nisu na snazi i nisu prijevremeno usvojeni

Standardi i tumačenja koji su objavljeni ali stupaju na snagu za razdoblje nakon 1. siječnja 2011. godine navedeni su dolje:

Dodaci MSFI-u 7 Financijski instrumenti: Objavljivanja, Prestanak priznavanja (na snazi za godišnja razdoblja koja počinju na dan ili nakon 1. srpnja 2011. godine)
Ovaj dodatak promicat će transparentnost u izvješćivanju o transfernim transakcijama i poboljšati korisnikovo razumijevanje izloženosti riziku u svezi s transferima financijske imovine i učincima tih rizika na financijski položaj subjekta, osobito onih koji uključuju sekuritizaciju financijske imovine. Dodatak utječe samo na objavljivanje i nema utjecaj na financijski položaj ili rezultat Grupe. Grupa namjerava usvojiti ovaj dodatak sa datumom stupanja na snagu.

Dodatak MSFI-u 1 Prva primjena, Fiksni datumi i hiperinflacija (na snazi za godišnja razdoblja koja počinju na dan ili nakon 1. srpnja 2011. godine)
Ovi dodaci uključuju dvije promjene *MSFI-ja 1 Prva primjena MSFI-ja*. Prvi zamjenjuje pozive na fiksni datum 1. siječnja 2004. godine s 'dan prelaska na MSFI-je', uklanjajući time potrebu da subjekti koji prvi puta primjenjuju MSFI-je prepravljaju transakcije prestanka priznavanja koje su se dogodile prije dana prelaska na MSFI-je. Drugi dodatak daje smjernice o tome kako subjekt treba nastaviti prezentirati financijska izvješća u skladu s MSFI-jima nakon razdoblja u kojem subjekt nije mogao biti usklađen s MSFI-jima jer je njegova funkcionalna valuta bila izložena snažnoj hiperinflaciji. Dodaci neće imati utjecaj na financijski položaj ili rezultat Grupe jer Grupa ne primjenjuje standarde po prvi put.

MRS 12 Porezi na dobit – Odgođeni porezi (na snazi za godišnja razdoblja koja počinju na dan ili nakon 1. siječnja 2012. godine)
MRS 12 Porezi na dobit, trenutno zahtjeva da subjekt mjeri odgođeni porez vezan za imovinu ovisno o tome očekuje li subjekt da će nadoknaditi knjigovodstvenu vrijednost imovine kroz korištenje ili prodaju. Može biti teško i subjektivno procijeniti hoće li se vrijednost nadoknaditi kroz korištenje ili kroz prodaju kad se imovina mjeri korištenjem modela fer vrijednosti po *MRS-u 40 Ulaganja u nekretnine*. Ovaj dodatak stoga uvodi iznimku od postojećeg načela za mjerenje odgođene porezne imovine ili obveza koje nastaju iz ulaganja u nekretnine koje se mjere po fer vrijednosti. Kao rezultat dodataka, *SIC 2 Porez na dobit – nadoknada revalorizirane imovine koja se ne amortizira* se više neće primjenjivati na ulaganja u nekretnine koja se vode po fer vrijednosti. Dodaci također uključuju preostale smjernice u MRS 12 koje su ranije bile sadržane u SIC-u 21, koji je povučen. Grupa ne očekuje da će nadopunjeni MRS 12 imati utjecaja na financijska izvješća, budući Grupa trenutno ne posjeduje nikakvu investicijsku imovinu niti imovinu koja se priznaje po modelu revalorizacije a koja se ne amortizira.

Dodatak MRS-u 1 Prezentiranje financijskih izvješća vezano za ostalu sveobuhvatnu dobit (na snazi za godišnja razdoblja koja počinju na dan ili nakon 1. srpnja 2012. godine)
Glavna promjena koja je rezultat ovih dodataka je zahtjev da subjekti grupiraju stavke prikazane u 'ostaloj sveobuhvatnoj dobiti' na osnovu toga je li ih naknadno moguće reklasificirati u račun dobiti i gubitka (usklada reklasifikacije). Dodaci se ne bave pitanjem koje stavke se prikazuju u ostaloj sveobuhvatnoj dobiti. Dodatak utječe samo na prezentaciju i zbog toga se ne očekuje utjecaj na financijski položaj ili rezultat Grupe.

BILJEŠKA 2 – SAŽETAK ZNAČAJNIH RAČUNOVODSTVENIH POLITIKA (nastavak)

2.1 Osnove sastavljanja (nastavak)

2.1.1 Promjene računovodstvene politike i objavljivanja

Dodatak MRS-u 19 Primanja zaposlenih (na snazi za godišnja razdoblja koja počinju na dan ili nakon 1. siječnja 2013. godine)
Ovi dodaci uklanjanju koridor pristup i izračunavaju financijske troškove na osnovi neto financiranja. Dodatak bi mogao imati utjecaj na financijski položaj ili rezultat Grupe.

MSFI 9 Financijski instrumenti (na snazi za godišnja razdoblja koja počinju na dan ili nakon 1. siječnja 2015. godine)
MSFI 9 je prvi standard koji je izdan kao dio šireg projekta zamjenjivanja *MRS-a 39 Priznavanje i mjerenje*.
MSFI 9 zadržava, ali pojednostavljuje model miješanog mjerenja i utvrđuje dvije primarne kategorije mjerenja financijske imovine: amortizirani trošak i fer vrijednost. Osnova klasifikacije ovisi o poslovnom modelu subjekta i ugovornim karakteristikama novčanog tijeka financijske imovine. Smjernice MRS-a 39 o umanjenju vrijednosti financijske imovine i računovodstvu zaštite nastavljaju se primjenjivati. Grupa ne očekuje da će MSFI 9 utjecati na financijska izvješća. Grupa namjerava usvojiti novi standard s datumom stupanja na snagu.

MSFI 10 Konsolidirana financijska izvješća (na snazi za godišnja razdoblja koja počinju na dan ili nakon 1. siječnja 2013. godine)
Cilj MSFI-a 10 je utvrditi načela za prezentiranje i pripremu konsolidiranih financijskih izvješća kada subjekt kontrolira jedno ili više drugih subjekata (subjekt koji kontrolira jedno ili više drugih subjekata) kako bi prezentirao konsolidirana financijska izvješća. Određuje načela kontrole, te utvrđuje kontrole kao osnovu za konsolidaciju. Navodi kako primijeniti načelo kontrole u utvrđivanju kontrolira li ulagatelj subjekt u koji ulaže te mora li ga stoga konsolidirati. Navodi računovodstvene zahtjeve za pripremu konsolidiranih financijskih izvješća. Grupa trenutno procjenjuje utjecaj MSFI-ja 10 na financijska izvješća. Grupa namjerava usvojiti novi standard s datumom stupanja na snagu.

MSFI 11 Zajednički aranžmani (na snazi za godišnja razdoblja koja počinju na dan ili nakon 1. siječnja 2013. godine)
MSFI 11 realističnije odražava zajedničke aranžmane usredotočujući se na prava i obveze aranžmana, a ne na njegov pravni oblik. Postoje dvije vrste zajedničkih aranžmana: zajedničko poslovanje i zajednički pothvati. Zajedničko poslovanje je kad zajednički upravitelj ima prava na imovinu i obveze u svezi s aranžmanom te stoga evidentira svoje udjele u imovini, obvezama, prihodima i rashodima. Zajednički pothvati su kad zajednički upravitelj ima prava na neto imovinu aranžmana te stoga svoje udjele evidentira po metodi udjela. Proporcionalna konsolidacija zajedničkih pothvata više nije dozvoljena. Grupa očekuje da bi MSFI 11 mogao imati utjecaj na financijska izvješća te trenutno procjenjuje njegov utjecaj. Grupa namjerava usvojiti novi standard s datumom stupanja na snagu.

MSFI 12 Objavljivanje udjela u drugim subjektima (na snazi za godišnja razdoblja koja počinju na dan ili nakon 1. siječnja 2013. godine)
MSFI 12 uključuje zahtjeve za objavljivanjem za sve oblike udjela u drugim subjektima, uključujući i zajedničke aranžmane, pridružena društva, društva s posebnom namjenom i druga vanbilančna ulaganja. Grupa trenutno procjenjuje utjecaj MSFI-ja 12 na financijska izvješća. Grupa namjerava usvojiti novi standard s datumom stupanja na snagu.

BILJEŠKA 2 – SAŽETAK ZNAČAJNIH RAČUNOVODSTVENIH POLITIKA (nastavak)

2.1 Osnove sastavljanja (nastavak)

2.1.1 Promjene računovodstvene politike i objavljivanja

MSFI 13 Mjerenje fer vrijednosti (na snazi za godišnja razdoblja koja počinju na dan ili nakon 1. siječnja 2013. godine)

MSFI 13 ima za cilj povećati konzistentnost i smanjiti složenost dajući točnu definiciju fer vrijednosti i jedan izvor mjerenja fer vrijednosti te zahtjeve za objavljivanjem za uporabu u svim MSFI-jevima. Zahtjevi ne proširuju uporabu računovodstva fer vrijednosti, nego pružaju smjernice o tome kako bi se ono trebalo primjenjivati tamo gdje je njegova uporaba već potrebna ili dozvoljena drugim standardima unutar MSFI ili US GAAP-a. Grupa trenutno procjenjuje utjecaj MSFI-ja 13 na financijska izvješća. Grupa namjerava usvojiti novi standard s datumom stupanja na snagu.

MRS 27 (izmijenjen 2011) Odvojena financijska izvješća (na snazi za godišnja razdoblja koja počinju na dan ili nakon 1. siječnja 2013. godine)
MRS 27 (izmijenjen 2011) uključuje odredbe o odvojenim financijskim izvješćima preostale nakon što su kontrolne odredbe MRS-a 27 uključene u novi MSFI 10. Grupa trenutno procjenjuje utjecaj MRS-a 27 na financijska izvješća. Grupa namjerava usvojiti novi standard s datumom stupanja na snagu.

MRS 28 (izmijenjen 2011) Pridružena društva Grupe i zajednički pothvati (na snazi za godišnja razdoblja koja počinju na dan ili nakon 1. siječnja 2013. godine)
MRS 28 (izmijenjen 2011) uključuje zahtjeve da se zajednički pothvati, kao i pridružena društva Grupe, vode po metodi udjela nakon izdavanja MSFI-a 10. Grupa trenutno procjenjuje utjecaj MRS-a 28 na financijska izvješća. Grupa namjerava usvojiti novi standard s datumom stupanja na snagu.

IFRIC 20, Troškovi površinskog kopa u proizvodnoj fazi površinskog rudnika (izdan u listopadu 2011. godine i na snazi za godišnja razdoblja koja počinju na dan ili nakon 1. siječnja 2013. godine)
Tumačenje pojašnjava da se koristi od djelatnosti površinskog iskopa evidentiraju u skladu s načelima *MRS-a 2 Zalihe*, u mjeri u kojoj se realiziraju u obliku proizvedenih zaliha. U mjeri u kojoj koristi predstavljaju poboljšan pristup rudi, subjekt treba priznati ove troškove kao 'imovinu od djelatnosti površinskog kopa' unutar dugotrajne imovine, pod uvjetom da su zadovoljeni određeni kriteriji. Ovaj dodatak nije primjenjiv za poslovanje Grupe.

Prijeboj financijske imovine i financijskih obveza – Dodaci MRS-u 32 (izdani u prosincu 2011. godine i na snazi za godišnja razdoblja koja počinju na dan ili nakon 1. siječnja 2014. godine).
Dodatak je dodao smjernice za primjenu MRS-a 32 kako bi se riješile nedosljednosti utvrđene primjenom nekih od kriterija za prijeboj. To uključuje pojašnjenje značenja 'trenutno ima zakonski provedivo pravo prijeboja' te da se neki sustavi bruto podmirenja mogu smatrati ekvivalentom neto podmirenja. Grupa razmatra utjecaj ovog dodatka.

Objavljivanja – Prijeboj financijske imovine i financijskih obveza – Dodaci MSFI-ju 7 (izdani u prosincu 2011. godine i na snazi za godišnja razdoblja koja počinju na dan ili nakon 1. siječnja 2013. godine)
Dodatak zahtijeva objavljivanja koja će omogućiti korisnicima financijskih izvješća subjekta da procijene učinak ili potencijalni učinak prijeboja, uključujući i pravo na prijeboj. Dodatak će imati učinak na objavljivanja, ali neće imati učinka na mjerenje i priznavanje financijskih instrumenata.

BILJEŠKA 2 – SAŽETAK ZNAČAJNIH RAČUNOVODSTVENIH POLITIKA (nastavak)

2.2 Konsolidacija

(a) Podružnice

Podružnice su sva društva (uključujući i društva s posebnom namjenom) nad kojima Grupa ima kontrolu nad financijskim i poslovnim politikama, što u pravilu uključuje više od pola glasačkih prava. Postojanje i učinak potencijalnih prava glasa koja se mogu iskoristiti ili zamijeniti razmatraju se prilikom procjene ima li Grupa kontrolu nad drugim poslovnim subjektom. Podružnice su u potpunosti konsolidirane od datuma na koji je kontrola stvarno prenesena na Grupu te isključene iz konsolidacije od dana kad ta kontrola prestane.

Sve transakcije unutar Grupe, stanja i nerealizirani dobici od transakcija unutar društava Grupe se eliminiraju. Isto tako eliminiraju se i nerealizirani gubici. Prema potrebi, računovodstvene politike podružnica izmijenjene su kako bi se uskladile s politikama koje primjenjuje Grupa.

Značajne podružnice koje su konsolidirane u ovim financijskim izvještajima prikazane su u bilješci 33.

Društvo ima podružnice prikazane po fer vrijednosti u bilješci 20 - Financijska imovina raspoloživa za prodaju u financijskim izvještajima za Društvo.

(b) Promjene u vlasničkim udjelima u podružnicama bez promjene kontrole

Grupa primjenjuje politiku prema kojoj transakcije s manjinskim dioničarima koji ne rezultiraju gubitkom kontrole tretira kao transakcije s većinskim vlasnicima Grupe. Kod otkupa dionica od manjinskih dioničara razlika između plaćenih iznosa i pripadajućeg udjela u neto imovini podružnice iskazuju se u kapitalu. Dobici ili gubici vezani uz prodaju manjinskim udjelima također se iskazuju u kapitalu.

(c) Zajednički pothvati

Udjeli Grupe u društvima pod zajedničkom kontrolom prikazuju se primjenom metode udjela. Po toj je metodi udio u društvu pod zajedničkom kontrolom početno iskazan po trošku te se potom usklađuje s promjenama nastalim uslijed pothvatnikovog stjecanja udjela u neto imovini društva pod zajedničkom kontrolom. Dobici ili gubici pothvatnika uključuju pothvatnikov udio u dobicima ili gubicima društva pod zajedničkom kontrolom.

2.3 Kupnja podružnica od društava pod zajedničkom kontrolom

Kupnje podružnica od društava pod zajedničkom kontrolom računovodstveno se iskazuju pomoću metode 'udruživanja interesa'. Prema ovoj metodi financijski izvještaji spojenog/pripojenog društva prikazani su kao da su poslovanja spojena od početka najranijeg prikazanog razdoblja. Imovina i obveze podružnice koja je prenesena pod zajedničku kontrolu iskazane su po knjigovodstvenim vrijednostima društva prethodnika. Pripadajući goodwill koji se odnosi na prvotna stjecanja društva prethodnika također se iskazuje u ovim financijskim izvještajima. Razlika između knjigovodstvene vrijednosti neto imovine, uključujući goodwill društva prethodnika, i plaćene naknade iskazuje se u ovim konsolidiranim financijskim izvještajima kao usklađenje kapitala.

BILJEŠKA 2 – SAŽETAK ZNAČAJNIH RAČUNOVODSTVENIH POLITIKA (nastavak)

2.4 Izvještavanje o poslovnim segmentima

Poslovni segmenti prikazuju se u skladu s internim izvještajima koji se dostavljaju donositelju glavnih poslovnih odluka. Donositelj glavnih poslovnih odluka je osoba ili grupa koja alocira resurse poslovnim segmentima i ocjenjuje poslovanje segmenata određenog društva. Donositelj glavnih poslovnih odluka je zajedničko tijelo koje se sastoji od Uprava Grupe i Uprava društva Valamar hoteli i ljetovališta d.o.o. kome je povjereno upravljanje hotelsko-turističkim objektima i sadržajima (Turizam).

2.5 Strane valute

(a) Funkcionalna i izvještajna valuta

Stavke uključene u financijske izvještaje svake pojedine članice Grupe iskazane su u valuti primarnog gospodarskog okruženja u kojem članica Grupe posluje ('funkcionalna valuta'). Konsolidirani financijski izvještaji prikazani su u kunama, što predstavlja funkcionalnu valutu Društva i izvještajnu valutu Grupe.

(b) Transakcije i stanja u stranoj valuti

Transakcije u stranim sredstvima plaćanja preračunavaju se u funkcionalnu valutu tako da se iznosi u stranim sredstvima plaćanja preračunavaju po tečaju na dan transakcije. Dobici ili gubici od tečajnih razlika, koji nastaju prilikom podmirenja tih transakcija i preračuna monetarne imovine i obveza izraženih u stranim valutama, priznaju se u izvještaju o sveobuhvatnoj dobiti.

Pozitivne i negativne tečajne razlike koje se odnose na posudbe i novac i novčane ekvivalente prikazuju se u izvještaju o sveobuhvatnoj dobiti u okviru 'financijskih rashoda – neto'. Sve ostale negativne i pozitivne tečajne razlike prikazuju se u izvještaju o sveobuhvatnoj dobiti u okviru 'ostali dobici – neto'

2.6 Nekretnine, postrojenja i oprema

Nekretnine, postrojenja i oprema iskazani su u bilanci po povijesnom trošku umanjenom za akumuliranu amortizaciju i rezerviranje za umanjenje vrijednosti, ako je potrebno. Povijesni trošak uključuje trošak koji je izravno povezan sa stjecanjem imovine.

Naknadni izdaci uključuju se u knjigovodstvenu vrijednost imovine ili se, po potrebi, priznaju kao zasebna imovina samo ako će Grupa imati buduće ekonomske koristi od spomenute imovine, te ako se trošak imovine može pouzdano mjeriti. Svi ostali troškovi investicijskog i tekućeg održavanja terete izvještaj o sveobuhvatnoj dobiti u financijskom razdoblju u kojem su nastali. Trošak zamjene većih dijelova stavki nekretnina, postrojenja i opreme se kapitaliziraju, a knjigovodstvena vrijednost zamijenjenih dijelovi se otpisuju.

Zemljište, umjetnička djela se ne amortizira ni imovina u izgradnji. Amortizacija ostale imovine obračunava se primjenom pravocrtne metode u svrhu alokacije troška te imovine tijekom njenog procijenjenog korisnog vijeka uporabe kako slijedi:

Građevinski objekti (Turizam)	4 - 25 godina
Građevinski objekti (Ulaganja u nekretnine)	30 godina
Oprema	3 - 10 godina
Ostalo	0 - 30 godina

BILJEŠKA 2 – SAŽETAK ZNAČAJNIH RAČUNOVODSTVENIH POLITIKA (nastavak)

2.6 Nekretnine, postrojenja i oprema(nastavak)

Amortizacija se obračunava za svako sredstvo sve do potpune amortizacije sredstva ili do rezidualne vrijednosti sredstva ako je značajna. Rezidualna vrijednost imovine predstavlja procijenjeni iznos koji bi Grupa trenutno dobila od prodaje imovine umanjenog za procijenjeni trošak prodaje u slučaju da je imovina dosegla starost i stanje koje se očekuje na kraju vijeka trajanja imovine. Rezidualna vrijednost imovine je nula ako Grupa očekuje da će ju koristiti do kraja njenog vijeka trajanja. Rezidualna vrijednost imovine i korisni vijek pregledavaju se na svaki datum bilance i po potrebi usklađuju.

U slučaju da je knjigovodstveni iznos imovine veći od procijenjenog nadoknadivog iznosa, razlika se otpisuje do nadoknadivog iznosa (bilješka 2.8). Dobici i gubici nastali prodajom određuju se usporedbom prihoda i knjigovodstvene vrijednosti sredstva i uključuju se u izvještaj o sveobuhvatnoj dobiti u okviru 'ostali dobici-neto'.

2.7 Nematerijalna imovina

(a) Goodwill

Goodwill predstavlja razliku između fer vrijednosti troška stjecanja i fer vrijednosti udjela Grupe u neto prepoznatljivoj imovini stečene podružnice na dan stjecanja. Goodwill nastao stjecanjem podružnica iskazan je u okviru nematerijalne imovine. Zasebno iskazan goodwill godišnje se provjerava zbog umanjenja vrijednosti, te se iskazuje po trošku stjecanja umanjenom za akumulirane gubitke od umanjenja vrijednosti. Gubici od umanjenja vrijednosti goodwilla se ne ukidaju. Dobici i gubici od prodaje poslovnog subjekta uključuju knjigovodstvenu vrijednost goodwilla koja se odnosi na prodani subjekt.

(b) Softver

Licence za softver kapitaliziraju su na temelju troškova stjecanja i troškova koji nastaju dovođenjem softvera u radno stanje. Ovi troškovi amortiziraju se tijekom njihovog korisnog vijeka uporabe do 4 godina.

