



Rezultati poslovanja Grupe Podravka

za razdoblje 01. - 06. 2014. godine



SADRŽAJ

Ključni pokazatelji u prvoj polovici 2014. godine	3
Značajni događaji u prvoj polovici 2014. godine	4
Značajni događaji nakon datuma bilance	8
Profitabilnost poslovanja	9
Prihodi od prodaje po strateškim poslovnim područjima	13
Prihodi od prodaje po kategorijama	15
Prihodi od prodaje po tržištima	18
Ključne značajke računa dobiti i gubitka	21
Ključne značajke bilance	22
Ključne značajke izvještaja o novčanom toku	24
Dionica u prvoj polovici 2014. godine.....	26
Konsolidirani izvještaj o dobiti Grupe Podravka	29
Konsolidirani izvještaj o financijskom položaju Grupe Podravka.....	30
Konsolidirani izvještaj o novčanome toku Grupe Podravka.....	31
Izjava o odricanju od odgovornosti	32
Kontakt.....	33



Ključni pokazatelji u prvoj polovici 2014. godine¹

<i>(u milijunima kuna)</i>	H1 2014.	H1 2013.²	% promjena
Prihodi od prodaje	1.623,0	1.695,2	(4,3%)
Bruto dobit	661,8	691,3	(4,3%)
Bruto marža	40,8%	40,8%	0 bb
EBITDA	169,5	185,6	(8,7%)
EBITDA marža	10,4%	10,9%	-50 bb
Neto dobit nakon MI	70,0	80,1	(12,6%)
Neto dobit marža nakon MI	4,3%	4,7%	-41 bb
Novčani tok od operativnih aktivnosti	49,1	165,1	(70,2%)
Kapitalna ulaganja	95,4	34,9	173,3%

<i>(u kunama; tržišna kapitalizacija u milijunima kuna)</i>	H1 2014.	2013.	% promjena
Neto dug/EBITDA ³	2,3	2,1	9,1%
Dobit po dionici ⁴	35,0	36,9	(5,0%)
Zadnja cijena na kraju razdoblja	304,5	254,6	19,6%
Tržišna kapitalizacija	1.650,6	1.379,7	19,6%

¹ Svi pokazatelji su korigirani, bez jednokratnih stavki

² Za H1 2013. godine je napravljena reklasifikacija unutar pojedinih funkcionalnih dijelova RDG-a, pri čemu se najznačajniji dio odnosi na bankarske naknade koje su zbog svoje prirode s općih realocirane u financijske rashode

³ Neto dug računat kao: dugoročni krediti i zajmovi + kratkoročni krediti i zajmovi + financijske obveze po fer vrijednosti kroz dobit ili gubitak - novac i novčani ekvivalenti; EBITDA računata na osnovi zadnjih 12 mjeseci

⁴ Dobit po dionici računata na osnovi zadnjih 12 mjeseci

Značajni događaji u prvoj polovici 2014. godine

Nastavak procesa restrukturiranja

Podravka je u prvoj polovici 2014. godine nastavila proces restrukturiranja poslovanja zatvaranjem niskoprofitabilnog segmenta pekarstvo početkom travnja, dok je krajem prošle godine kompanija izašla iz niskoprofitabilnih segmenata svježeg mesa i zamrznute hrane, što će vjerujemo imati utjecaj na daljnje povećanje profitabilnosti kompanije. U segmentu pića, koji je klasificiran kao program iz kojeg Podravka izlazi, nastavljeno je s optimizacijom poslovanja što je rezultiralo poboljšanjem troškovne strukture i bruto marže. U lipnju je Podravka zajedno s JM Fundus d.o.o. i Questus Private Equity d.o.o. podnijela neobvezujuću ponudu za strateško povezivanje i dokapitalizaciju društva BADEL 1862 d.d.. Osnovna ideja je osnivanje nove kompanije koja bi uključivala postojeće poslovanje društva BADEL 1862 d.d. i u koju bi bio prenijet segment pića. Kroz restrukturiranje poslovanja te ostvarivanje proizvodnih i operativnih sinergija, nova kompanija bi imala potencijal za iskorak na tržištu regije u kategorijama alkoholnih i bezalkoholnih pića.