2.8 Umanjenje vrijednosti nefinancijske imovine

Godišnje se ispituje umanjenje vrijednosti za imovinu koja ima neograničen korisni vijek uporabe i koja se ne amortizira. Imovina koja se amortizira pregledava se zbog umanjenja vrijednosti kad događaji ili promijenjene okolnosti ukazuju na to da knjigovodstvena vrijednost možda nije nadoknadiva. Gubitak od umanjenja vrijednosti priznaje se kao razlika između knjigovodstvene vrijednosti imovine i njenog nadoknadivog iznosa. Nadoknadivi iznos je fer vrijednost imovine umanjena za troškove prodaje ili vrijednost imovine u uporabi, ovisno o tome koji je viši. Za potrebe procjene umanjenja vrijednosti, imovina se grupira na najniži nivo kako bi se pojedinačno utvrdio novčani tok (jedinice stvaranja novca). Nefinancijska imovina, osim goodwilla, za koju je iskazan gubitak od umanjenja vrijednosti, provjerava se na svaki datum izvještavanja radi mogućeg ukidanja umanjenja vrijednosti.

BILJEŠKA 2 – SAŽETAK ZNAČAJNIH RAČUNOVODSTVENIH POLITIKA (nastavak)

2.9 Dugotrajna imovina namijenjena za prodaju

Dugotrajna imovina klasificira se kao dugotrajna imovina namijenjena za prodaju ako će njena knjigovodstvena vrijednost biti uglavnom nadoknađena putem prodaje radije nego stalnim korištenjem. Dugotrajna imovina klasificirana kao namijenjena za prodaju mjeri se po nižoj od knjigovodstvene ili fer vrijednosti umanjene za troškove prodaje. Imovina mora biti raspoloživa za trenutnu prodaju u postojećem stanju i njena prodaja mora biti vrlo vjerojatna. Dobici i gubici nastali prodajom dugotrajne imovine namijenjene za prodaju uključuju se u izvještaju o sveobuhvatnoj dobiti u okviru 'ostali prihodi'.

2.10 Ulaganja u nekretnine

Ulaganja u nekretnine odnose se na poslovne zgrade koje se drže u svrhu dugoročnog stjecanja prihoda od najma ili zbog porasta njihove vrijednosti i Grupa se njime ne koristi. Ulaganja u nekretnine tretiraju se kao dugotrajna ulaganja, osim ako nisu namijenjena prodaji u sljedećoj godini i kupac je identificiran, u kojem se slučaju svrstavaju u kratkotrajnu imovinu.

Ulaganja u nekretnine iskazuju se po povijesnom trošku umanjenom za akumuliranu amortizaciju i rezerviranje za umanjenje vrijednosti, ako je potrebno. Ulaganja u tijeku se ne amortiziraju. Amortizacija se obračunava primjenom pravocrtne metode u svrhu alokacije troška te imovine na njenu rezidualnu vrijednost tijekom njenog procijenjenog korisnog vijeka uporabe (30 godina).

Naknadni izdaci kapitaliziraju se samo kada je vjerojatno da će Grupa od toga imati buduće ekonomske koristi i kada se trošak može pouzdano mjeriti. Svi ostali troškovi popravaka i održavanja terete izvještaj o sveobuhvatnoj dobiti kada nastanu. Ukoliko Grupa počne koristiti imovinu namijenjenu prodaji, ona se reklasificira u materijalnu imovinu te njena knjigovodstvena vrijednost na dan reklasifikacije postaje iznos pretpostavljenog troška koji će se naknadno amortizirati.

2.11 Financijska imovina

2.11.1 Klasifikacija

Grupa klasificira svoju financijsku imovinu u sljedeće kategorije: financijska imovina po fer vrijednosti u računu dobiti i gubitka, krediti i potraživanja i financijska imovina raspoloživa za prodaju. Klasifikacija ovisi o svrsi za koju je financijska imovina stečena. Uprava klasificira financijsku imovinu kod početnog priznavanja i procjenjuje tu klasifikaciju na svaki datum izvještavanja.

(a) Financijska imovina po fer vrijednosti u računu dobiti i gubitka

Ova kategorija ima financijsku imovinu namijenjenu trgovanju. Financijska imovina se klasificira u ovu kategoriju ako je stečena prvenstveno u svrhu prodaje u kratkom roku ili ako je tako određeno od strane Uprave. Imovina u ovoj kategoriji klasificirana je kao kratkotrajna imovina osim derivativnih financijskih instrumenata prikazanih u bilješci 2.12.

BILJEŠKA 2 – SAŽETAK ZNAČAJNIH RAČUNOVODSTVENIH POLITIKA (nastavak)

2.11 Financijska imovina (nastavak)

(b) Krediti i potraživanja

Krediti i potraživanja predstavljaju nederivativnu financijsku imovinu s fiksnim ili odredivim plaćanjem koja ne kotira na aktivnom tržištu. Iskazana je u okviru kratkotrajne imovine, osim imovine s dospijećem dužim od 12 mjeseci nakon datuma bilance. Takva se imovina klasificira kao dugotrajna imovina. Krediti i potraživanja obuhvaćaju kupce i ostala potraživanja, kredite i depozite i novac i novčane ekvivalente u bilanci (bilješka 2.16 i 2.17).

(c) Financijska imovina raspoloživa za prodaju

Financijska imovina raspoloživa za prodaju predstavlja nederivativnu imovinu koja je iskazana u ovoj kategoriji ili nije klasificirana u neku drugu kategoriju. Uključena je u dugotrajnu imovinu, osim ako Uprava ima namjeru prodati ulaganje unutar razdoblja od 12 mjeseci od datuma bilance. Financijska imovina raspoloživa za prodaju iskazuje se po fer vrijednosti.

2.11.2 Mjerenje i priznavanje

Sva kupljena i prodana financijska imov priznaje se na datum transakcije, tj. na datum na koji se Grupa obvezala kupiti ili prodati sredstvo. Ulaganja se početno priznaju po fer vrijednosti uvećanoj za troškove transakcije za cjelokupnu financijsku imovinu koja nije iskazana po fer vrijednosti u računu dobiti i gubitka. Financijska imovina iskazana po fer vrijednosti u računu dobiti i gubitka početno se priznaje po fer vrijednosti, a trošak transakcije iskazuje se u izvještaju o sveobuhvatnoj dobiti. Financijska imovina se prestaju priznavati kada isteknu ili su prenesena prava na primitak novčanih tokova od ulaganja ili kada je Grupa prenijela sve bitne rizike i koristi vlasništva. Financijska imovina raspoloživa za prodaju i financijska imovina po fer vrijednosti u računu dobiti i gubitka naknadno se iskazuje po fer vrijednosti. Krediti i potraživanja iskazani su po amortiziranom trošku primjenom metode efektivne kamate.

Kod promjene fer vrijednosti monetarnih vrijednosnica izraženih u stranoj valuti i klasificiranih kao raspoložive za prodaju analiziraju se tečajne razlike koje su rezultat promjena amortiziranog troška vrijednosnica i ostale promjene knjigovodstvene vrijednosti vrijednosnica. Razlike u preračunu priznaju se u izvještaju o sveobuhvatnoj dobiti, a ostale promjene knjigovodstvene vrijednosti priznaju se u kapitalu. Promjene u fer vrijednosti ostalih monetarnih vrijednosnica raspoloživih za prodaju i nemonetarnih vrijednosnica raspoloživih za prodaju priznaju se u kapitalu.

Prilikom prodaje ili umanjenja vrijednosti vrijednosnica raspoloživih za prodaju, akumulirana usklađenja fer vrijednosti priznata u kapitalu uključuju se u izvještaju o sveobuhvatnoj dobiti u sklopu 'dobitaka i gubitaka od ulaganja u vrijednosnice'. Kamate na vrijednosnice raspoložive za prodaju koje su izračunate primjenom metode efektivne kamatne stope iskazuju su u izvještaju o sveobuhvatnoj dobiti unutar ostalih prihoda.

Dividende na vrijednosnice raspoložive za prodaju iskazuju se u izvještaju o sveobuhvatnoj dobiti unutar ostalih prihoda kada je ustanovljeno pravo na isplatu dividende.

Dobici i gubici nastali iz promjena u fer vrijednosti financijske imovine po fer vrijednosti u računu dobiti i gubitka iskazuju se u izvještaju o sveobuhvatnoj dobiti u okviru 'ostalih dobitaka – neto' u razdoblju u kojem su nastali. Prihodi od dividendi od financijske imovine po fer vrijednosti u računu dobiti i gubitka iskazuju se u izvještaju o sveobuhvatnoj dobiti u okviru 'ostalih prihoda' kada je ustanovljeno pravo na isplatu dividende.

BILJEŠKA 2 – SAŽETAK ZNAČAJNIH RAČUNOVODSTVENIH POLITIKA (nastavak)

2.12 Umanjenje vrijednosti financijske imovine

(a) Imovina po amortiziranom trošku

Na svaki datum bilance Grupa procjenjuje postoje li objektivni dokazi o umanjenju vrijednosti financijske imovine ili grupe financijskih sredstava. Vrijednost financijske imovine ili grupe financijskih sredstava je umanjena te do gubitaka od umanjenja vrijednosti dolazi ako, i samo ako, postoje objektivni dokazi umanjenja vrijednosti kao rezultat jednog ili više događaja koji su nastupili nakon početnog priznavanja imovine ('događaj nastanka gubitka') i ako taj događaj (ili događaji) nastanka gubitka ima utjecaj na procijenjene buduće novčane tokove financijske imovine ili grupe financijskih sredstava koja se može pouzdano procijeniti.

Ispravak vrijednosti potraživanja od kupaca, kredita i depozita provodi se kada postoje objektivni dokazi da Grupa neće moći naplatiti sva svoja potraživanja u skladu s dogovorenim uvjetima. Značajne financijske poteškoće dužnika, vjerojatnost dužnikovog stečaja te neizvršenje ili propusti u plaćanjima, smatraju se pokazateljima umanjenja vrijednosti potraživanja od kupaca, kredita i depozita. Iznos ispravka vrijednosti utvrđuje se kao razlika između knjigovodstvene vrijednosti i nadoknadivog iznosa potraživanja, a predstavlja sadašnju vrijednost očekivanih novčanih priljeva diskontiranih korištenjem originalne efektivne kamatne stope. Iznosi ispravka vrijednosti potraživanja od kupaca, kredita i depozita iskazuju se u izvještaju o sveobuhvatnoj dobiti u okviru ostalih poslovnih rashoda. Naknadno naplaćeni iznosi ispravka vrijednosti potraživanja od kupaca, kredita i depozita iskazuju se u izvještaju o sveobuhvatnoj dobiti u okviru ostalih poslovnih rashoda.

(b) Imovina klasificirana kao raspoloživa za prodaju

Na svaki datum bilance Grupa procjenjuje postoje li objektivni dokazi o umanjenju vrijednosti financijske imovine ili grupe financijskih sredstava. U slučaju glavničnih vrijednosnih papira koji su klasificirani kao raspoloživi za prodaju, značajan ili dugotrajan pad fer vrijednosti vrijednosnih papira ispod njihove nabavne vrijednosti uzima se u obzir prilikom razmatranja da li je vrijednost imovine umanjena. Ako takvi dokazi postoje za financijsku imovinu, kumulativni gubitak – koji se mjeri kao razlika između nabavne vrijednosti i tekuće fer vrijednosti umanjene za gubitak od umanjenja vrijednosti navedene financijske imovine koja je prethodno priznata u ostaloj sveobuhvatnoj dobiti – uklanja se iz glavnice i priznaje u izvještaju o sveobuhvatnoj dobiti. Gubici od umanjenja vrijednosti koji se priznaju u izvještaju o sveobuhvatnoj dobiti za glavnične instrumente ne ukidaju se kroz izvještaj o sveobuhvatnoj dobiti. Ako se naknadno poveća fer vrijednost dužničkog instrumenta, koji je klasificiran kao raspoloživ za prodaju, i ako se povećanje može objektivno povezati uz događaj nastao nakon što je gubitak od umanjenja vrijednosti priznat u izvještaju o sveobuhvatnoj dobiti, gubitak od umanjenja vrijednosti se ukida kroz izvještaj o sveobuhvatnoj dobiti i iskazuje u okviru 'ostalih dobitaka-neto'.

BILJEŠKA 2 – SAŽETAK ZNAČAJNIH RAČUNOVODSTVENIH POLITIKA (nastavak)

2.12 Derivativni financijski instrumenti i aktivnosti zaštite

Derivativni instrumenti početno se priznaju po fer vrijednosti na dan zaključivanja derivativnih ugovora, a naknadno se mjere po fer vrijednosti. Metoda priznavanja nastalih dobitaka ili gubitaka ovisi o tome je li derivativni instrument klasificiran kao instrument zaštite i, ako jest, o prirodi zaštićene stavke. Svi derivativi vode se kroz račun dobiti i gubitka.

Fer vrijednosti raznih derivativnih instrumenata prikazani su bilješci 25. Puna fer vrijednost derivativa klasificira se kao dugotrajna imovina ili obveza kad je preostalo dospijeće ugovora dulje od 12 mjeseci, a kao kratkotrajna imovina ili obveza kad je preostalo dospijeće ugovora kraće od 12 mjeseci.

Derivativni financijski instrumenti uključuju forward ugovore i swap kamatnih stopa (zamjena varijabilne kamatne stope fiksnom) u stranoj valuti. Derivativni financijski instrumenti se priznaju u bilanci po njihovoj fer vrijednosti. Fer vrijednost se određuje prema tržišnoj vrijednosti ili tzv. MTM (Mark to market) vrijednosti tržišnih transakcija na dan vrednovanja. Svi derivativi se iskazuju u bilanci kao imovina kad je njihova fer vrijednost pozitivna, te kao obveza kad im je fer vrijednost negativna.

2.14 Najmovi

Najmovi u kojima Grupa ne snosi bitan udio rizika i koristi vlasništva klasificiraju se kao operativni najmovi. Plaćanja po osnovi operativnih najmova iskazuju se u izvještaju o sveobuhvatnoj dobiti prema pravocrtnoj metodi u razdoblju trajanja najma.

Grupa unajmljuje određene nekretnine, postrojenja i opremu. Najmovi nekretnina, postrojenja i opreme u kojima Grupa snosi sve rizike i koristi vlasništva klasificiraju se kao financijski najmovi. Financijski najmovi kapitaliziraju se na početku najma prema fer vrijednosti unajmljene nekretnine ili sadašnje vrijednosti minimalne najamnine, ovisno o tome što je niže.

Svako plaćanje najma razvrstava se na obveze i financijske rashode kako bi se dobila konstantna stopa na preostalo financijsko stanje. Odgovarajuće obveze po najmovima, umanjene za financijske troškove, uključuju se u ostale dugoročne obveze. Kamatna komponenta financijskog rashoda tereti izvještaj o sveobuhvatnoj dobiti tijekom razdoblja najma kako bi se dobila konstantna kamatna stopa na preostali iznos obveze za svako razdoblje. Nekretnine, postrojenja i oprema kupljeni pod financijskim najmom amortiziraju se u kraćem vremenu od vijeka upotrebe ili trajanju najma.

2.15 Zalihe

Zalihe sirovina i rezervnih dijelova iskazuju se po trošku nabave ili neto ostvarivoj vrijednosti, ovisno o tome koja je niža. Trošak se određuje po metodi ponderiranih prosječnih cijena. Neto ostvariva vrijednost predstavlja procjenu prodajne cijene u redovnom tijeku poslovanja umanjenu za varijabilne troškove prodaje.

2.16 Potraživanja od kupaca, kredita i depozita

Potraživanja od kupaca su iznosi koji se odnose na prodane usluge obavljene u redovnom poslovanju. Ako se naplata očekuje unutar 1 godine dana, potraživanje se prikazuje unutar kratkoročne imovine, a ako ne, onda se potraživanje prikazuje unutar dugoročne imovine.

Potraživanja od kupaca,kredita i depozita početno se priznaju po fer vrijednosti, a naknadno se mjere po amortiziranom trošku uporabom metode efektivne kamatne stope, umanjena za ispravak vrijednosti.

BILJEŠKA 2 – SAŽETAK ZNAČAJNIH RAČUNOVODSTVENIH POLITIKA (nastavak)

2.17 Novac i novčani ekvivalenti

Novac i novčani ekvivalenti obuhvaćaju gotovinu, depozite kod banaka po viđenju i ostale kratkotrajne visoko likvidne instrumente s rokovima naplate do tri mjeseca ili kraće.

2.18 Dionički kapital

Dionički kapital sastoji se od redovnih dionica. Primici koji se iskazuju u glavnici pri izdavanju novih dionica, iskazuju se umanjeni za pripadajuće troškove transakcije i porez na dobit. Plaćena naknada za kupljene vlastite dionice, uključujući sve izravno pripadajuće troškove transakcije (umanjene za porez na dobit), umanjuje dioničku glavnicu koja se može pripisati dioničarima Društva sve do povlačenja dionica ili njihovog ponovnog izdavanja. Kada se takve dionice kasnije ponovno izdaju, svaka primljena naknada, umanjena za sve izravno pripadajuće troškove transakcije kao i učinke poreza na dobit, uključena je u glavnicu koja se može pripisati dioničarima Društva.

2.19 Obveze prema dobavljačima

Obveze prema dobavljačima su iznosi koji se odnose na kupljenu robu i usluge u redovnom poslovanju. Ako se plaćanje očekuje unutar 1 godine dana, obveza se prikazuje unutar kratkoročnih obveza, a ako ne, onda se prikazuje unutar dugoročnih obveza.

Obveze prema dobavljačima se početno priznaju po fer vrijednosti, a u budućim razdobljima se iskazuju po amortiziranom trošku koristeći metodu efektivne kamatne stope.

2.20 Posudbe

Posudbe se početno priznaju po fer vrijednosti, umanjenoj za troškove transakcije. U budućim razdobljima, posudbe se iskazuju po amortiziranom trošku; sve razlike između primitaka (umanjenih za troškove transakcije) i otkupne vrijednosti priznaju se u izvještaju o sveobuhvatnoj dobiti tijekom razdoblja trajanja posudbe, koristeći metodu efektivne kamatne stope.

Naknade koje se plaćaju pri ugovaranju kredita priznaju se kao troškovi transakcije zajma do mjere u kojoj je vjerojatno da će dio zajma ili cjelokupan zajam biti povučen. U tom slučaju, naknada se odgađa do povlačenja. Ukoliko ne postoje dokazi da je vjerojatno da će dio zajma ili cjelokupan zajam biti povučen, naknada se kapitalizira kao plaćanje unaprijed za usluge likvidnosti te se amortizira tijekom razdoblja trajanja zajma na koji se odnosi.

Posudbe se klasificiraju kao kratkoročne obveze, osim ako Grupa ima bezuvjetno pravo odgoditi podmirenje obveze najmanje 12 mjeseci nakon datuma bilance.

BILJEŠKA 2 – SAŽETAK ZNAČAJNIH RAČUNOVODSTVENIH POLITIKA (nastavak)

2.21 Tekući i odgođeni porez na dobit

Trošak poreza za razdoblje sastoji se od tekućeg i odgođenog poreza na dobit. Porez je priznat u izvještaju o sveobuhvatnoj dobiti osim za veličine koje se prepoznaju direktno u dioničkoj glavnici. U tom slučaju porez je također priznat u dioničkoj glavnici.

Tekući porez na dobit obračunava se po stopi od 20% u skladu s hrvatskim zakonskim propisima. Uprava povremeno procjenjuje pojedine stavke u poreznim prijavama s obzirom na situacije u kojima su primjenjive porezne odredbe podložne tumačenju te razmatra formiranje rezerviranja, gdje je to prikladno, na temelju očekivanog iznosa koji treba platiti Poreznoj upravi.

Iznos odgođenog poreza obračunava se metodom bilančne obveze, na privremene razlike između porezne osnovice imovine i obveza i njihove knjigovodstvene vrijednosti u financijskim izvještajima. Međutim, odgođeni porez se ne priznaje ako proizlazi iz početnog priznavanja imovine ili obveza u transakciji koja nije poslovno spajanje i koje u vrijeme transakcije ne utječe na računovodstvenu dobit niti na oporezivu dobit (porezni gubitak). Odgođena porezna imovina i obveze mjere se poreznim stopama za koje se očekuje da će se primjenjivati u razdoblju kada će imovina biti nadoknađena ili obveza podmirena, na temelju poreznih stopa koje su, i poreznih zakona koji su, na snazi ili se djelomično primjenjuju na datum bilance.

Odgođena porezna imovina priznaje se do visine buduće oporezive dobiti za koju je vjerojatno da će biti raspoloživa za iskorištenje privremenih razlika.

Iznos odgođenog poreza na dobit obračunava se na privremene razlike nastalih temeljem ulaganja u podružnice i pridružena društva, osim kada je vrijeme ukidanja privremenih razlika kontrolirano od strane Grupe, te postoji vjerojatnost da se privremena razlika neće ukinuti u doglednoj budućnosti.

2.22 Primanja zaposlenih

(a) Obveze za mirovine i ostale obveze nakon umirovljenja

U toku redovnog poslovanja prilikom isplata plaća Grupa u ime svojih zaposlenika koji su članovi obveznih mirovinskih fondova obavlja redovita plaćanja doprinosa sukladno zakonu. Obvezni mirovinski doprinosi fondovima iskazuju se kao dio troška plaća kada se obračunaju. Grupa nema dodatni mirovinski plan te stoga nema nikakvih drugih obveza u svezi s mirovinama zaposlenika.

Nadalje, Grupa nema obvezu osiguravanja bilo kojih drugih primanja zaposlenika nakon njihova umirovljenja.

(b) Otpremnine

Obveze za otpremnine priznaju se kad Grupa prekine radni odnos zaposlenika prije normalnog datuma umirovljenja ili odlukom zaposlenika da dragovoljno prihvati prekid radnog odnosa u zamjenu za naknadu. Grupa priznaje obveze za otpremnine kada je dokazivo preuzelo obvezu da prekine radni odnos sa sadašnjim zaposlenicima, na osnovu detaljnog formalnog plana bez mogućnosti da od njega odustane ili osigurava otpremnine kao rezultat ponude da potakne dragovoljno raskidanje radnog odnosa.

Otpremnine koje dospijevaju u razdoblju duljem od 12 mjeseci nakon datuma bilance, diskontiraju se na sadašnju vrijednost.

BILJEŠKA 2 – SAŽETAK ZNAČAJNIH RAČUNOVODSTVENIH POLITIKA (nastavak)

2.22 Primanja zaposlenih (nastavak)

(c) Ostala kratkoročna primanja zaposlenih

Grupa priznaje rezerviranje za bonuse kada postoji ugovorna obveza ili praksa iz prošlosti na temelju koje je nastala izvedena obveza. Nadalje, Grupa priznaje obvezu za jubilarne nagrade i akumulirane naknade za odsustvo s posla na temelju neiskorištenih dana godišnjeg odmora na dan bilance.

2.23 Rezerviranja

Rezerviranja se priznaju ako Grupa ima sadašnju zakonsku ili izvedenu obvezu kao posljedicu prošlog događaja, ako je vjerojatno da će biti potreban odljev resursa radi podmirivanja obveze te ako se iznos obveze može pouzdano procijeniti.

Kada postoji veći broj sličnih obveza, vjerojatnost da će za njihovo podmirenje biti potreban odljev resursa određuje se njihovim razmatranjem kao cjeline. Rezerviranje se priznaje i kada je mala vjerojatnost odljeva resursa za bilo koju stavku obveza koja se nalazi u istoj kategoriji.

Rezerviranja se mjere po sadašnjoj vrijednosti troškova za koje se očekuje da će biti potrebni za podmirenje obveze, korištenjem diskontne stope prije poreza, koja odražava tekuće tržišne procjene vremenske vrijednosti novca kao i rizike koji su specifični za navedenu obvezu. Iznos rezerviranja povećava se u svakom razdoblju da se odrazi proteklo vrijeme. Ovo se povećanje prikazuje kao rashod od kamata.

2.24 Priznavanje prihoda

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

Grupa priznaje prihode kada se iznos prihoda može pouzdano mjeriti, kada će Grupa imati buduće ekonomske koristi i kada su zadovoljeni specifični kriteriji za sve djelatnosti Grupe koje su opisane u nastavku.

(a) Prihodi od usluga

Prihodi od izvršenih hotelsko-turističkih usluga priznaju u razdoblju u kojem su usluge obavljene.

Prihodi od ugovora s fiksnom cijenom za usluge općenito se priznaju u razdoblju u kojem su usluge obavljene prema pravocrtnoj metodi tijekom razdoblja trajanja ugovora s turističkim agencijama i tour operatorima. Prihodi od izvršenih usluga individualnim gostima koji plaćaju kreditnim karticama – provizije po kreditnim karticama priznaje se u troškove poslovanja.

(b) Prihodi od najma

Prihodi od usluga najma priznaju se u razdoblju u kojem su usluge pružene, korištenjem pravocrtne metode tijekom razdoblja ugovora s najmodavcima.

BILJEŠKA 2 – SAŽETAK ZNAČAJNIH RAČUNOVODSTVENIH POLITIKA (nastavak)

2.24 Priznavanje prihoda(nastavak)

(c) Prihodi od kamata

Prihodi od kamata priznaju se na vremenski proporcionalnoj osnovi koristeći metodu efektivne kamatne stope. Kada je vrijednost potraživanja umanjena, Grupa umanjuje knjigovodstvenu vrijednost potraživanja na njegovu nadoknadivu vrijednost, što predstavlja procijenjenu vrijednost očekivanih novčanih priljeva diskontiranih po originalnoj efektivnoj kamatnoj stopi instrumenta. Ravnomjerno ukidanje diskonta u budućim razdobljima, priznaje se kao prihod od kamata. Prihodi od kamata od zajmova čija je naplata upitna, priznaju se koristeći metodu originalne efektivne kamatne stope.

(d) Prihodi od dividendi

Prihodi od dividendi priznaju se kada je ustanovljeno pravo na isplatu dividende.

2.25 Zarada po dionici

Zarada po dionici se obračunava dijeljenjem dobiti ili gubitka koji pripada dioničarima Društva s prosječnim ponderiranim brojem redovitih dionica u izdanju tijekom godine umanjeno za vlastite dionice.

2.26 Porez na dodanu vrijednost

Porezna uprava zahtijeva podmirenje PDV-a na neto osnovi. PDV koji proizlazi iz transakcija prodaje i kupnje priznaje se i iskazuje u bilanci na neto osnovi. U slučaju umanjenja potraživanja za ispravak vrijednosti, gubitak od umanjenja iskazuje se u bruto iznosu potraživanja, uključujući PDV.

BILJEŠKA 3 - UPRAVLJANJE FINANCIJSKIM RIZIKOM

3.1 Čimbenici financijskog rizika

Aktivnosti koje Grupa i Društvo obavlja izlažu je raznim financijskim rizicima: tržišnom riziku (uključuje valutni rizik, kamatni rizik novčanog toka i fer vrijednosti i cjenovni rizik), kreditnom riziku i riziku likvidnosti. Grupa i Društvo nemaju formalni program upravljanja rizicima, međutim cjelokupno upravljanje rizicima obavljaju Uprave u pojedinim društvima u sastavu Grupe. Međutim, Grupa aktivno pristupa kamatnoj i tečajnoj zaštiti putem tržišno dostupnih instrumenata s ciljem umanjenja navedenih rizika. Interni ciljevi i politike upravljanja rizikom odnose se na zaštitu deviznih priljeva tijekom sezonske aktivnosti te djelomičnu kamatnu zaštitu kreditne glavnice.

(a) Tržišni rizik

(i) Valutni rizik

Grupa djeluje na međunarodnoj razini i izložena je valutnom riziku koji proizlazi iz raznih promjena tečajeva stranih valuta vezanih uglavnom uz euro (EUR) i švicarski franak (CHF). Valutni rizik nastaje iz budućih komercijalnih transakcija, te priznate imovine i obveza. Društvo ostvaruje prihode na domaćem tržištu i minimalno je izloženo valutnom riziku.

Većina prihoda od prodaje u inozemstvu i dugoročnog duga iskazana je eurima i švicarskim francima (bilješka 30). Stoga kretanja u tečajevima između eura, švicarskog franka i kune mogu imati utjecaja na buduće poslovne rezultate i novčane tokove. Grupa koristi derivativne instrumente za zaštitu od valutnog rizika (bilješka 25).

Na dan 31. prosinca 2011. godine, kada bi euro oslabio/ojačao za 2% u odnosu na kunu, a pod pretpostavkom nepromijenjenosti ostalih varijabli, gubitak Grupe za godinu bio bi 5.837 tisuća kuna niži/viši, uglavnom kao rezultat pozitivnih/(negativnih) tečajnih razlika nastalih preračunom posudbi, potraživanja od kupaca i novčanih deviznih sredstava te uključivanjem dobitaka/(gubitaka) od promjena u fer vrijednosti terminskih ugovora izraženih u eurima.

Na dan 31. prosinca 2010. godine, kada bi euro oslabio/ojačao za 1,2% u odnosu na kunu, a pod pretpostavkom nepromijenjenosti ostalih varijabli, gubitak Grupe za godinu bio bi 3.493 tisuće kuna niži/viši uglavnom kao rezultat pozitivnih/(negativnih) tečajnih razlika nastalih preračunom potraživanja od kupaca, kredita i depozita, posudbi i novčanih deviznih sredstava izraženih u eurima.
Na dan 31. prosinca 2011. godine, kada bi švicarski franak oslabio/ojačao za 4% u odnosu na kunu, a pod pretpostavkom nepromijenjenosti ostalih varijabli, gubitak Grupe za godinu bio bi 7.639 tisuća kuna niži/viši, uglavnom kao rezultat pozitivnih/(negativnih) tečajnih razlika nastalih preračunom posudbi i novčanih deviznih sredstava te uključivanjem dobitaka/(gubitaka) od promjena u fer vrijednosti terminskih ugovora izraženih u švicarskim francima.

Na dan 31. prosinca 2010. godine, kada bi švicarski franak oslabio/ojačao za 2,5% u odnosu na kunu, a pod pretpostavkom nepromijenjenosti ostalih varijabli, gubitak Grupe za godinu bio bi 7.904 tisuće kuna niži/viši uglavnom kao rezultat pozitivnih/(negativnih) tečajnih razlika nastalih preračunom posudbi i novčanih deviznih sredstava izraženih u švicarskim francima.

Na dan 31. prosinca 2011. godine, kada bi euro oslabio/ojačao za 2% i 1,2% za 2010. godinu u odnosu na kunu, a pod pretpostavkom nepromijenjenosti ostalih varijabli, dobit Društva za razdoblje izvještavanja bila bi 1.798 tisuća kuna (2010.: gubitak Društva za razdoblje izvještavanja bio bi 1.353 tisuće kuna viši/niži) niža/viša uglavnom kao rezultat (negativnih)/pozitivnih tečajnih razlika nastalih preračunom danih kredita i depozita i novčanih deviznih sredstava izraženih u eurima.

BILJEŠKA 3 - UPRAVLJANJE FINANCIJSKIM RIZIKOM (nastavak)

3.1 Čimbenici financijskog rizika (nastavak)

Na dan 31. prosinca 2011. godine, kada bi švicarski franak oslabio/ojačao za 4% i 2,5% za 2010. godinu u odnosu na kunu, a pod pretpostavkom nepromijenjenosti ostalih varijabli, dobit Društva za razdoblje izvještavanja bila bi 2.966 tisuća kuna (2010.: gubitak Društva za razdoblje izvještavanja bio bi 483 tisuće kuna niži/viši) viša/manja uglavnom kao rezultat pozitivnih/(negativnih) tečajnih razlika nastalih preračunom posudbi izraženih u švicarskim francima.

Grupa i Društvo imaju imovinu koja ostvaruje prihod od kamata (bilješke 21 i 27) i obveznica (bilješka 24) te su prihodi Grupe i Društva i novčani tok iz poslovnih aktivnosti ovisni o promjenama tržišnih kamatnih stopa.

Kamatni rizik Grupe proizlazi iz posudbi. Posudbe dobivene po promjenjivim stopama izlažu Grupu riziku kamatne stope novčanog toka. Posudbe dobivene po fiksnoj kamatnoj stopi izlažu Grupu riziku fer vrijednosti kamatne stope. Grupa i Društvo koriste derivativne instrumente za aktivnu zaštitu od izloženosti kamatnog rizika novčanog toka i rizika fer vrijednosti kamatne stope.

Na dan 31. prosinca 2011. godine, kada bi kamatne stope na posudbe izražene u valuti bile 0,18% više/niže, a pod pretpostavkom nepromijenjenosti ostalih varijabli, gubitak Grupe za godinu bio bi 587 tisuća kuna viši/(niži), uglavnom kao rezultat višeg/nižeg troška kamata na posudbe s promjenjivim stopama te uključivanjem dobitaka/(gubitaka) od promjena u fer vrijednosti kamatnog swapa.

Na dan 31. prosinca 2010. godine, kada bi kamatne stope na posudbe izražene u valuti bile više/(niže) za 3,5%, a pod pretpostavkom nepromijenjenosti ostalih varijabli, učinak na gubitak Grupe za godinu bio bi 28.118 tisuća kuna viši/niži), uglavnom kao rezultat višeg/manjeg troška kamata na posudbe s promjenjivim stopama.

Na dan 31. prosinca 2011. godine, kada bi kamatne stope na deponirana sredstva izražene u valuti bile 0,48% (2010: 2%) više/niže, a pod pretpostavkom nepromijenjenosti ostalih varijabli, gubitak Grupe za godinu bio bi 448 tisuća kuna (2010: 1.224 tisuće kuna) niži/viši, uglavnom kao rezultat višeg/nižeg prihoda od kamata na depozite s promjenjivim stopama.

Na dan 31. prosinca 2011. godine, kada bi kamatne stope na posudbe izražene u valuti bile 0,18% više/niže, a pod pretpostavkom nepromijenjenosti ostalih varijabli, dobit za godinu Društva bila bi 12 tisuća kuna niža/viša uglavnom kao rezultat višeg/nižeg troška kamata na posudbe s promjenjivim stopama te uključivanjem dobitaka/(gubitaka) od promjena u fer vrijednosti kamatnog swapa.

Na dan 31. prosinca 2010. godine, kada bi kamatne stope na posudbe izražene u valuti bile više/(niže) za 3,5%, a pod pretpostavkom nepromijenjenosti ostalih varijabli, učinak na gubitak Društva za godinu bio bi 1.299 tisuća kuna viši/niži, uglavnom kao rezultat višeg/manjeg troška kamata na posudbe s promjenjivim stopama.

Na dan 31. prosinca 2011. godine, kada bi kamatne stope na novčane depozite izražene u valuti bile 0,48% više/(niže), (2010.: 2%), a pod pretpostavkom nepromijenjenosti ostalih varijabli, dobit Društva za godinu bio bi 317 tisuća kuna (2010.: gubitak za godinu bio bi 858 tisuća kuna niži/viši) viša/niža, uglavnom kao rezultat višeg/(nižeg) prihoda od kamata na dane kredite i depozite i novčane depozite s promjenjivim stopama

Grupa nije izložena značajno riziku fer vrijednosti kamatne stope jer nema značajne financijske instrumente po fer vrijednosti.

BILJEŠKA 3 - UPRAVLJANJE FINANCIJSKIM RIZIKOM (nastavak)

3.1 Čimbenici financijskog rizika (nastavak)

(iii) Rizik ulaganja u vrijednosne papire

Grupa i Društvo posjeduje vlasničke vrijednosnice i izloženo je riziku promjene cijene vlasničkih vrijednosnica koje kotiraju na burzi, a koje su klasificirane kao financijska imovina raspoloživa za prodaju i financijska imovina po fer vrijednosti kroz račun dobiti i gubitka. Grupa i Društvo ulažu u vrijednosnice koje kotiraju na Zagrebačkoj burzi.

U odnosu na iskazano stanje na dan 31. prosinca 2011. i 2010. godine, ako bi se cijene dionica na navedenoj burzi (smanjile)/povećale za 4,59 % za 2011. i 4 % za 2010. godinu (kolike su bile prosječne promjene indeksa na burzi), a uz pretpostavku da su svi ostali pokazatelji ostali nepromijenjeni, revalorizacijske rezerve u okviru kapitala Grupe i ostali sveobuhvatni prihodi bi bili 3.716 tisuća kuna (2010.: 3.716 tisuća kuna) niži/viši kao rezultat gubitka/dobitaka na vlasničkim vrijednosnicama koje su u portfeljima klasificirane kao financijska imovina raspoloživa za prodaju dok u okviru promjene u izvještaju o sveobuhvatnoj dobiti Grupe bi bile 692 tisuće kuna (2010.: 250 tisuća kuna) niže/više kao rezultat gubitka/ dobitaka na vlasničkim vrijednosnicama koje su u portfeljima klasificirane kao financijska imovina po fer vrijednosti kroz račun dobiti i gubitka.

U odnosu na iskazano stanje na dan 31. prosinca 2011. i 2010. godine, ako bi se indeks navedene burze za obveznice povećao/smanjio za 1,59% (2010.: 7%) uz pretpostavku da su svi ostali pokazatelji ostali nepromijenjeni, gubitak za godinu Grupe bio bi 145 tisuća kuna (2010.: 56 tisuća kuna) niži/viši kao rezultat dobitaka/gubitaka na financijskoj imovini po fer vrijednosti kroz račun dobiti i gubitka.

U odnosu na iskazano stanje na dan 31. prosinca 2011. i 2010. godine, ako bi se cijene dionica na navedenoj burzi smanjile/povećale za 4,59 % za 2011. i 4 % za 2010. godinu (kolike su bile prosječne promjene indeksa na burzi), a uz pretpostavku da su svi ostali pokazatelji ostali nepromijenjeni, revalorizacijske rezerve u okviru kapitala Društva i ostali sveobuhvatni prihodi bi bili 30.332 tisuće kuna (2010.:19.368 tisuća kuna) niži/viši kao rezultat gubitka/dobitaka na vlasničkim vrijednosnicama koje su u portfeljima klasificirane kao financijska imovina raspoloživa za prodaju.

(b) Kreditni rizik

Grupa nema značajnu koncentraciju kreditnog rizika. Kreditni rizik proizlazi iz novca, oročenih depozita i potraživanja od kupaca. Prodajne politike Grupe osiguravaju da se prodaja obavlja kupcima koji imaju odgovarajuću kreditnu povijest odnosno prodajna politika Grupe osigurava da se prodaja većim dijelom obavlja kupcima uz plaćanje unaprijed, u gotovini ili putem značajnijih kreditnih kartica (individualni kupci, odnosno fizičke osobe). Grupa kao osiguranje naplate koristi avansna plaćanja, mjenice i zadužnice te povremeno zaloge u nekretninama. Rezerviranja za umanjenje vrijednosti potraživanja od kupaca, zajmova i ostalih potraživanja učinjena su po osnovi procjene kreditnog rizika. Uprava prati naplativost potraživanja putem tjednih izvještaja o pojedinačnim stanjima potraživanja. Ispravak vrijednosti potraživanja od kupaca provodi se kada postoje objektivni dokazi da Grupa neće moći naplatiti sva svoja potraživanja u skladu s dogovorenim uvjetima. Vrijednost svih potraživanja od kupaca i ostalih potraživanja smanjena je do vrijednosti iznosa koji se može vratiti. Grupa primjenjuje politike koje ograničavaju visinu izloženosti kreditnom riziku prema bilo kojoj financijskoj ustanovi odnosno politika Grupe je da se novac ulaže u više od jedne banke kako bi se minimalizirao kreditni rizik. Novčane transakcije provode se putem visoko kvalitetnih hrvatskih banaka odnosno s Matičnim društvom. Grupa ima samo kratkotrajne visoko likvidne instrumente s rokovima naplate do tri mjeseca ili kraće. Vidi bilješku 19b i 23 za daljnji opis kreditnog rizika.

BILJEŠKA 3 – UPRAVLJANJE FINANCIJSKIM RIZIKOM (nastavak)

3.1 Čimbenici financijskog rizika (nastavak)

(c) Rizik likvidnosti

Razborito upravljanje rizikom likvidnosti podrazumijeva održavanje dostatne količine novca (bilješka 27), osiguravanje raspoloživosti financijskih sredstava adekvatnim iznosom ugovorenih kreditnih linija (bilješka 30) i sposobnost podmirenja svih obveza. Cilj Grupe i Društva je održavanje fleksibilnosti financiranja na način da ugovorene kreditne linije budu dostupne. Uprave dnevno prate razinu dostupnih izvora novčanih sredstava putem izvještaja o stanju novčanih sredstava i obveza. Višak novčanih sredstava koji se drži u poslovnim jedinicama iznad iznosa koji je potreban za upravljanje radnim kapitalom prenosi se u riznicu Grupe. Riznica Grupe višak novčanih sredstava ulaže u tekuće račune koji nose kamatu, oročene depozite, depozite tržišta novca i utržive vrijednosnice, pri tome birajući instrumente s prikladnim rokovima dospijeća ili dostatnom likvidnošću kako bi se stvorilo dovoljno prostora u skladu s gore navedenim ciljevima.

Tablica u nastavku prikazuje financijske obveze Grupe na datum bilance prema ugovorenim dospijećima. Iznosi iskazani u tablici predstavljaju ugovorne nediskontirane novčane tokove.

(u tisućama kuna)	Manje od 3 mjeseca	Između 3 mjeseca-1 godine	Između 1-2 godina	Između 2 i 5 godina	Preko 5 godina
Na dan 31. prosinca 2011.					
Dobavljači i ostale obveze	49.296	2.500	-	-	-
Posudbe	27.152	126.670	303.116	354.961	169.360
Derivatni financijski instrumenti	1.718	1.492	2.728	3.642	797
Ukupno obveze (ugovorna dospijeća)	**78.166**	**130.662**	**305.844**	**358.603**	**170.157**
Na dan 31. prosinca 2010.					
Dobavljači i ostale obveze	42.959	4.614	-	-	-
Posudbe	66.178	244.540	382.054	317.987	154.165
Ukupno obveze (ugovorna dospijeća)	**109.137**	**249.154**	**382.054**	**317.987**	**154.165**

Grupa je valutne terminske ugovore s negativnom fer vrijednost uključilo po fer vrijednosti u iznosu od 513 tisuća kuna unutar razdoblja ' manje od 3 mjeseca'.

Tablica u nastavku prikazuje financijske obveze Društva na datum bilance prema ugovorenim dospijećima. Iznosi iskazani u tablici predstavljaju ugovorne nediskontirane novčane tokove.

(u tisućama kuna)	Manje od 3 mjeseca	Između 3 mjeseca-1 godine	Između 1-2 godina	Između 2 i 5 godina	Preko 5 godina
Na dan 31. prosinca 2011.					
Dobavljači i ostale obveze	629	-	-	-	-
Posudbe	4.300	-	4.252	12.678	-
Derivatni financijski instrumenti	72	-	-	35	
Ukupno obveze (ugovorna dospijeća)	**5.001**	**-**	**4.252**	**12.713**	**-**
Na dan 31. prosinca 2010.					
Dobavljači i ostale obveze	11.483	-	-	-	-
Posudbe	4.420	-	8.643	12.471	-
Ukupno obveze (ugovorna dospijeća)	**15.903**	**-**	**8.643**	**12.471**	**-**

BILJEŠKA 3 – UPRAVLJANJE FINANCIJSKIM RIZIKOM (nastavak)

3.2 Upravljanje kapitalom

Ciljevi Grupe i Društva prilikom upravljanja kapitalom su očuvanje sposobnosti Grupe i Društva da nastavi poslovanje pod pretpostavkom vremenske neograničenosti kako bi omogućilo povrat ulaganja vlasniku te da održi optimalnu strukturu kapitala kako bi umanjilo trošak kapitala. Društva u sastavu Grupe brinu se da održe visinu kapitala koja ne smije biti manja od 200 tisuća kuna za dionička društva sukladno Zakonu o trgovačkim društvima.