U skladu s procesom restrukturiranja kompanije, Podravka je početkom godine započela s programom zbrinjavanja viška radnika koji je završio s 31.03.2014. godine. Navedenim programom je u ovoj godini zbrinuto 218 radnika, dok je ukupan broj radnika koji su napustili kompaniju uz isplatu otpremnine 377, čime je na račun otpremnina isplaćeno 51,5 milijuna kuna. Uštede koje će se ostvariti u cijeloj 2014. godini na temelju navedena 377 radnika manje iznose 30,2 milijuna kuna. Aktivno provođenje programa zbrinjavanja viška radnika je započelo u 2012. godini i do sada je navedeni program pokretan četiri puta. Ukupan broj radnika koji su zbrinuti od početka aktivnog provođenja programa je 727, dok je ukupan broj radnika koji su u istom razdoblju napustili kompaniju uz isplatu otpremnine 1.030. Ovim programom Podravka na socijalno odgovoran način rješava pitanje viška radne snage, no istodobno stvara podlogu za pomlađivanje stručnih kadrova čime se stvaraju pretpostavke za budući rast i razvoj kompanije.

Snažan inovacijski ciklus u hrani

Podravka je u prvoj polovici 2014. godine imala snažan inovacijski ciklus. Tako je u **kategoriji kulinarstva** na tržištu Hrvatske i Slovenije proširen proizvodni portfelj s Podravka temeljcima, potpuno





novom generacijom proizvoda, a na tržištima regije⁵ s Podravka popečcima, također potpuno novom generacijom proizvoda. Dodatno, Podravka je na tržištu Hrvatske ušla u kategoriju monozačina u



kojoj nije bila prisutna do sada, dok je na tržištu Poljske započela distribucija bujona i Vegeta marinada čime se također ulazi u nove kategorije na tom tržištu. U segmentu juha je na tržištu Hrvatske uvedena nova linija unutar krem juha, a segment mješavina za pripremu jela s brendom Fant je obogaćen novim linijama proizvoda na regionalnim tržištima i SAD-u.



U kategoriji dječje hrane, hrane za doručak i ostale hrane, proširen je postojeći portfelj na

regionalnim tržištima s ekstenzijama postojećih proizvoda, ali i s novim kategorijama proizvoda, ponajviše u segmentu dječje hrane i hrane za doručak, poput dječjih keksa, grisa i impulsnog pogona.



U kategoriji slastica, snacka i napitaka imamo proširenje asortimana



praškastih slastica u liniji mješavina za kolače, liniji Želina, liniji pripomoći za pečenje kolača i liniji sladolednih deserata na regionalnim tržištima pod brendom Dolcela te tri nova okusa Kviki krekeri u segmentu snacka.



U kategoriji mesnih proizvoda na tržištu Hrvatske su lansirani novi trajni i polutrajni proizvodi pod brendom Danica po prihvatljivim cijenama. Ovim novim, cjenovno niže pozicioniranim proizvodima, nastoje se zadovoljiti potrebe cjenovno osjetljivih potrošača.



U prvoj polovici 2014. godine **kategorija etičkih lijekova** je na tržištu Slovenije proširila svoj portfelj s Beloderm kremom i masti, na tržištu Slovenije s lijekovima Monlast i Viner, na tržištu Rusije s lijekom Katena te na tržištu Kosova s lijekom Q-Pin.

⁵ Tržišta regije čine: Albanija, Bosna i Hercegovina, Crna Gora, Hrvatska, Kosovo, Makedonija, Slovenija, Srbija



Na tržištu Hrvatske, **kategorija bezreceptnog programa** je povećala svoj asortiman proizvodima Silymarin i Lordiar, na tržištu Slovačke i Češke proizvodom Belobaza, na tržištu Bosne i Hercegovine proizvodom Neofen supozitorij te na tržištu Rusije proizvodima Belobaza i Aflokrem.