Na dan 31. prosinca 2011. godine dionička glavnica Grupe iznosi 1.434.383 tisuće kuna (2010.: 1.472.641 tisuća kuna) te Društva 952.576 tisuća kuna (2010.: 754.742 tisuće kuna).

3.3 Procjena fer vrijednosti

Fer vrijednost financijskih instrumenata kojima se trguje na aktivnim tržištima temelji se na kotiranim tržišnim cijenama na dan bilance. Kotirana tržišna cijena koja se koristi za utvrđivanje fer vrijednosti financijske imovine predstavlja tekuću cijenu ponude.

Fer vrijednost financijskih instrumenata kojima se ne trguje na aktivnom tržištu određena je uporabom tehnika procjena vrijednosti. Grupa koristi razne metode i utvrđuje pretpostavke koje se temelje na tržišnim uvjetima na dan bilance.

Knjigovodstvena vrijednost potraživanja od kupaca umanjena za ispravak vrijednosti i obveza prema dobavljačima uglavnom odgovara njihovoj fer vrijednosti.

Za dugoročni dug koriste se tržišne cijene za slične instrumente na aktivnom tržištu. Za potrebe objavljivanja, fer vrijednost financijskih obveza procjenjuje se diskontiranjem budućih ugovornih novčanih tokova po tekućoj tržišnoj kamatnoj stopi koja je dostupna Grupi za slične financijske instrumente.

Hijerarhija fer vrijednosti

MSFI 7 utvrđuje hijerarhiju tehnika procjene vrijednosti na temelju vidljivosti ili nevidljivosti inputa. Vidljivi inputi odražavaju tržišne podatke iz neovisnih izvora; nevidljivi inputi odražavaju tržišne pretpostavke Društva. Ove dvije vrste inputa stvaraju sljedeću hijerarhiju fer vrijednosti:

- Razina 1 – Kotirane cijene (nekorigirane) na aktivnim tržištima za identičnu imovinu ili obveze.
- Razina 2 – Inputi koji ne predstavljaju kotirane cijene uključene u razinu 1, a radi se o vidljivim inputima za imovinu ili obvezu, bilo izravno (tj. kao cijene) ili neizravno (tj. izvedeni iz cijena).
- Razina 3 – Inputi za imovinu ili obvezu koji se ne temelje na vidljivim tržišnim podacima (nevidljivi inputi).

BILJEŠKA 3 – UPRAVLJANJE FINANCIJSKIM RIZIKOM (nastavak)

3.3 Procjena fer vrijednosti (nastavak)

Sljedeća tabela prikazuje sredstva mjerena po fer vrijednosti na dan:

Grupa

	Razina 1	Razina 2	Razina 3	Ukupno
Stanje 31. prosinca 2011.				
Financijska imovina raspoloživa za prodaju	111.539	-	-	111.539
Financijska imovina po fer vrijednosti kroz račun dobiti i gubitka				
-vlasničke vrijednosnice	7.181	-	-	7.181
-dužničke vrijednosnice	996	-	-	996
Derivatni financijski instrumenti	-	1.676	-	1.676
Ukupno imovina	**119.716**	**1.676**		**121.392**
Derivatni financijski instrument	-	10.377	-	10.377
Ukupno obveze	**-**	**10.377**		**10.377**
Stanje 31. prosinca 2010.				
Financijska imovina raspoloživa za prodaju	115.234	-	-	115.234
Financijska imovina po fer vrijednosti kroz račun dobiti i gubitka				
-vlasničke vrijednosnice	262	-	-	262
-dužničke vrijednosnice	8.525	-	-	8.525
Ukupno imovina	**124.021**	**-**	**-**	**124.021**

Društvo

	Razina 1	Razina 2	Razina 3	Ukupno
Stanje 31. prosinca 2011.				
Financijska imovina raspoloživa za prodaju	715.686	-	-	715.686
Ukupno imovina	**715.686**	**-**	**-**	**715.686**
Derivatni financijski instrument	-	107	-	107
Ukupno obveze	**-**	**107**	**-**	**107**
Stanje 31. prosinca 2010.				
Financijska imovina raspoloživa za prodaju	593.399	-	-	593.399
Ukupno imovina	**593.399**	**-**	**-**	**593.399**

Investicijske vrijednosnice raspoložive za prodaju iskazuju se po trošku i uključuju manji udjel u nekotiranim hrvatskim društvima. Navedena društva predstavljaju strateška ulaganja čija se fer vrijednost ne može pouzdano mjeriti. Ne postoje slična društva i nije bilo raspodjele dobiti članovima i vrednovanje fer vrijednosti ulaganja je nemoguće obaviti.

BILJEŠKA 4 – KLJUČNE RAČUNOVODSTVENE PROCJENE

Procjene se kontinuirano vrednuju i zasnivaju se na iskustvu i drugim čimbenicima, uključujući očekivanja budućih događaja za koje se smatra da su prihvatljiva pod postojećim okolnostima. Grupa izrađuje procjene i stvara pretpostavke vezane za budućnost. Proizašle računovodstvene procjene su, po definiciji, u rijetkim slučajevima izjednačene sa stvarnim rezultatima. U nastavku se navode procjene i pretpostavke koje bi mogle uzrokovati značajan rizik usklađivanja knjigovodstvenih iznosa imovine i obveza u sljedećoj financijskoj godini.

(a) Procjena korisnog vijeka uporabe i umanjenje vrijednosti nekretnina, postrojenja i opreme

Grupa korištenjem nekog sredstva troši ekonomske koristi sadržane u tom sredstvu, a koje se intenzivnije smanjuju uslijed ekonomskog i tehnološkog starenja. Stoga je prilikom utvrđivanja vijeka uporabe sredstva, pored razmatranja očekivane upotrebe temeljem fizičkog korištenja, potrebno uvažiti promjene potražnje na turističkom tržištu koje će potencirati bržu ekonomsku zastarjelost kao i brži intenzitet razvoja novih tehnologija. S te osnove suvremeno poslovanje u hotelskoj industriji nameće potrebu za sve učestalijim ulaganjima što predstavlja argumentaciju činjenici da se korisni vijek uporabe sredstva smanjuje.

Rukovodeći se povijesnim činjenicama, a sukladno mišljenjima tehničkog odjela, za građevinske objekte usuglašen je stav menadžmenta o korisnom vijeku upotrebe od 4-25 godina. Korisni vijek upotrebe preispitan je i za opremu i ostala sredstva kako je prikazano u bilješci 2.6.

Korisni vijek uporabe bit će periodično preispitan da li postoje okolnosti za izmjenu procjene u odnosu na prethodno utvrđenu. Promjene u procjeni, ako ih bude, prikazat će se u budućim razdobljima kroz promijenjeni trošak amortizacije tijekom preostalog, promijenjenog korisnog vijeka uporabe.

Kada bi amortizacijske stope na nekretnine, postrojenja i opremu bile 5% više/niže, a pod pretpostavkom nepromijenjenosti ostalih varijabli, gubitak za godinu bio bi viši/niži za 9.390 tisuća kuna (2010.: 9.304 tisuća kuna), a neto knjigovodstvena vrijednost nekretnina, postrojenja i opreme bila bi niža/viša za isti iznos.

U skladu s računovodstvenom politikom navedenom u bilješci 2.8, Grupa testira jesu li nekretnine, postrojenja i oprema pretrpjeli umanjenje vrijednosti kroz očekivani novčani tok na temelju ažuriranog poslovnog plana. Testiranje nadoknadivog iznosa uključuje prognozu tečaja za tečaj 7,681028 kuna/ Eura za 2012. godinu. Da je EURO oslabio/ojačao za 2% u odnosu na HRK tijekom prognoziranog razdoblja, vrijednost u upotrebi, u prosjeku bi bila 87.190 tisuća kuna manja/veća. Nije utvrđeno umanjenje vrijednosti imovine.

Vrijednost u uporabi je izračunana koristeći se planovima novčanog toka (5 godina plus rezidualna vrijednost i prosječnu stopu rasta od 4,5%) primjenom diskontne stope za hotele od 10,5%.

BILJEŠKA 4 – KLJUČNE RAČUNOVODSTVENE PROCJENE (nastavak)

(b) Vlasništvo nad zemljištem

Zakon o turističkom i ostalom građevinskom zemljištu neprocijenjenom u postupku pretvorbe i privatizacije (NN RH br. 92/10; dalje u tekstu: ZTZ) koji je stupio na snagu 01. kolovoza 2010. godine propisao je obvezu trgovačkih društava da u roku od šest mjeseci od dana stupanja na snagu toga Zakona (do 1. veljače 2011. godine) podnesu odgovarajuće zahtjeve vezano za zemljišta koja nisu procijenjena odnosno nisu u temeljnom kapitalu turističkih društava iz grupacije. Uredbe kojima se detaljnije uređuju pitanja načina postupanja po ZTZ-u objavljene su 28. siječnja 2011. godine (NN RH br. 12/11). Do dana 31. siječnja 2011. godine turistička društva iz grupacije,su sukladno odredbama ZTZ i spomenutim Uredbama za nekretnine neprocijenjene u postupku pretvorbe i privatizacije (tzv. turističko zemljište), podnijela nadležnim tijelima odgovarajuće zahtjeve za koncesije na tzv. turističkom zemljištu u kampovima, hotelima i turističkim naseljima i zahtjeve za utvrđivanjem oblika i veličine zemljišta (z.k. čestica) koji odgovaraju tlocrtnoj površini procijenjenih građevina koje su na njima izgrađene i zemljišta za redovitu uporabu tih građevina. Tijekom 2011. godine turistička društva iz grupacije su u pokrenutim postupcima, a prema zahtjevima i/ili uputama nadležnih tijela dostavljala dodatna očitovanja, dokumentaciju, izrađivala prijedloge parcelacija i dr. Na dan 31.prosinca 2011. godine niti jedan pokrenuti postupak prema odredbama ZTZ nije okončan. U ovom trenutku, zbog otvorenih pitanja i oko provedbe ZTZ nije moguće sa sigurnošću predvidjeti ishod navedenih postupaka. (Vidi bilješku 35).

(c) Umanjenje vrijednosti financijske imovine raspoložive za prodaju

Grupa utvrđuje umanjenje vrijednosti financijske imovine raspoložive za prodaju nakon značajnog ili dugotrajnog pada fer vrijednosti ispod nabavne vrijednosti. Značajnost ili dugotrajnost utvrđuje se putem prosudbi. Prilikom donošenja tih prosudbi, Grupa među ostalim čimbenicima procjenjuje uobičajenu kolebljivost cijene dionica. Nadalje, umanjenje vrijednosti je primjereno kada postoje dokazi o pogoršanju financijskog stanja poslovnog subjekta koji je predmet ulaganja, poslovnog rezultata industrije i sektora, promjenama u tehnologiji kao i novčanih tokova iz poslovnih i financijskih aktivnosti.

(d) Odgođeni porez

Revalorizacijske dobitke ili gubitke na ulaganjima na financijskoj imovini raspoloživoj za prodaju Grupa tretira kao trajnu razliku jer se smatra da će se ulaganja umanjiti kroz dividendu koja nije oporeziva u Hrvatskoj.

BILJEŠKA 5 – INFORMACIJE O SEGMENTIMA

Temeljem upravljačkog pristupa MSFI-a 8, poslovni segmenti iskazuju se u skladu s internim izvještavanjem prema Upravi Grupe i Upravi društva Valamar hoteli i ljetovališta čija zajednička funkcija je donošenje glavnih poslovnih odluka te su odgovorni za alokaciju resursa na izvještajne segmente i ocjenu njihovih rezultata.

Grupa prati svoje poslovanje po vrstama usluga koje pruža i to u dva glavna poslovna segmenta: turizam i ostali poslovni segmenti. Turizam obuhvaća hotele, apartmane i kampove i Grupa prati i objedinjuje njihovo poslovanje kako je dolje prikazano. Ostali poslovni segmenti obuhvaćaju usluge turističkih agencija, "á la carte", usluge najamnine, usluge upravljanja i ostale slične usluge.

Informacije o pojedinim poslovnim segmentima koje se dostavljaju Upravi Grupe i Upravi društva Valamar hoteli i ljetovališta d.o.o. za godinu koja je završila 31. prosinca 2011. su kako slijedi:

(u tisućama kuna)	**Turizam**	**Ostali poslovni segmenti**	**Ukupno**
Ukupni prihodi od prodaje	899.114	15.746	914.860
Inter-segmentalni prihodi	(32.689)	(7.076)	(39.765)
Prihodi od prodaje vanjskih kupaca	866.425	8.670	875.095
Prepravljeni GOP	**377.066**	**(71.371)**	**305.695**
Amortizacija (bilješka 14 i 15)	174.347	13.458	187.805
Porez na dobit	-	-	1.778
Ukupno imovina	**2.377.835**	**258.216**	**2.636.051**
Ukupno obveze	**941.588**	**37.862**	**973.450**

Informacije o pojedinim poslovnim segmentima za godinu koja je završila 31. prosinca 2010. su kako slijedi:

(u tisućama kuna)	**Turizam**	**Ostali poslovni segmenti**	**Ukupno**
Ukupni prihodi od prodaje	797.053	16.126	813.179
Inter-segmentalni prihodi	(27.940)	(3)	(27.943)
Prihodi od prodaje vanjskih kupaca	769.113	16.123	785.236
Prepravljeni GOP	**320.841**	**(75.778)**	**245.063**
Amortizacija (bilješka 14 i 15)	173.554	12.534	186.088
Porez na dobit	-	-	1.105
Ukupno imovina	**2.494.118**	**441.565**	**2.935.683**
Ukupno obveze	**1.014.096**	**50.659**	**1.064.755**

BILJEŠKA 5 – INFORMACIJE O SEGMENTIMA (nastavak)

Usklađenje prepravljenog GOP s gubitkom prije poreza je sljedeće:

	2011.	2010.
	(u tisućama kuna)	
Prepravljeni GOP po segmentima	377.066	320.841
Prepravljeni GOP po ostalim segmentima	(71.371)	(75.778)
Ukupno segmenti	**305.695**	**245.063**
Ostali prihodi	4257	4.404
Rezultat financijskog poslovanja	(42.516)	(85.894)
Ukupni fiksni troškovi	(300.129)	(262.319)
Od toga:		
- *Amortizacija*	*187.805*	*186.088*
- *Management naknada*	*70.591*	*44.595*
- *Ostale naknade + leasing*	*35.934*	*25.385*
- *Ostali fiksni troškovi*	*5.799*	*6.251*
Rezultat ostalog poslovanja	6.807	2.486
Gubitak prije poreza	**(25.886)**	**(96.260)**

Grupa koristi izvještavanje managamenta po USALI metodi (Uniform System Of Accounts For The Lodging Industry). Ta metodologija predstavlja međunarodno priznati jedinstveni sustav izvještavanja za hotele čime su stvoreni preduvjeti za usporedbu podataka u internacionalnom okruženju. Izvještavanje se provodi na razini više hijerarhijskih odnosno organizacijskih razina u društvu pri čemu osnovu čine centri odgovornosti koji mogu biti organizirani kao troškovni, prihodovni, profitni i investicijski. Centri odgovornosti kod Grupe su profitni centri za čije rezultate poslovanja odnosno profit odgovaraju njihovi direktori. Za izvještavanje po USALI metodologiji društvo je implementiralo integralni informacijski sustav koji se temelji na detaljno razrađenom računovodstvenom sustavu koji je informatički podržan odgovarajućim aplikativnim softverom. Pokazatelj uspješnosti poslovanja iz poslovne aktivnosti po toj metodi predstavlja prepravljeni GOP (Gross operating profit) kako je prikazano gore.

BILJEŠKA 5 – INFORMACIJE O SEGMENTIMA (nastavak)

Usklađenje imovine i obveza po segmentima s imovinom i obvezama Grupe kako slijedi:

(u tisućama kuna)	2011. Imovina	2011. Obveze	2010. Imovina	2010. Obveze
Imovina/Obveze po segmentima				
Segment turizam	**2.377.835**	**941.588**	**2.494.118**	**1.014.096**
Segment ostalo	**258.216**	**37.862**	**441.565**	**50.659**
Nealocirano:	325.749	55.120	184.717	80.353
				-
Imovina centralnih službi	-	-	18.592	-
Financijska imovina raspoloživa za prodaju	111.925	-	7.305	-
Financijska imovina po fer vrijednosti kroz račun dobiti i gubitka	8.177	-	8.757	-
Krediti i depoziti	1.323	-	36.173	-
Novac i novčani ekvivalenti	162.735	-	107.332	-
Zalihe	9.397	-	3.288	-
Derivativna financijska imovina	1.676	-	-	-
Potraživanja za više plaćeni porez na dobit	1.415	-	2.863	-
Ostala potraživanja	29.101	-	407	-
Posudbe		-	-	28.124
Derivativne financijske obveze	-	10.377	-	-
Ostale obveze	-	19.898	-	21.888
Rezerviranja	-	25.845	-	30.341
Ukupno	**2.961.800**	**1.028.570**	**3.120.400**	**1.145.108**

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

	2011.	2010.
	(u tisućama kuna)	
Prihodi od prodaje u zemlji	109.796	97.699
Prihodi od prodaje u inozemstvu	765.299	687.537
	875.095	**785.236**

Prihodi od prodaje u inozemstvu, prema ostvarenom broju noćenja, a prema geografskoj pripadnosti kupaca, mogu se razvrstati na sljedeća učešća:

Prihodi od prodaje u inozemstvu	2011.	%	2010.	%
EU članice	653.923	85,45	604.552	87,93
Ostalo	111.376	14,55	82.985	12,07
Ukupno	**765.299**	**100,00**	**687.537**	**100,00**

Niti jedan kupac nema više od 10% učešća u prihodu od prodaje.

BILJEŠKA 6 – OSTALI PRIHODI

(u tisućama kuna)	Valamar Adria holding Grupa		Valamar Adria holding d.d.	
	2011.	2010.	2011.	2010.
Prihodi od naplate po garanciji	2.828	4.298	-	-
Otpis obveza	53	-	-	-
Prihodi od naplate osiguranja	3.943	4.855	-	-
Prihod od naknada	1.390	1.525	414	402
Prihod od kamata	394	172	-	-
Prihod od dividendi	2.551	501	2.428	-
Ostali prihodi	2.750	2.168	31	11
	13.909	**13.519**	**2.873**	**413**

BILJEŠKA 7 – TROŠAK MATERIJALA I USLUGA

(u tisućama kuna)	Valamar Adria holding Grupa		Valamar Adria holding d.d.	
	2011.	2010.	2011.	2010.
Sirovine i materijal				
Utrošene sirovine i materijal	93.385	86.833	14	3
Utrošena energija i voda	52.438	46.930	-	-
Trošak sitnog inventara	13.040	10.375	3	-
	158.863	**144.138**	17	**3**
Vanjske usluge				
Naknada Epima /i/	17.463	25.847	17.463	25.847
Naknada Valamar /ii/	53.128	44.594	-	-
Usluge održavanja	46.736	38.647	183	3
Komunalne usluge	26.348	25.688	1.419	1.788
Reklama i propaganda i sajmovi	16.998	15.171	69	-
Telekomunikacijske i ostale prijevozne usluge	5.512	9.202	-	-
Usluge rekreacije	7.298	6.464	-	-
Najamnine	11.329	8.589	215	-
Ostale usluge	15.828	21.829	122	16
	200.640	**196.031**	**19.471**	**27.654**
	359.503	**340.169**	**19.488**	**27.657**

Naknade društvu za upravljanje

/i/ Troškovi naknade Epimi d.o.o. odnose se na naknadu obračunatu temeljem Ugovora između Društva i Epime d.o.o. sklopljenog dana 19. svibnja 2003. godine. Ugovor je sporazumno prekinut 30. lipnja 2011. godine.

/ii/ Za pružene usluge upravljanja temeljem Ugovora sklopljenog s Valamar hoteli i ljetovališta d.o.o. društva Riviera Adria d.d.i Dubrovnik-Babin kuk d.d. obvezala su se plaćati naknadu.

BILJEŠKA 8 – TROŠAK ZAPOSLENIH

(u tisućama kuna)	Valamar Adria holding Grupa 2011.	Valamar Adria holding Grupa 2010.	Valamar Adria holding d.d. 2011.	Valamar Adria holding d.d. 2010.
Plaće	136.237	124.524	661	-
Troškovi mirovinskog osiguranja	38.542	34.675	199	-
Troškovi zdravstvenog osiguranja	32.138	31.494	176	-
Ostali troškovi (porezi i doprinosi)	21.430	18.251	322	-
Trošak otpremnina	3.792	1.207	-	-
Ostali troškovi zaposlenih /i/	33.225	27.760	53	-
	265.364	**237.911**	**1.411**	-
Broj zaposlenih na dan 31. prosinca	1.751	1.517	11	-

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

BILJEŠKA 9 – OSTALI POSLOVNI RASHODI

(u tisućama kuna)	Valamar Adria holding Grupa 2011.	Valamar Adria holding Grupa 2010.	Valamar Adria holding d.d. 2011.	Valamar Adria holding d.d. 2010.
Komunalne i slične naknade i doprinosi	30.803	21.352	197	239
Vrijednosno usklađenje kratkotrajne imovine	1.409	5.018	-	-
Naplata otpisanih potraživanja	(1.846)	(266)	-	-
Profesionalne usluge	10.908	8.243	1.460	1.450
Bankarske usluge	2.818	2.524	273	260
Troškovi reprezentacije	3.531	3.004	18	-
Premije osiguranja	4.292	4.165	20	-
Umanjenje vrijednosti nekretnina, postrojenja i opreme	656	1.642	-	-
Trošak nepriznatog PDV	2.326	4.493	2.326	4.493
Ukidanje rezerviranja	-	(66)	-	-
Trošak rezerviranja (bilješka 32)	(202)	3.426	-	-
Ostalo	3.421	3.339	177	370
	58.116	**56.874**	**4.471**	**6.812**

BILJEŠKA 10 – OSTALI DOBICI - NETO

(u tisućama kuna)	Valamar Adria holding Grupa 2011.	Valamar Adria holding Grupa 2010.	Valamar Adria holding d.d. 2011.	Valamar Adria holding d.d. 2010.
Neto dobit od prodaje nekretnina, postrojenja i opreme	296	219	-	-
Neto (negativne)/pozitivne tečajne razlike	(265)	2.653	-	-
Neto gubici po terminskim ugovorima	(720)	-	(72)	-
Neto dobici od prodaje financijske imovine raspoložive za prodaju-povezana društva (bilješka 36)	-	-	98.421	-
Neto dobici od prodaje financijske imovine raspoložive za prodaju	1.028	7.957	159	7.944
Dobici od svođenja na fer vrijednost financijske imovine po fer vrijednosti kroz račun dobiti i gubitka	25	194	-	-
	366	**11.023**	**98.508**	**7.944**

BILJEŠKA 11 – FINANCIJSKI RASHODI I PRIHODI

(u tisućama kuna)	Valamar Adria holding Grupa 2011.	Valamar Adria holding Grupa 2010.	Valamar Adria holding d.d. 2011.	Valamar Adria holding d.d. 2010.
Financijski prihodi				
Kamata	10.149	11.117	3.200	4.886
Kamata-povezana društva(bilješka 36)	335	757	3.971	4.143
Neto pozitivne tečajne razlike	-	-	787	-
	10.484	11.874	7.958	9.029
Financijski rashod				
Kamata	(23.190)	(21.492)	(342)	(420)
Negativna fer vrijednost-kam swap	(8.187)	-	(241)	-
Neto negativne tečajne razlike	(23.575)	(75.378)		(3.039)
	(54.952)	(96.870)	(583)	(3.459)
Financijski (rashodi)/prihodi-neto	**(44.468)**	**(84.996)**	**7.375**	**5.570**

BILJEŠKA 12 – POREZ NA DOBIT

Porez na dobit Grupe prije oporezivanja razlikuje se od teoretskog iznosa koji bi se izračunao po poreznoj stopi od 20% (2010.: 20%) kako slijedi:

	Valamar Adria holding Grupa		Valamar Adria holding d.d.	
(u tisućama kuna)	**2011.**	**2010.**	**2011.**	**2010.**
(Gubitak)/dobit prije oporezivanja	(25.886)	(96.260)	85.926	(17.463)
Porez na dobit (20%)	(5.177)	(19.252)	17.185	(3.493)
Učinak porezno nepriznatih rashoda	2.653	1.640	178	441
Učinak neoporezivih prihoda	(768)	(226)	(487)	-
Učinak iskorištenog poreznog gubitka	(2.238)	-	-	-
Učinak neiskorištenog poreznog gubitka	(105)	-	-	-
Porezni gubici za koje nije priznata odgođena porezna imovina	7.413	18.943	(16.876)	3. 052
Porezni trošak	1.778	1.105	-	-
Plaćen predujam poreza na dobit	(3.193)	(3.968)	-	-
Potraživanje za više uplaćeni porez na dobit	(1.415)	(2.863)	-	-

Iznosi gubitaka koji se mogu prenijeti u sljedeće godine i godina njihovog isteka prikazana je u sljedećoj tabeli:

	Valamar Adria holding Grupa		Valamar Adria holding d.d.	
(u tisućama kuna)	**2011.**	**2010.**	**2011.**	**2010.**
Godina isteka poreznog gubitka				
2012.	1.131	1.131	-	-
2013.	15.416	53.262	9.126	46.773
2014.	83.221	83.330	26.244	26.244
2015.	81.612	81.612	15.256	15.256
2016.	23.661	-	-	-
	205.041	**219.335**	**50.626**	**88.273**

Društva u okviru Grupe (osim podružnice Riviera Adria d.d.) u ovim financijskim izvještajima nisu koristila mogućnost iskazivanja dijela prenesenog poreznog gubitka kao odgođenu poreznu imovinu budući da nije izvjesno da će se iskoristiti. Vremenske razlike na temelju kojih dolazi do odgođenog oporezivanja prikazane su u okviru bilješke 26-Odgođena porezna imovina.

U skladu s propisima Republike Hrvatske, Porezna uprava može u bilo koje doba pregledati knjige i evidencije društva unutar Grupe u razdoblju od 3 godine nakon isteka godine u kojoj je porezna obveza iskazana te može uvesti dodatne porezne obveze i kazne. U tijeku je porezni nadzor za 2010. godinu prijašnje podružnice Rabac d.d. koja je s 1. rujna 2011. godine pripojena podružnici Riviera Adria d.d.. Uprave društava unutar Grupe u ovom trenutku nisu u mogućnosti utvrditi visinu potencijalne obaveze.

BILJEŠKA 13 – (GUBITAK) /ZARADA PO DIONICI

Osnovna

Osnovni (gubitak)/zarada po dionici izračunava se na način da se (gubitak)/dobit za godini koji pripada Društvu podijeli s ponderiranim prosječnim brojem redovnih dionica bez redovnih dionica koje su kupljene od strane Društva i drže se kao vlastite dionice (bilješka 28).

Grupa

	2011.	2010.
Gubitak za godinu koji pripada dioničarima Društvu	(23.860)	(76.713)
Ponderirani prosječni broj dionica (osnovni)	7.107.063	7.107.063
Osnovni gubitak po dionici *(u kunama)*	**(3,36)**	**(10,79)**

Društvo

	2011.	2010.
Dobit/(gubitak) za godinu	85.926	(17.463)
Ponderirani prosječni broj dionica (osnovni)	7.107.063	7.107.063
Osnovna zarada/(gubitak) po dionici *(u kunama)*	**12,09**	**(2,46)**

Razrijeđeni/a

Razrijeđeni (gubitak)/zarada po dionici za 2011. i 2010. godinu je isti/a kao i osnovni/a jer Grupa/Društvo nije imala konvertibilnih instrumenata ili opcijskih dionica tijekom oba razdoblja.

BILJEŠKA 14 – NEKRETNINE, POSTROJENJA I OPREMA

Valamar Adria holding Grupa

(u tisućama kuna)	Zemljište i građevinski objekti	Oprema	Ostalo	Imovina u izgradnji	Ukupno
Stanje na dan 1. siječnja 2010.					
Nabavna vrijednost	3.984.712	496.494	127.128	53.505	4.661.839
Akumulirana amortizacija i umanjenje vrijednosti	(1.533.935)	(304.791)	(87.874)	-	(1.926.600)
Neto knjigovodstvena vrijednost	**2.450.777**	**191.703**	**39.254**	**53.505**	**2.735.239**
Za godinu koja je završila 31. prosinca 2010.					
Neto knjigovodstvena vrijednost na početku godine	2.450.777	191.703	39.254	53.505	2.735.239
Povećanja	68.406	25.911	7.749	12.632	114.698
Isknjiženje zajedničkog pothvata	-	(520)	-	(43)	(563)
Prijenos s imovine raspoložive za prodaju	212	-	-	-	212
Prijenos na nematerijalnu imovinu (bilješka 16)	-	(224)	-	-	(224)
Prijenos s konta na konto	1.511	(1.511)	-	-	-
Otuđenja i umanjenje vrijednosti	(66)	(495)	(190)	(1.343)	(2.094)
Amortizacija (bilješka 34)	(137.953)	(38.034)	(8.021)	-	(184.008)
Neto knjigovodstvena vrijednost na kraju godine	2.382.887	176.830	38.792	64.751	2.663.260
Stanje na dan 31. prosinca 2010.					
Nabavna vrijednost	4.054.775	519.655	134.688	64.751	4.773.869
Akumulirana amortizacija i umanjenje vrijednosti	(1.671.888)	(342.825)	(95.896)	-	(2.110.609)
Neto knjigovodstvena vrijednost	**2.382.887**	**176.830**	**38.792**	**64.751**	**2.663.260**
Za godinu koja je završila 31. prosinca 2011.					
Neto knjigovodstvena vrijednost na početku godine	2.382.887	176.830	38.792	64.751	2.663.260
Povećanja	46.971	18.976	5.534	(23.746)	47.735
Prijenos na nematerijalnu imovinu (bilješka 16)	-	(8)	-	-	(8)
Prijenos s konta na konto	551	(551)	-	-	-
Otuđenja i umanjenje vrijednosti	(6)	(709)	(146)	(197)	(1.058)
Amortizacija (bilješka 34)	(139.895)	(36.830)	(8.845)	-	(185.570)
Neto knjigovodstvena vrijednost na kraju godine	2.290.508	157.708	35.335	40.808	2.524.359
Stanje na dan 31. prosinca 2011.					
Nabavna vrijednost	4.102.291	537.363	140.076	40.808	4.820.538
Akumulirana amortizacija i umanjenje vrijednosti	(1.811.783)	(379.655)	(104.741)	-	(2.296.179)
Neto knjigovodstvena vrijednost	**2.290.508**	**157.708**	**35.335**	**40.808**	**2.524.359**

Povećanja unutar „Zemljišta i građevinskih objekata" odnose se na razne građevinske radove u hotelima i kampovima koji su dovršeni u 2011. odnosno 2010. godini.

BILJEŠKA 14 – NEKRETNINE, POSTROJENJA I OPREMA (nastavak)

Na dan 31. prosinca 2011. godine zemljište i građevinski objekti u iznosu od 1.336.086 tisuća kuna (2010.: 1.412.106 tisuća kuna) založeni su kao jamstvo za osiguranje povrata pozajmljenih sredstava (bilješka 30).

U 2010. godini u okviru 'otuđenja i umanjenja vrijednosti' prikazano je i umanjenje vrijednosti imovine u iznosu od 1.343 tisuće kuna kao rezultat odustajanja od započetih ulaganja iz prethodnih godina.

Valamar Adria holding d.d.

(u tisućama kuna)	Oprema	Ukupno
Stanje na dan 1. siječnja 2010.		
Nabavna vrijednost	2.124	2.124
Ispravak vrijednosti	(1.816)	(1.816)
Neto knjigovodstvena vrijednost	**308**	**308**
Za godinu koja je završila 31. prosinca 2010.		
Neto knjigovodstvena vrijednost na početku godine	308	308
Povećanja	26	26
Amortizacija (bilješka 34)	(179)	(179)
Neto knjigovodstvena vrijednost na kraju godine	155	155
Stanje na dan 31. prosinca 2010.		
Nabavna vrijednost	2.150	2.150
Ispravak vrijednosti	(1.995)	(1.995)
Neto knjigovodstvena vrijednost	**155**	**155**
Za godinu koja je završila 31. prosinca 2011.		
Neto knjigovodstvena vrijednost na početku godine	155	155
Povećanja	302	302
Amortizacija (bilješka 34)	(33)	(33)
Neto knjigovodstvena vrijednost na kraju godine	**424**	**424**
Stanje na dan 31. prosinca 2011.		
Nabavna vrijednost	2.452	2.452
Ispravak vrijednosti	(2.028)	(2.028)
Neto knjigovodstvena vrijednost	**424**	**424**

BILJEŠKA 14 – NEKRETNINE, POSTROJENJA I OPREMA (nastavak)

Knjigovodstvena vrijednost nekretnina, postrojenja i opreme Grupe, koja se nalazi u operativnom najmu je sljedeća:

	Valamar Adria holding Grupa		Valamar Adria holding d.d.	
(u tisućama kuna)	**2011.**	**2010.**	**2011.**	**2010.**
Nabavna vrijednost	140.287	128.174	-	-
Akumulirana amortizacija na 1.siječnja	(88.436)	(76.089)	-	-
Amortizacija za godinu	(4.694)	(4.904)	-	-
Neto knjigovodstvena vrijednost	**47.157**	**47.181**	-	-

Operativni najam se odnosi na najam ugostiteljskih objekata i trgovina. Tijekom 2011. godine Grupa je ostvarila prihod od najma u iznosu od 28.304 tisuće kuna (2010.: 27.361 tisuća kuna). Tijekom godine nije bilo direktnih operativnih troškova koji su proizašli iz upotrebe ove imovine osim troška amortizacije.

Preuzete obveze po poslovnom najmu – gdje je Grupa najmodavac
Budući minimalni primici za operativni najam su sljedeći:

	2011.	**2010.**
	(u tisućama kuna)	
Do 1 godine	18.151	15.304
Od 2 do 5 godina	40.858	41.600
Preko 5 godina	6.771	9.760
Ukupno	**65.780**	**66.664**

U 2011. i 2010. godini nije bilo nepredviđenih prihoda od najamnina koji su evidentirani u izvještaju o sveobuhvatnoj dobiti. Svi ugovori o najmu su obnovljivi i postojeći najmoprimci imaju pravo prvenstva kod produženja ugovora o najmu. Ugovori o najmu nemaju opciju kupnje.

BILJEŠKA 15 – ULAGANJA U NEKRETNINE

Valamar Adria holding Grupa i Valamar Adria holding d.d.

(u tisućama kuna)	**Nekretnine**
Stanje na dan 1. siječnja 2010.	
Nabavna vrijednost	35.078
Ispravak vrijednosti	(5.071)
Neto knjigovodstvena vrijednost	**30.007**
Za godinu koja je završila 31. prosinca 2010.	
Neto knjigovodstvena vrijednost na početku godine	30.007
Amortizacija	(1.523)
Neto knjigovodstvena vrijednost na kraju godine	28.484
Stanje 31. prosinca 2010.	
Nabavna vrijednost	35.078
Ispravak vrijednosti	(6.594)
Neto knjigovodstvena vrijednost	**28.484**
Za godinu koja je završila 31. prosinca 2011.	
Neto knjigovodstvena vrijednost na početku godine	28.484
Amortizacija	(1.522)
Neto knjigovodstvena vrijednost na kraju godine	26.962
Stanje 31. prosinca 2011.	
Nabavna vrijednost	35.078
Ispravak vrijednosti	(8.116)
Neto knjigovodstvena vrijednost	**26.962**

Na dan 31. prosinca 2011. i 2010. godine fer vrijednost ulaganja u nekretnine (poslovni prostor) je približna knjigovodstvenoj vrijednosti. Na dan 31. prosinca 2011. godine nekretnine u iznosu od 26.962 tisuće kuna (2010.: 28.484 tisuća kuna) založeni su kao jamstvo za osiguranje povrata pozajmljenih sredstava (bilješka 30).

Nekretnine su iznajmljene trećim stranama sukladno ugovorima o operativnom najmu na razdoblje od 3 godine uz mogućnost produženja neograničeno. U 2011. godini Grupa i Društvo je ostvarilo 4.094 tisuća kuna (2010: 4.740 tisuće kuna) prihoda od najma. Tijekom godine nije bilo direktnih operativnih troškova koji su proizašli iz upotrebe ove imovine osim troška amortizacije.

Minimalni budući prihodi od najamnina sukladno ugovorima na 31. prosinca su kako slijedi:

	2011.	**2010.**
	(u tisućama kuna)	
Do 1 godine	2.502	2.945
Od 1 do 5 godina	10.010	11.780
	12.512	**14.725**

BILJEŠKA 16 – NEMATERIJALNA IMOVINA

Valamar Adria holding Grupa

(u tisućama kuna)	Goodwill	Softver	Ukupno
Stanje na dan 1. siječnja 2010.			
Nabavna vrijednosti	141	14.762	14.903
Ispravak vrijednosti	-	(13.709)	(13.709)
Neto knjigovodstvena vrijednost na kraju godine	**141**	**1.053**	**1.194**
Za godinu koja je završila 31. prosinca 2010.			
Neto knjigovodstvena vrijednost na početku godine	141	1.053	1.194
Povećanje	(104)	256	152
Donos s nekretnine, postrojenja i opremu (bilješka 14)	-	224	224
Amortizacija	(37)	(520)	(557)
Neto knjigovodstvena vrijednost na kraju godine	-	1.013	1.013
Stanje 31. prosinca 2010.			
Nabavna vrijednosti	37	15.242	15.279
Ispravak vrijednosti	(37)	(14.229)	(14.266)
Neto knjigovodstvena vrijednost na kraju godine	-	**1.013**	**1.013**
Za godinu koja je završila 31. prosinca 2011.			
Neto knjigovodstvena vrijednost na početku godine	-	1.013	1.013
Povećanje	-	1215	1215
Donos s nekretnine, postrojenja i opremu (bilješka 14)	-	8	8
Amortizacija	-	(713)	(713)
Neto knjigovodstvena vrijednost na kraju godine	-	1.523	1.523
Stanje 31. prosinca 2011.			
Nabavna vrijednosti	37	16.465	16.502
Ispravak vrijednosti	(37)	(14.942)	(14.979)
Neto knjigovodstvena vrijednost na kraju godine	-	**1.523**	**1.523**

Valamar Adria holding d.d.

Na dan 31. prosinca 2011. i 2010. godine sadašnja vrijednost softvera iznosi 0 tisuća kuna.

BILJEŠKA 17 – UDJEL U ZAJEDNIČKOM POTHVATU

Prema društvenom ugovoru Grupa upravlja s 33,33% poslovanja društva Pogača Babin kuk d.o.o. Tijekom 2011. i 2010. godine nije bilo promjena u odnosu udjela u zajedničkom pothvatu i ono iznosi 49,67% ili 1.490 tisuća kuna vlasničkog udjela (2010.: 49,67% ili 1.490 tisuća kuna).

	Valamar Adria holding Grupa	
	2011.	**2010.**
	(u tisućama kuna)	
Imovina:		
Dugotrajna imovina	1.512	1.671
Kratkotrajna imovina	3.416	2.343
	4.928	**4.014**
Obveze:		
Dugotrajna obveza	132	89
Kratkotrajna obveza	1.470	1.375
	1.602	**1.464**
Neto sredstva	**3.326**	**2.550**
Prihodi	10.752	9.024
Rashodi	(9.878)	(8.555)
Dobit prije oporezivanja	**874**	**469**
Dobit nakon oporezivanja	**776**	**469**
Učešće u dobiti iz zajedničkog pothvata (33,33%)	**259**	**156**

Na dan 31. prosinca 2011. godine nije bilo potencijalnih obveza iz zajedničkog pothvata. Od 1. siječnja 2010. godine ulaganja u zajedničkom pothvatu prikazana su u konsolidiranim financijskim izvještajima po metodi udjela. Grupa nije izvršila prepravljanje prethodnog razdoblja jer efekti ove računovodstvene promjene su nematerijalni.

	Valamar Adria holding Grupa		Valamar Adria holding d.d.	
	2011.	**2010.**	**2011.**	**2010.**
	(u tisućama kuna)		*(u tisućama kuna)*	
Na početku godine	1.490	1.490	-	-
Usklađenje udjela	(640)	-	-	-
Udjel u neto dobiti	259	-	-	-
Na kraju godine	**1.109**	1.490	-	-

Usklađenje udjela u zajedničkom pothvatu s učešćem u neto imovini :

	Valamar Adria holding Grupa		Valamar Adria holding d.d.	
	2011.	**2010.**	**2011.**	**2010.**
	(u tisućama kuna)		*(u tisućama kuna)*	
Na početku godine	2.550	2.081	-	-
Neto dobit za razdoblje	776	469	-	
Na kraju godine	**3.326**	**2.550**	-	-
Učešće u neto imovini iz zajedničkog pothvata (33,33%)	1.109	850	-	-
Knjigovodstvena vrijednost	**1.109**	**850**	-	-

BILJEŠKA 18 – DUGOTRAJNA IMOVINA NAMIJENJENA ZA PRODAJU

	Valamar Adria holding Grupa		Valamar Adria holding d.d.	
	2011.	2010.	2011.	2010.
	(u tisućama kuna)		*(u tisućama kuna)*	
Na početku godine	184	396	-	-
Prijenos na nekretnine, postrojenja i opremu (bilješka 14)	-	(212)	-	-
Likvidacija podružnice/i/	(184)	-	-	-
Na kraju godine	**-**	**184**	**-**	**-**

/i/ Dana 19. kolovoza 2011. godine u registarskom sudu upisan je dovršetak likvidacije i brisanje društva Istria Camping & Resorts, Njemačka (ICR).