Snaga i kvaliteta Podravkinih proizvoda



Prema istraživanjima Best Buy Award (nagrada za najbolji omjer cijene i kvalitete) provedenima u Bosni i Hercegovini, Srbiji, Sloveniji te Hrvatskoj za razdoblja 2013./2014. i 2014./2015. Podravka je prehrambeni brend s najvećim brojem osvojenih prvih pozicija u svim ispitanim zemljama regije. Niti jedan drugi prehrambeni brend, bilo hrvatski, regionalni ili međunarodni, nije uspio ostvariti prva mjesta u tzv. Adriatic regiji (najveći broj glasova ispitanika na ispitanim tržištima bivše Jugoslavije) u tolikom broju različitih Best Buy Award kategorija tijekom najnovijih Best Buy Award istraživanja kao brend Podravka, što ukazuje na snažnu poziciju kompanije u regiji. Potrošačima Hrvatske najbolji omjer cijene i kvalitete nude Podravka džemovi, gotovi umaci, brašna, juhe iz vrećica, senf, konzervirano povrće, kompoti, Lino Lada slatki namaz, Dolcela prašak za pecivo i vanilin šećer, Kviki štapići te Vegeta dodaci jelima. Potrošačima Bosne i Hercegovine najbolji omjer cijene i kvalitete nudi Podravka konzervirano povrće, kompoti i gotova jela u konzervi, Vegeta dodatak jelima, Dolcela puding u prahu te Eva riblje konzerve. Potrošačima Srbije Podravka kiseli krastavci i ajvar su izbor broj jedan, dok potrošačima Slovenije Podravka džem pruža najbolju vrijednost za uloženi novac.

Podravka je na tržištu Slovačke osvojila priznanje Slovak Superbrands 2014 za Vegetu koja se na tom tržištu prodaje pod nazivom Podravka, potvrdivši time svoju snagu i poznatost na tom tržištu. Podravka je nagradu dobila još 2006. godine te 2013. godine, a dodjeljuju je vodeći slovački eksperti za robne marke.



Vegeta je na tržištu Poljske kao najjači brend u univerzalnim dodacima jelima dobila nagradu Laur konsumenta desetljeća za razdoblje od 2004. do 2014. godine. Riječ je o najprestižnijoj nagradi u Poljskoj koju neki proizvod može dobiti čime se Vegeta našla uz bok globalnih brendova.

Sedam Podravkinih proizvoda je u Bruxellesu dobilo priznanje za vrhunsku kvalitetu i okus od Međunarodnog Instituta za degustaciju i kvalitetu proizvoda – Superior Taste Award 2014. O dobitnicima nagrade odlučuje povjerenstvo od 120 vrhunskih kuhara, sommeliera i stručnjaka koji dolaze iz 12 najpoznatijih europskih kulinarskih udruženja. Nagrađeni su Podravka čaj



Limun-limeta, čaj Šljiva, Vegeta Marinada s češnjakom, Podravka Goveđi gulaš, te tri temeljca – Kokošji, Goveđi i Povrtni. Osvojeni rezultati omogućuju nagrađenim Podravkinim proizvodima da sljedeće tri godine na ambalaži komuniciraju internacionalno prepoznatljiv znak kvalitete "Superior Taste Award", što ih etablira među visokokvalitetne prehrambene proizvode. Podravka je do sad osvojila čak 34 Superior Taste Award nagrade koje su rezultat ulaganja u proizvodnju, sigurnost i zadovoljstvo kupaca.



Podravka je po prvi puta osvojila nagradu za najbolju ambalažu na hrvatskom tržištu CROPAK GODINE 2014 za juhe bogatog sadržaja. Ambalaža je osnovni i najtrajniji medij komunikacije koji na prodajnom mjestu ima glavnu ulogu u privlačenju potrošača na kupnju. Nagrađeni dizajn rezultat je rada velikog tima Podravkinih stručnjaka.