BILJEŠKA 19a – FINANCIJSKA IMOVINA PO KATEGORIJAMA

Računovodstvene politike za financijske instrumente se primjenjuju kako slijedi:

Valamar Adria holding Grupa

(u tisućama kuna)	Krediti i potraživanja	Financijska imovina po fer vrijednosti u računu dobiti i gubitka	Financijska imovina raspoloživa za prodaju	**Ukupno**
31. prosinca 2011.				
Imovina na datum bilance				
Financijska imovina raspoloživa za prodaju	-	-	111.925	111.925
Kupci i ostala potraživanja	18.941	-	-	18.941
Krediti i depoziti	57.946	-	-	57.946
Financijska imovina po fer vrijednosti u računu dobiti i gubitka	-	8.177	-	8.177
Derivatni financijski instrumenti	-	1.676	-	1.676
Novac i novčani ekvivalenti	167.044	-	-	167.044
Ukupno	**243.931**	**9.853**	**111.925**	**365.709**
31. prosinca 2010.				
Imovina na datum bilance				
Financijska imovina raspoloživa za prodaju	-	-	116.136	116.136
Kupci i ostala potraživanja	28.867	-	-	28.867
Krediti i depoziti	106.630			106.630
Financijska imovina po fer vrijednosti u računu dobiti i gubitka	-	8.787	-	8.787
Novac i novčani ekvivalenti	127.334	-	-	127.334
Ukupno	**262.831**	**8.787**	**116.136**	**387.754**

Gornji iznosi kredita i potraživanja predstavljaju maksimalnu izloženost Grupe kreditnom riziku na datum izvještavanja. Knjigovodstvena vrijednost kredita i potraživanja približna je njenoj fer vrijednosti s obzirom na kratkoročno dospijeće

BILJEŠKA 19a – FINANCIJSKA IMOVINA PO KATEGORIJAMA (nastavak)

Valamar Adria holding d.d.

(u tisućama kuna)	Krediti i potraživanja	Financijska imovina raspoloživa za prodaju	**Ukupno**
31. prosinca 2011.			
Imovina na datum bilance			
Financijska imovina raspoloživa za prodaju	-	826.291	826.291
Kupci i ostala potraživanja	1.545	-	1.545
Krediti i depoziti	113.567	-	113.567
Novac i novčani ekvivalenti	4.305	-	4.305
Ukupno	**119.417**	**826.291**	**945.708**

(u tisućama kuna)	Krediti i potraživanja	Financijska imovina raspoloživa za prodaju	**Ukupno**
31. prosinca 2010.			
Imovina na datum bilance			
Financijska imovina raspoloživa za prodaju	-	605.263	605.263
Kupci i ostala potraživanja	13.172	-	13.172
Krediti i depoziti	124.156	-	124.156
Financijska imovina po fer vrijednosti u računu dobiti i gubitka	-	-	-
Novac i novčani ekvivalenti	20.002	-	20.002
Ukupno	**157.330**	**605.263**	**762.593**

Gornji iznosi kredita i potraživanja predstavljaju maksimalnu izloženost Grupe kreditnom riziku na datum izvještavanja. Knjigovodstvena vrijednost kredita i potraživanja približna je njenoj fer vrijednosti s obzirom na kratkoročno dospijeće.

	Valamar Adria holding Grupa		**Valamar Adria holding d.d.**	
	2011.	**2010.**	**2011.**	**2010.**
	(u tisućama kuna)		*(u tisućama kuna)*	
Obveze na datum bilance-po amortizacijskom trošku				
Dobavljači i ostale obveze	51.796	47.573	629	11.483
Posudbe	891.263	1.032.161	21.060	24.151
	943.059	**1.079.734**	**21.689**	**35.634**
Obveze po fer vrijednosti kroz račun dobiti i gubitka				
Derivativni financijski instrumenti	10.377	-	107	-
	953.436	**1.079.734**	**21.796**	**35.634**

BILJEŠKA 19b – KREDITNA KVALITETA FINANCIJSKE IMOVINE

Kreditna kvaliteta financijske imovine koja nije dospjela, a nije ni napravljeno umanjenje vrijednosti:

	Valamar Adria holding Grupa		Valamar Adria holding d.d.	
	2011.	2010.	2011.	2010.
	(u tisućama kuna)		*(u tisućama kuna)*	
Kupci				
Stari kupci koji plaćaju unutar dospijeća	3.757	6.203	1.091	2.386
Stari kupci koji plaćaju sa zakašnjenjem	632	779	-	-
	4.389	**6.982**	**1.091**	**2.386**

	Valamar Adria holding Grupa		Valamar Adria holding d.d.	
	2011.	2010.	2011.	2010.
	(u tisućama kuna)		*(u tisućama kuna)*	
Krediti i depoziti				
Stari kupci koji plaćaju unutar dospijeća	16.066	29.449	72.500	70.536
Financijske institucije- Bez kreditne ocjene*	41.880	77.181	41.067	53.620
	57.946	**106.630**	**113.567**	**124.156**

Prema ocjeni Standard & Poor's novac kod banaka ima sljedeću kreditnu ocjenu:

	Valamar Adria holding Grupa		Valamar Adria holding d.d.	
	2011.	2010.	2011.	2010.
	(u tisućama kuna)		*(u tisućama kuna)*	
Novac u banci				
BBB- (ZABA)	538	11.708	-	-
Bez kreditne ocjene*	166.270	115.465	4.299	20.002
	166.808	**127.173**	**4.299**	**20.002**

U posljednjoj godini za niti jedno financijsko sredstvo koje je potpuno nadoknadivo nisu mijenjani uvjeti.

*Ostale banke bez kreditne ocjene su visokokvalitetne hrvatske banke koje su podružnice stranih banaka s visokim vanjskim kreditnim ocjenama.

Financijska imovina po fer vrijednosti u računu dobiti i gubitka

Prema ocjeni FitchIBCA obveznice RH u iznosu 996 tisuća kuna (2010.: 979 tisuća kuna) imaju kreditnu ocjenu BBB-. Ulaganja u otvorene novčane fondove u iznosu od 0 tisuća kuna (2010.: 7.547 tisuća kuna) su bez kreditne ocjene.

BILJEŠKA 20 - FINANCIJSKA IMOVINA RASPOLOŽIVA ZA PRODAJU

	Valamar Adria holding Grupa		Valamar Adria holding d.d.	
	2011.	2010.	2011.	2010.
	(u tisućama kuna)		*(u tisućama kuna)*	
Vrijednosnice koje kotiraju	111.539	115.234	12.034	108.701
Vrijednosnice koje ne kotiraju	386	902	-	130
	111.925	116.136	12.034	108.831
Ulaganja u podružnice /i/	-	-	814.257	496.432
	111.925	**116.136**	**826.291**	**605.263**

	Valamar Adria holding Grupa		Valamar Adria holding d.d.	
	2011.	2011.	2011.	2010.
	(u tisućama kuna)		*(u tisućama kuna)*	
Na početku godine	116.136	22.224	605.263	559.942
Povećanja	10.611	-	10.806	-
Prodaja	(1.244)	(4.120)	(266)	(2.451)
Revalorizacijski (gubitak)/dobitak (bilješka 29)	(13.578)	98.032	210.488	47.772
Na kraju godine	**111.925**	**116.136**	**826.291**	**605.263**

/i/ Ulaganja u podružnice po fer vrijednosti:

(u tisućama kuna) **2011.**	**Broj dionica**	**Nabavna vrijednost**	**Fer vrijednost na dan 31. prosinca 2011.**	**Nerealizirani dobici**	**Udio u vlasničkoj strukturi %**
Bastion upravljanje d.o.o.	100	11.734	11.734	-	100,00
Linteum d.o.o.	100	98.870	98.870	-	100,00
Riviera Adria Holding d.d., Poreč	74.856.662	515.567	703.652	188.085	70,26
		626.171	**814.256**	**188.085**	

(u tisućama kuna) **2010.**	**Broj dionica**	**Nabavna vrijednost**	**Fer vrijednost na dan 31. prosinca 2010.**	**Nerealizirani gubici**	**Udio u vlasničkoj strukturi %**
RABAC d.d., Rabac	536.058	65.120	45.565	(7.417)	52,96
Zlatni otok d.d., Krk	192.622	12.637	9.631	(16.542)	53,87
Riviera Adria d.d., Poreč	2.851.557	470.798	429.502	(6.695)	78,05
Bastion upravljanje d.o.o., Zagreb	13.551	11.734	11.734	-	100,00
		560.289	**496.432**	**(30.654)**	

Fer vrijednost financijske imovine raspoložive za prodaju koja ne kotira na burzi iskazana je po metodi troška. Sva financijska imovina raspoloživa za prodaju je denominirana u kunama.

BILJEŠKA 21 – KREDITI I DEPOZITI

(u tisućama kuna)	Valamar Adria holding Grupa 2011.	Valamar Adria holding Grupa 2010.	Valamar Adria holding d.d. 2011.	Valamar Adria holding d.d. 2010.
Krediti povezanim društvima (bilješka 36)	-	11.078	57.044	53.669
Ostalo krediti	30.727	33.937	26.590	28.001
Rezerviranje za umanjenje vrijednosti kredita	(14.661)	(15.566)	(11.134)	(11.134)
Krediti-neto	16.066	29.449	72.500	70.536
Depoziti	42.802	78.103	41.067	53.620
Rezerviranje za umanjenje vrijednosti depozita	(922)	(922)	-	-
Depoziti-neto	41.880	77.181	41.067	53.620
Ukupno krediti i depoziti	**57.946**	**106.630**	**113.567**	**124.156**
Minus: dugoročni dio	**(1.168)**	**(1.015)**	**-**	**-**
Kratkoročni dio	**56.778**	**105.615**	**113.567**	**124.156**

Krediti su dani po stopi od 6%-7% (2010.: 6%-7% a dospijevaju unutar 5 godina. Osigurani su mjenicama, zadužnicama i fiducijom.

Depoziti su oročeni po stopi od 4,5%-6,4% (2010.: 4,7%-6,4%) i dospijevaju unutar 1 godine.

Rezerviranja za umanjenje vrijednosti kredita i depozita učinjena su temeljem procjene kreditnog rizika. Vrijednost svih kredita i depozita smanjena je do njihovog nadoknadivog iznosa.

Knjigovodstvena vrijednost kratkoročnih kredita i depozita je približna njihovoj fer vrijednosti. Fer vrijednost dugoročnih kredita i depozita je 981 tisuća kuna (2010.: 838 tisuće kuna). Fer vrijednost je izračunana na temelju diskontiranog novčanog toka kamatnom stopom za kredite od 5,55% (2010.: 5,04%).

Knjigovodstvena vrijednost danih kredita i depozita po valutama je kako slijedi:

	Valamar Adria holding Grupa 2011.	Valamar Adria holding Grupa 2010.	Valamar Adria holding d.d. 2011.	Valamar Adria holding d.d. 2010.
	(u tisućama kuna)		*(u tisućama kuna)*	
Euro	55.846	104.459	111.567	124.156
Švicarski franak		-		-
Kuna	2.100	2.171	2.000	-
	57.946	**106.630**	**113.567**	**124.156**

BILJEŠKA 22 – ZALIHE

(u tisućama kuna)	Valamar Adria holding Grupa 2011.	Valamar Adria holding Grupa 2010.	Valamar Adria holding d.d. 2011.	Valamar Adria holding d.d. 2010.
Sirovine i materijal	5.798	5.077	-	-
Gotovi proizvodi-stanovi	826	872	-	-
Trgovačka roba i ambalaža	6.089	6.178	-	-
Rezerviranje za umanjenje vrijednosti nekurentnih zaliha	(185)	(185)	-	-
	12.528	**11.942**	-	-

BILJEŠKA 23 – KUPCI I OSTALA POTRAŽIVANJA

(u tisućama kuna)	Valamar Adria holding Grupa 2011.	Valamar Adria holding Grupa 2010.	Valamar Adria holding d.d. 2011.	Valamar Adria holding d.d. 2010.
Potraživanja od kupaca u zemlji	19.011	22.275	177	239
Potraživanja od kupaca-povezana društva (bilješka 36)	347	1.653	904	2.147
Potraživanja od kupaca u inozemstvu	8.110	8.241	-	-
Rezerviranje za umanjenje vrijednosti potraživanja od kupaca	(13.448)	(14.634)	-	-
Potraživanja od kupaca-neto	14.020	17.535	1.091	2.386
Potraživanje za nefakturirani prihod	2.089	-	-	-
Potraživanja za kamatu	2.832	999	454	453
Potraživanja za prodane vrijednosne papire	-	10.333	-	10.333
Ukupno financijska imovina	18.941	28.867	1.545	13.172
Potraživanja za više plaćeni PDV	9.252	8.515	712	-
Predujmovi dobavljačima	9.036	4.948	435	-
Ostala potraživanja	8.190	9.947	539	451
	45.419	**52.277**	**3.231**	**13.623**

Kretanje rezerviranja za umanjenje vrijednosti potraživanja od kupaca i ostalih potraživanja:

(u tisućama kuna)	Valamar Adria holding Grupa 2011.	Valamar Adria holding Grupa 2010.	Valamar Adria holding d.d. 2011.	Valamar Adria holding d.d. 2010.
Stanje na dan 1. siječnja	14.634	13.466	-	-
Povećanje	347	2.055	-	-
Plaćanje	(887)	(249)	-	-
Otpis	(646)	(638)	-	-
Stanje na dan 31. prosinca	**13.448**	**14.634**	-	-

BILJEŠKA 23 – KUPCI I OSTALA POTRAŽIVANJA (nastavak)

Sva potraživanja od kupaca za koji postoji ispravak vrijednosti su utužena. Ishod postupka vezanog za utužena potraživanja ne može se sa sigurnošću predvidjeti, niti se može predvidjeti u kojoj mjeri će ista biti naplaćena.

(u tisućama kuna)	Valamar Adria holding Grupa 2011.	Valamar Adria holding Grupa 2010.	Valamar Adria holding d.d. 2011.	Valamar Adria holding d.d. 2010.
Potraživanja od kupaca-Bruto :				
Nedospjela i neispravljena	4.389	6.982	1.091	2.386
Potraživanja koja su dospjela, a neispravljena	9.631	10.553	-	-
Potraživanja koja su dospjela i ispravljena	13.448	14.634	-	-
	27.468	**32.169**	**1.091**	**2.386**

Na dan 31. prosinca 2011. i 2010. godine, potraživanja od kupaca koja su dospjela, ali nisu ispravljena su kako slijedi:

(u tisućama kuna)	Valamar Adria holding Grupa 2011.	Valamar Adria holding Grupa 2010.	Valamar Adria holding d.d. 2011.	Valamar Adria holding d.d. 2010.
Do jednog mjeseca	2.404	1.216	-	-
Jedan do dva mjeseca	2.132	4.213	-	-
Dva do tri mjeseca	1.321	3.218	-	-
Više od tri mjeseca do 1 godine	3.774	1.906	-	-
	9.631	**10.553**	-	-

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

(u tisućama kuna)	Valamar Adria holding Grupa 2011.	Valamar Adria holding Grupa 2010.	Valamar Adria holding d.d. 2011.	Valamar Adria holding d.d. 2010.
Euro	4.886	9.405		-
Kuna	14.055	19.462	1.545	13.172
	18.941	**28.867**	**1.545**	**13.172**

Maksimalna izloženost kreditnom riziku na dan izvještaja je knjigovodstvena vrijednost svake stavke navedenih potraživanja. Grupa kao osiguranje naplate koristi avansna plaćanja, mjenice i zadužnice te povremeno zaloge u nekretninama. Knjigovodstvena vrijednost potraživanja od kupaca i ostalih potraživanja odgovara njihovoj fer vrijednosti.

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

	Valamar Adria holding Grupa		Valamar Adria holding d.d.	
(u tisućama kuna)	**2011.**	**2010.**	**2011.**	**2010.**
Obveznice	996	978	-	-
Otvoreni investicijski fondovi (ZB plus)	-	7.547	-	-
Kotirane vrijednosnice	7.181	262	-	-
	8.177	**8.787**	-	-

Obveznice kotiraju na Zagrebačkoj burzi. ZB plus ulaže u nisko rizične dužničke vrijednosne papire (trezorske i komercijalne zapise, depozite i sl.).

BILJEŠKA 25 – DERIVATIVNI FINANCIJSKI INSTRUMENTI

Valamar Adria holding Grupa

	2011.		2010.	
(u tisućama kuna)	**Potraživanja**	**Obveze**	**Potraživanja**	**Obveze**
Fer vrijednost kamatnog swapa	-	7.981	-	-
Tržišna vrijednost valutnih terminskih ugovora	1.676	2.396	-	-
Ukupno	**1.676**	**10.377**	-	-
Manje dugoročno dospijeće:	(916)	(7.167)	-	-
Fer vrijednost kamatnog swapa	-	2.697	-	-
Tržišna vrijednost valutnih terminskih ugovora	760	513	-	-
Kratkoročno dospijeće	**760**	**3.245**	-	-

Na dan 31.prosinca 2011. godine fer vrijednost kamatnog swapa Društva iznosila je 35 tisuća kuna , a tržišna vrijednost valutnih terminskih ugovora Društva bila je 72 tisuće kuna.

a) Valutni terminski ugovori

Ugovorena vrijednost valutnih terminskih ugovora Grupe i Društva na dan 31. prosinca 2011. godine iznosi 333.014 tisuća kuna (2010.: 0 kuna) kod visokokvalitetnih hrvatskih banaka.

Vrlo vjerojatne predviđene transakcije denominirane u stranoj valuti očekuju se na različite datume u toku sljedeće 3 godine (krajnje dospijeće ugovora je 29. listopada 2014. godine). Dobici i gubici koji se priznaju kao promjene u tržišnoj vrijednosti valutnih terminskih ugovora na 31. prosinca 2011. godine evidentiraju se u izvještaju o sveobuhvatnoj dobiti u okviru 'ostali dobici-neto'.

b) Kamatni swapovi

Ugovorena vrijednost otvorenih kamatnih swapova Grupe i Društva na dan 31. prosinca 2011. godine iznosi 193.036 tisuća kuna (2010.:0 kuna)

BILJEŠKA 25 – DERIVATIVNI FINANCIJSKI INSTRUMENTI(nastavak)

Na 31. prosinca 2011. godine, ukupne kamatne stope fiksirane kamatnim swap ugovorima kreću se u rasponu od 2,09% do 3,81% dok su se ključne varijabilne kamatne stope (EURIBOR) za kredite u eurima kretale u rasponu od 2,156% do 2,90%, a za kredite u švicarskim francima (CHF LIBOR) u rasponu od 1,202% do 1,552%. Dobici i gubici od promjene fer vrijednosti po kamatnim swap ugovorima evidentiraju se direktno u sveobuhvatnoj dobiti u sastavu financijskih troškova do otplate kredita s krajnjim rokom dospijeća 31. prosinca 2018. i 2019.

BILJEŠKA 26 - ODGOĐENA POREZNA IMOVINA

Odgođena porezna imovina i obveze netiraju se u slučaju kada postoji zakonski provedivo pravo na prijeboj tekuće porezne imovine i tekućih poreznih obveza te kada se odgođena porezna imovina i obveze odnose na poreze na dobit koje je nametnula ista porezna vlast istom ili različitom poreznom subjektu te kad postoji namjera podmirenja na neto osnovi. Iznosi prijeboja su kako slijedi:

	2011.	2010.
	(u tisućama kuna)	
Odgođena porezna imovina		
Odgođena porezna imovina koja će biti realizirana nakon više od 12 mjeseci	1.717	-
Odgođena porezna imovina koja će biti realizirana u razdoblju od 12 mjeseci	-	-
Odgođene porezne obveze	264	-
Odgođena porezna imovina (neto)	**1.453**	-

	Vrijednosno usklađenje financijske imovine	Rezerviranja za koncesije	Preneseni porezni gubitak	Ukupno
Na dan 1. siječnja 2011.	-	-	-	-
U korist izvještaja o sveobuhvatnoj dobiti	714	898	105	1.717
Na dan 31. prosinca 2011.	**714**	**898**	**105**	**1.717**

Privremene razlike između računovodstvene dobiti i porezne osnovice su nastale zbog porezno nepriznatih troškova po osnovu vrijednosnog usklađenja financijske imovine, rezerviranja za trošak koncesije.

ODGOĐENA POREZNA OBVEZA

	2011.	2010.
Odgođene porezne obveze – revalorizacijske rezerve (bilješka 29)	264	-

BILJEŠKA 27 – NOVAC I NOVČANI EKVIVALENTI

(u tisućama kuna)	Valamar Adria holding Grupa 2011.	Valamar Adria holding Grupa 2010.	Valamar Adria holding d.d. 2011.	Valamar Adria holding d.d. 2010.
Žiro računi i tekući računi	9.996	18.398	3.133	16.255
Blagajna	236	161	6	-
Oročeni depoziti	154.487	63.316	1.130	-
Devizni računi	2.325	45.459	36	3.747
	167.044	**127.334**	**4.305**	**20.002**

Kamatna stopa na novčana sredstva na žiro i tekućim računima je 0,003%-3,7% (2010.: 0,04%-3,7%)

Depoziti su oročeni s mogućnošću razročenja. Naime, Grupa može tražiti isplatu depozita djelomično ili u cijelosti i prije isteka roka, najmanje dva radna dana prije isplate. Kamatna stopa je 4,7% - 5% (2010.: 4,7% - 6,5%).