Halal certifikati

Četiri Podravkine tvornice su od strane Centra za certificiranje Halal kvalitete dobile Halal certifikate – tvornica Vegete i juhe, tvornica dječje hrane, tvornica voća te tvornica Kalnik. Navedenim certifikatima se potvrđuje da su proizvodi u spomenutim tvornicama proizvedeni sukladno zahtjevima i mjerama Halal normi te su primjereni za konzumaciju osobama muslimanske vjeroispovijesti. Kompanija radi iskorak na tržišta gdje je preduvjet da bi se njeni proizvodi prodavali upravo Halal certifikat, a o kakvom potencijalu je riječ govori činjenica da čak 70 posto muslimanske zajednice širom svijeta živi i hrani se u skladu s Halal standardom tako da svjetsko Halal tržište čini populacija od 1,6 milijardi muslimana u svijetu.

Euromoney nagrada za poslovno vođenje

U provedenoj anketi uglednog časopisa Euromoney, Podravka je dobila priznanje "Best Managed Company in CEE". Od 50 kompanija, čije je poslovanje na temelju iscrpnih podataka analizirao posebni stručni tim pod pokroviteljstvom Euromoneya, poslovno vođenje Podravke ocijenjeno je vrlo visokim ocjenama. Podravka je u ovoj godini ostvarila najveći napredak među svim kompanijama u srednjoj i istočnoj Europi te je svrstana u sami vrh najbolje vođenih kompanija u Hrvatskoj. U anketi su sudjelovali analitičari iz vodećih međunarodnih banaka i institucija, a nominirali su po njihovom mišljenju najbolje vođene tvrtke uzimajući u obzir strategiju poslovanja, sustav korporativnog upravljanja, dostupnost višeg menadžmenta, transparentnost poslovanja, vrijednost za dioničare, informativnost i efikasnost internetskih stranica i dr.



Preuzimanje konzerviranog mesnog programa i brendova PIK Vrbovca d.d.

Dana 7. travnja 2014. godine sklopljeni su Ugovori o prijenosu žigova, receptura i opreme te preuzimanju poslovanja proizvodnje i prodaje konzerviranih mesnih pašteta i konzerviranih proizvoda od mesa između društva Podravke d.d. i društva PIK Vrbovec d.d.. Navedenim ugovorima Podravka d.d. preuzima konzervirani mesni program i brendove PIK Vrbovca d.d. za daljnju proizvodnju i prodaju za sva tržišta. Podravka je tom akvizicijom značajno povećala tržišni udio te je zauzela čvrsto drugo mjesto u segmentu mesnih pašteta, s dobrom pozicijom za ekspanziju na regionalnim tržištima. Ovom strateškom akvizicijom ojačana je jedna od najprofitabilnijih kategorija u segmentu mesa i mesnih prerađevina što je i u skladu s dosadašnjim fokusom, strateškom optimizacijom portfelja te u skladu s recentnim kapitalnim ulaganjima u kategoriji. Povećanje proizvodnje uz kontrolu lanca opskrbe otvara potencijal za ostvarenje troškovnih sinergija. Potencijal za sinergije postoji također i kroz povećano iskorištavanje postojećih operativnih potencijala Podravke.