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

(u tisućama kuna)	Valamar Adria holding Grupa 2011.	Valamar Adria holding Grupa 2010.	Valamar Adria holding d.d. 2011.	Valamar Adria holding d.d. 2010.
Kune	30.232	26.557	3.139	16.255
Euro	136.258	96.461	1.166	104
CHF	30	34	-	-
AUD	-	3.643	-	3.643
Ostalo	524	639	-	-
	167.044	**127.334**	**4.305**	**20.002**

BILJEŠKA 28 - DIONIČKI KAPITAL

Vlasnička struktura kapitala na dan 31. prosinca je sljedeća:

	Valamar Adria holding d.d.		
	2011.		
(u tisućama kuna)	**Broj dionica**	**Nominalna vrijednost**	**Vlasnički udio (obične dionice) u %**
Valamar Grupa d.d.	2.903.776	145.189	38,89
Epima d.o.o.	1.131.615	56.581	15,15
Bakić Nenad	275.240	13.762	3,69
Bilbija Igor	159.609	7.980	2,14
PBZ d.d.-skrbnički zbirni račun	105.726	5.286	1,42
Zagrebačka banka d.d./Unikredit Bank	92.671	4.634	1,24
KBZ-Agram brokeri	53.420	2.671	0,72
PBZ d.d./Nova Ljubljanska banka	46.210	2.311	0,62
Vlastite dionice /i/	360.172	18.009	4,82
Ostalo	2.338.796	116.940	31,32
Ukupno	**7.467.235**	**373.362**	**100**

	Valamar Adria holding d.d.		
	2010.		
(u tisućama kuna)	**Broj dionica**	**Nominalna vrijednost**	**Vlasnički udio (obične dionice) u %**
Valamar Grupa d.d.	2.028.028	202.803	27,16
Epima d.o.o.	1.131.615	113.162	15,15
Societe Generale-Splitska banka	550.000	55.000	7,37
Volksbank d.d.-skrbnički račun br 07	256.918	25.692	3,44
PBZ d.d.-skrbnički zbirni račun	129.955	12.996	1,74
Volksbank d.d.-skrbnički račun br 08	109.513	10.951	1,47
Zagrebačka banka d.d.	90.193	9.019	1,21
Credo Bankadd-Agram brokeri	74.844	7.484	1,00
Bakić Nenad	68.499	6.850	0,92
Vlastite dionice /i/	360.172	36.017	4,82
Ostalo	2.667.498	266.750	35,72
Ukupno	**7.467.235**	**746.724**	**100**

/i/ U 2011. i 2010. godini Društvo nije kupovalo vlastite dionice. Tijekom 2010. godine društvo u okviru Grupe, Riviera Adria d.d., steklo je 2.936 vlastitih dionica u iznosu od 199 tisuća kuna. Na dan 31. prosinca 2011. i 2010. godine bilo je 360.172 vlastitih dionica ili 4,82% od ukupno izdanih dionica Društva.

/ii/ Temeljem odluke skupštine dioničara od 11. listopada 2011. godine temeljni kapital Društva smanjuje se na način da se nominalna vrijednost svake dionica koja iznosi 100,00 kuna smanjuje za 50,00 kuna na 50,00 kuna, odnosno ukupni temeljni kapital smanjuje se sa iznosa od 746.723.500,00 kuna za iznos od 373.361.750,00 kuna na iznos od 373.361.750,00 kuna, a radi pokrića gubitka iz prethodnih godina u iznosu od 29.349 tisuća kuna, a ostatak se raspoređuje u ostale rezerve. Na dan 31. prosinca 2011. godine temeljni kapital društva iznosi 373.361.750,00 kuna i podijeljen je na 7.467.235 dionica, koje su upisane i u cijelosti uplaćene, svaka nominalne vrijednosti od 50 kuna (2010.:746.724 tisuće kuna i podijeljen je na 7.467.235 dionica, svaka nominalne vrijednosti od 100 kuna).

BILJEŠKA 29 – REZERVE I ZADRŽANA DOBIT

Valamar Adria holding Grupa

	2011.	2010.
	(u tisućama kuna)	
Revalorizacijske rezerve	86.958	100.800
Zakonske rezerve	109.483	109.483
Ostale rezerve	344.013	-
Zadržana dobit	555.517	550.584
	1.095.971	**760.867**
Promjene na rezervama:		
Revalorizacijske rezerve		
Na početku godine	100.800	2.768
Odgođena porezna obveza(bilješka 26)	(264)	-
Revalorizacijski dobici (bilješka 20)	(13.578)	100.234
Prijenos u račun dobiti i gubitka	-	(2.202)
Na kraju godine	**86.958**	**100.800**
Zakonske rezerve		
Na početku godine	109.483	125.783
Pokriće gubitka	-	(16.300)
Na kraju godine	**109.483**	**109.483**
Ostale rezerve		
Na početku godine	-	-
Povećanje (bilješka 28/ii/)	373.362	
Pokriće gubitka	(29.349)	-
	344.013	-
Zadržana dobit		
Na početku godine	550.584	610.997
Gubitak za godinu	(23.860)	(76.713)
Prijenos iz rezervi	29.349	16.300
Efekt konsolidacije	(556)	-
Na kraju godine	**555.517**	**550.584**

Zakonska rezerva formira se sukladno hrvatskim propisima koji propisuju da su društva unutar Grupe dužna u zakonske rezerve unositi dvadeseti dio (5%) dobiti tekuće godine sve dok te rezerve zajedno s kapitalnom dobiti, ne dosegnu visinu od pet posto (5%) temeljnog kapitala. Na dan 31. prosinca 2011. godine zakonske rezerve Grupe iznose 109.483 tisuće kuna (2010.: 109.483 tisuće kuna). Ove rezerve nisu raspodjeljive. Na dan 31. prosinca 2011. godine revalorizacijske rezerve Grupe iznose 86.958 tisuća kuna (2010.: 100.800 tisuća kuna). Ove rezerve nisu raspodjeljive. Na dan 31.prosinca 2011. godine ostale rezerve iznose 344.013 tisuća kuna i sastoje se od 35.000 tisuća kuna rezervi za vlastite dionice koje nisu raspodjeljive, a ostatak ostalih rezervi je raspodjeljiv.

BILJEŠKA 29 – REZERVE I ZADRŽANA DOBIT (nastavak)

Valamar Adria holding d.d.

	2011.	2010.
	(u tisućama kuna)	
Revalorizacijske rezerve	181.752	69.844
Zakonske rezerve	2.274	2.274
Ostale rezerve	344.013	-
Akumulirani gubitak	85.926	(29.349)
	613.965	42.769
Promjene na rezervama:		
Revalorizacijske rezerve		
Na početku godine	69.844	22.072
Prijenos u izvještaj o sveobuhvatnoj dobiti (bilješka 10)	(98.580)	-
Revalorizacijski dobici (bilješka 20)	210.488	47.772
Na kraju godine	**181.752**	**69.844**
Zakonske rezerve		
Na početku godine	2.274	28.663
Pokriće gubitka	-	(26.389)
Na kraju godine	**2.274**	**2.274**
Ostale rezerve		
Na početku godine	-	-
Povećanje (bilješka 28/ii/)	373.362	
Pokriće gubitka	(29.349)	-
	344.013	-
Akumulirani gubitak		
Na početku godine	(29.349)	(38.275)
Prijenos u zakonsku rezervu	29.349	26.389
Dobit/(gubitak) za godinu	85.926	(17.463)
Na kraju godine	**85.926**	**(29.349)**

Zakonska rezerva formira se sukladno hrvatskim propisima koji propisuju da je Društvo dužno u zakonske rezerve unositi dvadeseti dio (5%) dobiti tekuće godine sve dok te rezerve zajedno s kapitalnom dobiti, ne dosegnu visinu od pet posto (5%) temeljnog kapitala Društva. Odlukom Skupštine dioničara od 08. srpnja 2010. godine raspoređuje se 26.389 tisuće kuna iz zakonskih rezervi za pokriće dijela gubitka iz 2009. godine. Na dan 31. prosinca 2011. i 2010. godine zakonske rezerve iznose 2.274 tisuće kuna ili 0,3% dioničkog kapitala. Ove rezerve nisu raspodjeljive.

Na dan 31. prosinca 2011. godine revalorizacijske rezerve Društva 181.752 tisuće kuna (2010.: 69.844 tisuća kuna). Ove rezerve nisu raspodjeljive.

Odlukom Skupštine dioničara od 08. srpnja 2010. godine raspoređuje se 26.389 tisuća kuna iz zakonskih rezervi za pokriće dijela gubitka iz 2009. godine.

BILJEŠKA 30 – POSUDBE

(u tisućama kuna)	Valamar Adria holding Grupa 2011.	Valamar Adria holding Grupa 2010.	Valamar Adria holding d.d. 2011.	Valamar Adria holding d.d. 2010.
Kratkoročne				
Obveze po kreditima	130.653	284.199	4.204	4.025
Dugoročne				
Obveze po kreditima banaka	760.610	747.962	16.820	20.126
Ukupno obveze po kreditima	**891.263**	**1.032.161**	**21.024**	**24.151**

Sve banke osigurale su svoja pozajmljena sredstva prijenosom prava vlasništva nad hotelskim objektima (bilješka 14) neto knjigovodstvene vrijednosti 1.336.086 tisuća kuna (2010.: 1.412.106 tisuća kuna) te na poslovnom prostoru-ulaganja u nekretnine (bilješka 15) u iznosu 26.962 tisuće kuna (2010.: 28.484 tisuća kuna)

Izloženost promjenama kamatne stope na primljene kredite sukladno ugovorenim datumima promjena kamatnih stopa na dan bilance je kako slijedi:

(u tisućama kuna)	Valamar Adria holding Grupa 2011.	Valamar Adria holding Grupa 2010.	Valamar Adria holding d.d. 2011.	Valamar Adria holding d.d. 2010.
6 mjeseci i manje	870.622	1.026.199	21.024	24.151
6 – 12 mjeseci	-	-	-	-
1 – 5 godina	20.641	5.962	-	-
	891.263	**1.032.161**	**21.024**	**24.151**

U 2011. godini iznos od 20.641 tisuća kuna (2010.: 5.962 tisuća kuna) je primljen po fiksnoj kamatnoj stopi.

Knjigovodstveni iznos posudbi denominiran je u kunama, eurima i švicarskim francima:

	Valamar Adria holding Grupa 2011.	Valamar Adria holding Grupa 2010.	Valamar Adria holding d.d. 2011.	Valamar Adria holding d.d. 2010.
	(u tisućama kuna)		*(u tisućama kuna)*	
- EUR	482.059	591.573	-	-
- CHF	350.248	395.192	21.024	24.151
- HRK	58.956	45.396	-	-
	891.263	**1.032.161**	**21.024**	**24.151**

BILJEŠKA 30 – POSUDBE (nastavak)

Efektivne kamatne stope na dan bilance su kako slijedi:

	2011.	2010.
Krediti banaka (za Grupu i Društvo):		
- EUR	2%-4,962%	2%-7%
- CHF	1,22%-1,5%	1,52%-4%
- HRK	2%-5,36%	3,8%-6%

Ugovorna dospijeća dugoročnih obveza po kreditima je sljedeće:

	Valamar Adria holding Grupa		Valamar Adria holding d.d.	
u tisućama kuna	2011.	2010.	2011.	2010.
od 1 do 2 godine	271.396	344.495	4.205	8.050
od 2 do 5 godina	326.393	251.037	12.615	12.076
preko 5 godina	162.821	152.430	-	-
	760.610	**747.962**	**16.820**	**20.126**

Knjigovodstveni iznosi i fer vrijednost dugoročnih kredita je kako slijedi:

Valamar Adria holding Grupa

	Knjigovodstvena vrijednost		Fer vrijednost	
(u tisućama kuna)	2011.	2010.	2011.	2010.
Posudbe	760.610	747.962	710.650	662.216

Valamar Adria holding d.d.

	Knjigovodstvena vrijednost		Fer vrijednost	
(u tisućama kuna)	2011.	2010.	2011.	2010.
Posudbe	16.820	20.126	15.923	19.033

Za Grupu fer vrijednost je izračunata na temelju diskontiranih novčanih tokova primjenom kamatne stope od 3,77% (2010.: 3,54%) dok je za Društvo fer vrijednost izračunata na temelju diskontiranih novčanih tokova primjenom kamatne stope od 1,91% (2010.: 1,65%). Knjigovodstveni iznosi kratkoročnih kredita uglavnom odgovaraju njihovoj fer vrijednosti.

BILJEŠKA 31 – DOBAVLJAČI I OSTALE OBVEZE

	Valamar Adria holding Grupa		Valamar Adria holding d.d.	
(u tisućama kuna)	**2011.**	**2010.**	**2011.**	**2010.**
Obveze prema dobavljačima	35.860	34.880	535	237
Obveze prema dobavljačima- povezana društva (bilješka 36)	7.044	11.212	57	11.212
Obveze za kamatu-povezana društva	307	495	-	-
Obveze za kamatu	561	986	37	34
Naknada za koncesiju	8.024	-	-	-
	51.796	47.573	629	11.483
Obveze prema zaposlenima	22.862	19.574	171	-
Obveze za poreze i doprinose i druge pristojbe	5.734	5.511	31	-
Obveze za predujmove	7.042	4.482	-	-
Obveza za PDV	-	984	-	984
Ostale kratkoročne obveze	4.667	4.482	242	323
	92.101	**82.606**	**1.073**	**12.790**

Knjigovodstvena vrijednost dobavljača i ostalih obveza po valutama je kako slijedi:

	Valamar Adria holding Grupa		Valamar Adria holding d.d.	
(u tisućama kuna)	**2011.**	**2010.**	**2011.**	**2010.**
Kune	51.512	45.294	522	11.483
Euro	284	2.219	107	-
CHF	-	60	-	-
	51.796	**47.573**	**629**	**11.483**

BILJEŠKA 32 – REZERVIRANJA ZA OSTALE OBVEZE I TROŠKOVE

(u tisućama kuna)	Otpremnine	Pravni sporovi	Bonusi	Ukupno
Stanje 1. siječnja 2010.	326	24.207	4.839	29.372
Otpuštanje diskonta	-	1.280	-	1.280
Dodatna rezerviranja	201	2.146	1.466	3.813
Iskorišteno tijekom godine	(243)	-	(3.815)	(4.058)
Neiskorišteno tijekom godine	-	(66)	-	(66)
Stanje 31. prosinca 2010.	**284**	**27.567**	**2.490**	**30.341**
Minus: dugoročni dio	-	**24.724**	-	**24.724**
Kratkoročni dio	**284**	**2.843**	**2.490**	**5.617**
Stanje 1. siječnja 2011.	**284**	**27.567**	**2.490**	**30.341**
Otpuštanje diskonta	-	742	-	742
Dodatna rezerviranja	318	545	6.424	7.287
Iskorišteno tijekom godine	(15)	(1.750)	(322)	(2.087)
Neiskorišteno tijekom godine	-	(1.489)	(229)	(1.718)
Stanje 31. prosinca 2011.	**587**	**25.615**	**8.363**	**34.565**
Minus: dugoročni dio	-	25.615	-	**25.615**
Kratkoročni dio	587	-	8.363	**8.950**

Rezerviranja za sudske sporove se uglavnom odnose na prodano građevinsko zemljište koje nije bilo uključeno u procijenjenu vrijednost podružnice Dubrovnik-Babin kuk d.d. (Podružnica) ukupne površine 11.239 m2. Pojedini kupci su zbog nemogućnosti upisa vlasništva podnijeli tužbu Općinskom sudu u Dubrovniku sa zahtjevom raskida kupoprodajnog ugovora. Podružnica je na ime budućih isplata izvršila odnosna rezerviranja uzimajući kod procjene tržišne cijene gore navedenog zemljišta.

BILJEŠKA 33 – NAJZNAČAJNIJE PODRUŽNICE

	2011.	2010.
Riviera Adria d.d., Poreč	70,26%	78,05%
Zlatni otok d.d., Krk	0,00%	53,87%
RABAC d.d., Rabac	0,00%	52,96%
Bastion upravljanje d.o.o., Zagreb	100,00%	100,00%
Linteum savjetovanje d.o.o., Zagreb	100,00%	-

Na dan 1. rujna 2011. godine podružnici Riviera Adria d.d., Poreč su se pripojile podružnice: Rabac d.d., Rabac i Zlatni otok d.d., Krk pod zajedničkom kontrolom matičnog društva Valamar Adria holding d.d. (Dom holding d.d.).

BILJEŠKA 34 – NOVAC GENERIRAN POSLOVANJEM

	Valamar Adria holding Grupa		Valamar Adria holding d.d.	
	2011.	2010.	2011.	2010.
	(u tisućama kuna)		*(u tisućama kuna)*	
(Gubitak) / dobit prije oporezivanja	(25.886)	(96.260)	85.926	(17.463)
Usklađenje za:				
Amortizacija (bilješka 14,15,16)	187.805	186.088	1.555	1.709
Umanjenje vrijednosti nekretnina, postrojenja i opreme (bilješka 9)	656	1.642	-	-
Dobici od prodaje nekretnina, postrojenja i opreme (bilješka 10)	(296)	(219)	-	-
Rezerviranje za umanjenje vrijednosti potraživanja-neto	(540)	4.769	-	-
Neto dobici od prodaje financijske imovine raspoložive za prodaju(bilješka 10)	(1.028)	(7.957)	(98.580)	(7.994)
Dobici od usklađenja fer vrijednosti financijske imovine (bilješka 10)	(25)	(194)	-	-
Prihodi od kamata (bilješka 6)	(394)	(172)	-	-
Prihodi od dividende (bilješka 6)	(2.551)	(501)	(2.428)	-
Financijski rashodi/(prihodi)-neto (bilješka 11)	44.468	84.996	(7.375)	(5.570)
Povećanje rezerviranja – neto	6.311	5.027	-	-
Gubici od svođenja na fer vrijednost terminskih ugovora– neto (bilješka 10)	720	-	72	-
Ostale nenovčane stavke	(275)	(927)	-	-
Promjene u obrtnom kapitalu:				
- kupci i ostala potraživanja	9.231	(11.427)	9.382	(10.814)
- zalihe	(586)	29	-	-
- financijska imovina po fer vrijednosti kroz račun dobiti i gubitka	(6.981)	(7.500)	-	-
- dobavljači i ostale obveze	5.329	(8.390)	(10.638)	10.863
Novac generiran poslovanjem	**215.958**	**149.004**	**22.086**	**(29.269)**

Prodaja nekretnina, postrojenja i opreme u novčanom toku sastoji se od sljedećeg:

	2011.	2010.
	u tisućama kuna	
Neto sadašnja vrijednost nekretnina, postrojenja i opreme	402	452
Dobici od prodaje nekretnina, postrojenja i opreme (bilješka 10)	296	219
Primici od prodaje nekretnina, postrojenja i opreme	**698**	**671**

BILJEŠKA 35 – POTENCIJALNE I PREUZETE OBVEZE

Pravni sporovi

Društva unutar Grupe su tuženici i tužitelji u nekoliko sudskih parnica koje proizlaze iz redovnog poslovanja. U financijskim izvještajima za godinu koja je završila 31. prosinca 2011. učinjena su rezerviranja za koja je društvo unutar Grupe predvidjelo isplatu odštete u iznosu od 25.615 tisuća kuna (2010.: 27.567 tisuća kuna), kao što je prikazano u bilješci 32.

Revizija pretvorbe i privatizacije i vlasništvo nad zemljištem

Revizija pretvorbe i privatizacije provedena je za Društvo prije pripajanja društva RABAC d.d. i ZLATNI OTOK d.d. društvu RIVIERA POREČ d.d., te se iskazuju postupci zasebno po pravnim prednicima:

a) Riviera Adria d.d. – postupci vezani za RIVIERU POREČ d.d. prije pripajanja

Dana 29. siječnja 2003. godine Državni ured za reviziju, Područni ured Pazin, izdao je Izvješće o obavljenoj reviziji pretvorbe i privatizacije za društvo RIVIERA POREČ. U Izvješću je konstatirano da postupak pretvorbe i privatizacije nije obavljen u potpunosti u skladu sa zakonskim odredbama. Dana 30. siječnja 2003. godine Društvo je putem odvjetničke kuće uputilo prigovor zbog pogrešnog i nepotpuno utvrđenog stanja u Izvješću zbog toga što Hrvatski fond za privatizaciju (HFP) u procjenu vrijednosti kapitala Društva nije uključio zemljište u vrijednosti od 71 milijuna DEM ili 2.357.779 m^2. To je zemljište u vrijeme provedbe privatizacije bilo građevinsko zemljište, te je stoga trebalo biti uključeno u procjenu vrijednosti kapitala. U svezi s ovim pitanjem, Republika Hrvatska i HFP su podnijeli tužbu protiv Društva. Navedeno zemljište korišteno je od strane Društva, međutim nije uneseno u knjige Društva.

Postupak nije okončan odnosno nije niti stigao odgovor Državnog ureda za reviziju na prigovor Društva tako da se rezultati ovog sudskog postupka i nalaza revizije ne mogu sa sigurnošću predvidjeti niti njihov efekt (ukoliko ga bude) na financijski ili poslovni položaj Društva.

b) Riviera Adria d.d. – postupci vezani za RABAC d.d. prije pripajanja

Dana 21. lipnja 2002. godine Državni ured za reviziju, Područni ured Pazin izdao je Izvješće o obavljenoj reviziji pretvorbe i privatizacije društvenog poduzeća «Rabac» p.o., Rabac. U Izvješću je konstatirano da postupak pretvorbe i privatizacije nije obavljen u potpunosti u skladu sa zakonskim odredbama i to u dijelu unosa pojedinih nekretnina u procijenjenu vrijednost društvenog kapitala poduzeća. Dana 19. lipnja 2002. godine Društvo je dalo svoje očitovanje na navedeno Izvješće. Do dana pripajanja nije riješen upravni postupak pokrenut od strane Društva sukladno novom Zakonu o turističkom i ostalom građevinskom zemljištu neprocijenjenom u postupku pretvorbe i privatizacije, tako da se efekti obavljene revizije pretvorbe i privatizacije ne mogu sa sigurnošću predvidjeti niti kvantificirati.

BILJEŠKA 35 – POTENCIJALNE I PREUZETE OBVEZE (nastavak)

c) Riviera Adria d.d. – postupci vezani za ZLATNI OTOK d.d. prije pripajanja

Hrvatski fond za privatizaciju je 2000. godine podnio tužbu protiv Zlatnog otoka d.d. radi upisa prava vlasništva u svoju korist na nekretninama u autokampu "Ježevac" i "Politin" u Krku. Općinski sud u Krku je bio odbio tužbeni zahtjev tužitelja HFP-a, protiv čega se isti žalio. Odlučujući po žalbi Županijski sud u Rijeci je usvojio žalbu tužitelja HFP-a i vratio predmet na ponovni postupak prvostupanjskom sudu.

HFP se u međuvremenu u zemljišnim knjigama u dva odvojena zemljišnoknjižna predmeta bio uknjižio na česticama koje su predmet ovog postupka, na što se Zlatni otok d.d. žalio. O žalbama u zemljišnoknjižnom postupku odlučivao je Županijski sud u Koprivnici, koji je jednu žalbu usvojio, te odbio prijedlog HFP-a za uknjižbom i naložio uspostavu prijašnjeg zemljišnoknjižnog stanja, dok je drugu žalbu isti Županijski sud u Koprivnici na temelju istog činjeničnog stanja odbio. Slijedom navedenog HFP je u parničnom postupku povukao tužbeni zahtjev u odnosu na čestice na kojima se u zemljišnoknjižnom postupku uknjižio. Zlatni otok d.d. je pristao na HFP-ovo povlačenje tužbe, no tražio je naknadu parničnog troška koji mu pripada sukladno Zakonu o parničnom postupku.

Kako se HFP u zk. postupku uknjižio na većem dijelu nekretnina, koje su predmet ovog parničnog postupka, to je Zlatni otok d.d. podnio protiv HFP-a protutužbu radi utvrđenja prava vlasništva. U ponovljenom prvostupanjskom postupku zadnje ročište održano je dana 28. travnja 2010. godine. Na navedenom ročištu HFP je inzistirao na preinaci tužbenog zahtjeva na način da traži i predaju u posjed čestica u kampovima Ježevac i Politin, no sud je donio rješenje da se ne prihvaća HFP-ovo preinačenje tužbenog zahtjeva na način da se traži i predaja u posjed i zaključio glavnu raspravu u odnosu na preostali dio tužbenog zahtjeva tužitelja, dok je u odnosu na protutužbeni zahtjev prvostupanjski postupak još uvijek u tijeku. Do danas nije zaprimljena presuda Općinskog suda u Krku u odnosu na preostali dio tužbenog zahtjeva tužitelja HFP-a. Procjenjujemo da će tužbeni zahtjev HFP-a biti odbijen, no ne može se isključiti mogućnost da sud donese drugačiju odluku.

U ovom trenutku nije moguće procijeniti konačan ishod predmetnog postupka po tužbi i protutužbi, no smatramo da u svjetlu novog Zakona o turističkom i ostalom građevinskom zemljištu neprocijenjenom u postupku pretvorbe i privatizacije, koji je stupio na snagu 01. kolovoza 2010. godine postoji rizik da sud u odnosu na protutužbeni zahtjev Zlatnog otoka d.d. donese nepovoljnu odluku. U ovom trenutku nije moguće procijeniti kada će navedena pravna stvar biti pravomoćno okončana, no za očekivati je da će do pravomoćnog okončanja proteći nekoliko godina. Nadalje navodimo da u ovom trenutku nije moguće procijeniti vrijednost potencijalnih obveza Zlatnog otoka d.d. po ovom predmetu u budućnosti, no smatramo da će se i u slučaju nepovoljne odluke suda u pogledu protutužbenog zahtjeva Zlatnog otoka d.d. nastali parnični troškovi moći u dosta velikom dijelu prebiti sa parničnim troškovima koje će dugovati HFP Zlatnom otoku vezano za povučeni dio tužbenog zahtjeva, a o čemu će isto sud donijeti odluku na kraju parnice, no ne može se isključiti mogućnost da sud donese drugačiju odluku.

Društvo je u svojim knjigama na dan 31. prosinca 2011. godine imalo iskazanu sadašnju vrijednost zemljišta u kampovima Ježevac i Politin u iznosu od 10.284 tisuće kuna

BILJEŠKA 35 – POTENCIJALNE I PREUZETE OBVEZE (nastavak)

Nadalje se navodi da je Republike Hrvatska podnijela tužbu protiv Zlatnog otoka d.d. radi utvrđenja prava vlasništva na nekretninama u autokampu "Škrila" u Staroj Baški tvrdeći u bitnome da se radi o poljoprivrednom zemljištu. Zlatni otok d.d. je u cijelosti osporio tužbeni zahtjev. Ročište - očevid na licu mjesta održano je dana 6.lipnja 2008. godine uz nazočnost vještaka mjernične struke radi identifikacije nekretnina koje su predmet ovog postupka. Nalaz i mišljenje vještaka, unatoč višekratnom opominjanju vještaka od strane suda, još nije zaprimljen. Novo ročište bit će zakazano pisanim putem.

Budući da se predmetne nekretnine nalaze u kampu Škrila u Staroj Baškoj, a da novi Zakon o turističkom zemljištu propisuje vlasnička prava RH na neprocijenjenom zemljištu u kampovima kao i zasnivanje suvlasničke zajednice između trgovačkog društva i RH razmjerno veličini procijenjenog i neprocijenjenog dijela, to smatramo da postoji rizik nepovoljnog ishoda parnice za tuženika - društvo Zlatni otok d.d

U ovom trenutku nije moguće predvidjeti kada će navedena pravna stvar biti pravomoćno okončana, ni procijeniti vrijednost potencijalnih obveza društva Zlatni otok d.d. po ovom predmetu u budućnosti. Društvo je u svojim knjigama na dan 31. kolovoza 2011. godine imalo iskazanu sadašnju vrijednost zemljišta kampa Stara Baška u iznosu od 1.899 tisuća kuna.

d) Revizija pretvorbe i privatizacije Dubrovnik - Babin kuk d.d. (Podružnica)

Dana 15. svibnja 2003. godine Državni ured za reviziju, Područni ured Dubrovnik, izdao je Izvješće o obavljenoj reviziji pretvorbe i privatizacije Podružnice. U Izvješću je konstatirano da postupak pretvorbe i privatizacije nije obavljen u potpunosti u skladu sa zakonskim odredbama. U Izvješću nije dana ocjena o ispravnosti i zakonitosti procjene vrijednosti zemljišta površine 646.543 m2 koje je ušlo u temeljni kapital Podružnice. U Izvješću također nije dana ocjena o isključenju građevinskog zemljišta iz procjene vrijednosti kapitala Društva. Dana 20. svibnja 2003. godine Podružnica je podnijelo prigovor protiv Izvješća. Do datuma izdavanja ovih financijskih izvještaja nije stigao odgovor Državnog ureda za reviziju glede prigovora Podružnice.

U 1999. godini Podružnica je od Hrvatskog fonda za privatizaciju (HFP) zatražila obnovu postupka pretvorbe s ciljem uključivanja zemljišta veličine 84.521 m2 u kapital Podružnice. Navedeno zemljište korišteno je od strane Podružnice, međutim nije uneseno u knjige Podružnice. HFP je 3. srpnja 2002. godine donio djelomično rješenje kojim je odbio prijedlog Podružnice za obnovu postupka pretvorbe, čime je zemljište površine 61.376 m2 sukladno Zakonu o privatizaciji i navedenom rješenju HFP-a preneseno u vlasništvo HFP-a. Podružnica je pred Upravnim sudom Republike Hrvatske pokrenula upravni spor protiv rješenja HFP-a. Dana 25. siječnja 2006. godine došla je presuda Upravnog suda u kojoj se odbija Podružnica sa zahtjevom i nekretnine prenose u vlasništvo HFP-u. HFP je nakon višegodišnjih pregovora između predstavnika Podružnice i Fonda donio rješenje od 20. srpnja 2009. godine kojim je predložena dokapitalizacija unosom nekretnina, a koje rješenje Glavna skupština Podružnice održana 17. veljače 2010.g. nije prihvatila, kako je to kasnije u ovoj bilješci navedeno.

Ishod i rezultat gore navedenih sudskih postupka pod a), b) c) i d) ne može se sa sigurnošću predvidjeti i kvantificirati, a niti njihov efekt na financijski ili poslovni položaj Društva. Nadalje, dana 1. kolovoza 2010. godine stupio je u primjenu Zakon o turističkom i ostalom građevinskom zemljištu neprocijenjenom u postupku pretvorbe i privatizacije sukladno i temeljem čijih odredbi će se konačno odrediti vlasništvo odnosno suvlasništvo zemljišta koje nije procijenjeno u postupku pretvorbe i privatizacije. Društvo je u propisanom roku pokrenulo postupke podnošenjem zahtjeva za koncesije i druge propisane zahtjeve, po ishodu kojih postupaka će se konačno utvrditi vlasništvo i/ili suvlasništvo Društva na dijelu zemljišta koje nije procijenjeno u postupku pretvorbe i privatizacije.

BILJEŠKA 35 – POTENCIJALNE I PREUZETE OBVEZE (nastavak)

e) Riviera Adria d.d.

Društvo Riviera Adria d.d. kao univerzalni pravni slijednik pripojenih društava preuzelo je sve pokrenute postupke i sva opisana stanja kako prethodno navedena u ovoj bilješci 35.
Dana 31. siječnja 2011. godine temeljem odredbi Zakona o turističkom i ostalom građevinskom zemljištu neprocijenjenom u postupku pretvorbe i privatizacije pokrenuti su postupci davanja koncesija i postupci utvrđivanja zemljišta pripadajućeg procijenjenim objektima i drugi propisani postupci, po ishodu kojih postupaka će se konačno utvrditi vlasništvo i/ili suvlasništvo društva Riviera Adria d.d. na dijelu zemljišta koje nije procijenjeno u postupku pretvorbe i privatizacije društva Riviera Adria d.d. i njegovih pravnih prednika. Svi postupci su u tijeku i nije moguće u ovome trenutku predvidjeti vrijeme njihovog okončanja.

Vlasništvo nad zemljištem

Za 27.393 m2 u vrijednosti od 12.727 tisuća kuna Podružnica nije upisana kao vlasnik. Za 11.329 m2 u vrijednosti od 5.263 tisuća kuna u tijeku je postupak utvrđivanja granica pomorskog dobra, a za 16.064 m2 u vrijednosti od 7.464 tisuća kuna nije se uspjelo upisati vlasništvo jer je na zemljišniku Općinskog suda u Dubrovniku odbijen upis vlasništva Podružnice temeljem rješenja Hrvatskog fonda za privatizaciju, kojim su iste nekretnine iskazane u kapitalu Podružnice, obzirom da se navedeno zemljište nalazi na upisanom javnom dobru, dijelom na pomorskom dobru, a dijelom je upisano vlasništvo trećih osoba (na dijelu navedenog zemljišta se tijekom 2009. godine uknjižila Republika Hrvatska, na što se Podružnica žalila). Financijski izvještaji su sastavljeni pod pretpostavkom potpune uknjižbe imovine koja je u pretvorbi ušla u vlasničku glavnicu društva Dubrovnik Babin kuk d.d.

Nakon što je 1994.g. Hrvatski fond za privatizaciju donio rješenje o pretvorbi društva Dubrovnik-Babin kuk d.d., u razdoblju od 1996.g. do 2002.g. uslijedilo je 6 djelomičnih i dopunskih rješenja (i zaključaka) HFP-a o iskazu nekretnina u kapital Podružnice. S obzirom da navedenim rješenjima nisu obuhvaćene sve nekretnine Podružnica i da je u istima bilo puno grešaka (u površinama, nerazlikovanju stare i nove izmjere), Podružnica je 1999. godine pred HFP-om pokrenula postupak obnove pretvorbe koji se intenzivirao od 2005. godine. Nakon petogodišnjih pregovora između predstavnika Podružnice i HFP-a na gotovo tjednoj razini, o čemu je bilo izvješćivano u prethodnim revizorskim izvješćima, HFP je donio rješenje od 20. srpnja 2009. godine. Navedenim rješenjem je predložena dokapitalizacija društva unosom ukupno sedam nekretnina ukupne površine 12.884 m2 koje čine tehnološki zaokruženu cjelinu, čime bi se povećao temeljni kapital Podružnice za iznos od 52.637.000,00 kn, izdavanjem 175.457 redovnih dionica nominalne vrijednosti 300,00 kn po dionici, u korist Hrvatskog fonda za privatizaciju. Provedbom navedenog rješenja temeljni kapital Podružnice povećao bi se s iznosa od 529.503.000,00 kn za navedeni iznos od 52.637.000,00 kn na iznos od 582.140.000,00 kn. Ukoliko bi navedeno rješenje bilo prihvaćeno na Glavnoj skupštini Podružnice, HFP bi donio jedinstveno rješenje o iskazu nekretnina u kapitalu Podružnice, kojim bi se ispravile greške i nepravilnosti u postojećim rješenjima HFP-a, riješio bi se status vojnih baraka te bi se u kapitalu Podružnice iskazalo 10.046 m2 na poziciji kampa.

Podružnica je u kolovozu 2009. godine protiv rješenja Hrvatskog fonda za privatizaciju od 20. srpnja 2009.g. podnijela upravnu tužbu Upravnom sudu Republike Hrvatske o kojoj još nije odlučeno, a kojom se traži poništenje predmetnog rješenja u cijelosti. Među glavnim razlozima podnošenja upravne tužbe su bili ti što prema mišljenju Odvjetničkog društva Bogdanović, Dolički & Partneri Hrvatski fond za privatizaciju nije imao ovlasti donijeti takvo rješenje kojim utvrđenu tehnološki zaokruženu cjelinu prenosi na sebe te što je utvrđena vrijednost nekretnina koje je HFP predložio iskazati u kapital Podružnice previsoka.

BILJEŠKA 35 – POTENCIJALNE I PREUZETE OBVEZE (nastavak)

HFP je naime, umjesto realne vrijednosti zemljišta utvrđene po vještaku s liste vještaka Županijskog suda u Dubrovniku, imenovanom od strane HFP-a, prihvatio vrijednost zemljišta koju je procijenila Porezna uprava u Dubrovniku, a koja je u izradi procjena napravila niz propusta čemu je Podružnica u više navrata prigovarala i u samom upravnom postupku.

Dana 17. veljače 2010.g. održana je izvanredna Glavna skupština društva Dubrovnik-Babin kuk d.d. koja je glasovala protiv prihvaćanja predmetnog rješenja HFP-a od 20. srpnja 2009.g. kojim je predložena dokapitalizacija Podružnice. Zbog navedenog je Podružnica već izvršila povećanje stavki rezervacija sredstava za sudske sporove u 2009. godini budući u narednom razdoblju podružnica očekuje daljnje akcije HFP-a jer je HFP u zemljišne knjige stavio zabilježbu vođenja postupka u odnosu na navedeno zemljište.

Preuzete kapitalne obveze
Ugovorene buduće obveze po investicijama u turističke objekte za koje nisu izvršena rezerviranja, na dan 31. prosinca 2011. godine iznose 26.746 tisuća kuna (2010.: 8.731 tisuća kuna).

Preuzete obveze po poslovnom najmu – gdje je Grupa najmoprimac (bilješka 7)
Buduća minimalna plaćanja za operativni najam su sljedeća:

	2011.	2010.
	(u tisućama kuna)	
Do 1 godine	2.424	2.015
Od 2 do 5 godina	2.152	3.563
	4.576	**5.578**

Ugovori o najmu sofware, motornih vozila, mobilnih kuća i poslovnog prostora sklopljeni su za period od 1 do 5 godina i većina ugovora o najmu je obnovljiva na kraju razdoblja najma po tržišnoj cijeni.

BILJEŠKA 36 – TRANSAKCIJE S POVEZANIM STRANKAMA

Stranke se smatraju povezanima ako jedna stranka ima sposobnost da kontrolira drugu stranku ili su pod zajedničkom kontrolom, ili ima značajan utjecaj na drugu stranku pri donošenju financijskih ili poslovnih odluka. Matično društvo je Valamar grupa d.d., Zagreb, a krajnje matično i kontrolno društvo je Epic GmbH, Beč.

Tijekom 2011. godine Dom holding d.d., Zagreb promjeno je ime u Valamar Adria holding d.d., Zagreb, a Riviera Poreč d.d., Poreč u Riviera Adria d.d., Poreč te Epic d.o.o. u Valamar poslovni razvoj d.o.o., Zagreb.

Povezana društva unutar Grupe Valamar su: Valamar grupa d.d., Zagreb, Valamar Adria holding d.d., Zagreb, Dubrovnik-Babin kuk d.d., Dubrovnik., Puntižela d.o.o., Pula, RABAC d.d., Rabac, Zlatni otok d.d., Krk, Valamar hoteli i ljetovališta d.o.o., Zagreb, Valamar turistički projekti d.o.o., Zagreb, Epima d.o.o., Zagreb , Epic GmbH, Beč, Bugenvilia d.o.o., Dubrovnik , Bastion upravljanje d.o.o., Zagreb., Valamar poslovni razvoj d.o.o., Zagreb, Scapus d.o.o., Zagreb, Satis d.o.o., Zagreb, Enitor d.o.o., Zagreb, Linteum savjetovanje d.o.o., Zagreb, Valamar Hotels and Resorts GmbH, Frankfurt am Main i Citatis savjetovanje d.o.o., Zagreb.

BILJEŠKA 36 – TRANSAKCIJE S POVEZANIM STRANKAMA (nastavak)

Dana 1. rujna 2011. godine društva RABAC d.d., Rabac, Zlatni otok d.d., Krk pripojena su društvu Riviera Adria d.d., Poreč

Riviera Adria d.d., Poreč je matično društvo podružnice Dubrovnik-Babin kuk d.d., Dubrovnik.

Valamar Adria Holding d.d., Zagreb je matično društvo podružnica : Riviera Adria d.d., Poreč , Bastion upravljanje d.o.o., Zagreb i Linteum savjetovanje d.o.o., Zagreb. Bastion upravljanje d.o.o. je matično društvo društvu Citatis savjetovanje d.o.o., Zagreb

Valamar grupa d.d., Zagreb je matično društvo podružnica: Valamar Adria Holding d.d., Zagreb, Valamar hoteli i ljetovališta d.o.o., Zagreb, Valamar turistički projekti d.o.o., Zagreb, Epima d.o.o., Zagreb, Bugenvilia d.o.o., Dubrovnik , Puntižela d.o.o., Pula i Valamar poslovni razvoj d.o.o., Zagreb

a)Transakcije s povezanim strankama unutar Grupe Valamar Adria holding su kako slijedi:

(u tisućama kuna)	Bilješka	2011.	2010.
Ostali prihodi			
Dubrovnik-Babin kuk d.d., Dubrovnik		414	-
Riviera Adria d.d. Poreč		245	-
		659	-
Ostali dobici			
Linteum savjetovanje d.o.o., Zagreb	10	**98.421**	-
Prihodi po kamatama			
Dubrovnik-Babin kuk d.d., Dubrovnik	11	**3.636**	**3.386**
Tečajne razlike			
Dubrovnik-Babin kuk d.d., Dubrovnik		1.128	291
Dani krediti- Dubrovnik-Babin kuk d.d., Dubrovnik			
Na početku godine		42.591	42.518
Povećanje		71.622	37.261
Smanjenje		(57.169)	(37.188)
Na kraju godine	21	**57.044**	**42.591**
Kupci i ostala potraživanja			
Dubrovnik-Babin kuk d.d., Dubrovnik		509	494
Riviera Adria d.d. Poreč		48	
		557	**494**

b) Transakcije s povezanim društvima pod zajedničkom kontrolom na kraju godine su sljedeće:

Trošak naknade			
Epima d.o.o., Zagreb		17.463	25.847
Valamar hoteli i ljetovališta d.o.o., Zagreb		53.128	44.594
	7	70.591	70.441
Prihodi po kamatama			
Puntižela d.o.o., Pula	11	**335**	**757**

BILJEŠKA 36 – TRANSAKCIJE S POVEZANIM STRANKAMA (nastavak)

(u tisućama kuna)	Bilješka	2011.	2010.
Ostali prihodi			
Valamar hoteli i ljetovališta d.o.o., Zagreb		2.085	1.953
Valamar turistički projekti d.o.o., Zagreb		-	967
Valamar grupa d.d., Zagreb		297	278
Epima d.o.o., Zagreb		191	356
		2.573	**3.554**
Tečajne razlike			
Puntižela d.o.o., Pula		**17**	**118**
Kupci i ostala potraživanja			
Valamar hoteli i ljetovališta d.o.o., Zagreb		309	516
Valamar turistički projekti d.o.o., Zagreb		-	1.107
Valamar grupa d.d., Zagreb		38	13
Epima d.o.o., Zagreb		-	17
	23	**347**	**1.653**
Dobavljači i ostale obveze			
Epic GmbH Beč		107	-
Epima d.o.o., Zagreb		40	11.211
Valamar turistički projekti d.o.o., Zagreb		488	-
Valamar grupa d.d., Zagreb		10	-
Valamar hoteli i ljetovališta d.o.o., Zagreb		6.399	1
	31	**7.044**	**11.212**
Dani krediti - Puntižela d.o.o., Pula			
Na početku godine		11.078	10.960
Smanjenje		(11.078)	118
Na kraju godine	21	-	**11.078**

Krediti povezanim društvima dani su uz kamatne stope od 6,5% i 7% i osigurani su mjenicama i zadužnicama te zalogom na nekretninama.

Primanja ključnog managementa (Uprava)

Bruto plaće i bonusi	6.681	6.370
Doprinosi za mirovinsko osiguranje	717	669
	7.398	**7.039**

Uprava Grupe se sastoji od 12 članova (2010.: 12 članova).