Značajni događaji nakon datuma bilance

Refinanciranje kreditnih obveza

Podravka je početkom srpnja s Europskom bankom za obnovu i razvoj te tri komercijalne banke (Erste Group Bank AG, Raiffeisen Bank International AG i Unicredit Bank Austria AG) sklopila sindicirani ugovor o kreditiranju u iznosu od 73,4 milijuna eura. Navedenim ugovorom Podravka je refinancirala postojeće kreditne obveze uz znatno nižu kamatnu stopu te prolongirane rokove dospijea. Europska banka za obnovu i razvoj je kao aranžer sindikata sudjelovala s 30,0 milijuna eura vlastitih sredstava, dok je 43,4 milijuna eura došlo od ostalih banaka u sindikatu – Erste Group Bank AG, Raiffeisen Bank International AG i Unicredit Bank Austria AG. Proteklih godina Podravka je ostvarila značajna poboljšanja na operativnoj i financijskoj razini što je prepoznato od Europske banke za obnovu i razvoj te banaka sindikata koje su ovim ugovorom potvrdile svoje povjerenje u stabilnost i poslovanje kompanije. Ovim aranžmanom Podravka nastavlja proces restrukturiranja s ciljem daljnjeg regionalnog i internacionalnog rasta i razvoja. Navedeni iznos biti će iskorišten za restrukturiranje kompanijske bilance te se očekuje ušteda od 7,5 milijuna kuna u razdoblju do kraja 2015. godine na troškovima kamata. Rok otplate kredita je pet godina s time da je 75 posto kredita amortizirajući dio s ravnomjernim kvartalnim otplatama glavnice, počevši od 16.11.2014. godine. Ostatak od 17,6 milijuna eura dospijeva u okviru zadnje rate. Bitno niži trošak financiranja učinit će investicijske prilike atraktivnijima te time doprinijeti i budućem rastu Podravke.



Profitabilnost poslovanja

SPP PiN	IZVJEŠTAJNI REZULTAT			KORIGIRANI REZULTAT ⁶		
	H1 2014.	H1 2013.	% promjena	H1 2014.	H1 2013.	% promjena
<i>(u milijunima kuna)</i>						
Prihodi od prodaje	1.248,9	1.293,8	(3,5%)	1.248,9	1.293,8	(3,5%)
Bruto dobit	468,6	469,4	(0,2%)	468,7	469,4	(0,2%)
EBITDA	71,8	70,2	2,3%	116,6	105,2	10,8%
EBIT	23,7	17,0	39,9%	67,4	52,0	29,7%
Neto dobit nakon MI	5,0	7,5	(33,2%)	48,7	42,5	14,5%
Bruto marža	37,5%	36,3%	+124 bb	37,7%	36,3%	+124 bb
EBITDA marža	5,8%	5,4%	+32 bb	9,3%	8,1%	+120 bb
EBIT marža	1,9%	1,3%	+59 bb	5,4%	4,0%	+138 bb
Neto marža nakon MI	0,4%	0,6%	-18 bb	3,9%	3,3%	+61 bb

Profitabilnost **Strateškog poslovnog područja Prehrana i napitci** je na EBITDA i EBIT razini porasla u prvoj polovici 2014. godine unatoč smanjenju prihoda od prodaje. Bruto marža je porasla za 124 bazna boda što je rezultat značajnog smanjenja troškova sadržanih u prodanim proizvodima od 44,1 milijun kuna, gdje se ističe smanjenje troškova osoblja te povoljno kretanje cijena osnovnih sirovina. Uz troškove sadržane u prodanim proizvodima, značajno su smanjeni i troškovi prodaje, logistike i distribucije uslijed manjih troškova osoblja te nižih rezervacija za potraživanja od kupaca, dok su porasli troškovi marketinga. Zaključno, ukupni operativni troškovi su smanjeni za 47,1 milijun kuna što je utjecalo na rast EBITDA i EBIT u odnosu na prvu polovicu 2013. godine te je također dovelo do rasta EBITDA i EBIT marži. U odnosu na prvu polovicu 2013. godine, troškovi kamata su 4,6% niži, međutim zbog nižih financijskih prihoda, manjih neto pozitivnih financijskih tečajnih razlika te veće porezne obveze, neto dobit nakon manjinskih interesa je manja i iznosi 5,0 milijuna kuna.

Ako promatramo ostvarenje u prvoj polovici 2014. godine **bez jednokratnih stavaka**, **Strateško poslovno područje Prehrana i napitci** bilježi više apsolutne iznose na svim razinama profitabilnosti, kao i više profitne marže u odnosu na izvještajni rezultat. U usporedbi s korigiranim razdobljem u prvoj polovici 2013. godine, bruto dobit u apsolutnom iznosu je malo niža, no na ostalim razinama je ostvaren rast profitabilnosti u apsolutnom iznosu te rast profitnih marži na svim razinama.

⁶ Bez jednokratnih stavki



Jednokratne stavke Strateškog poslovnog područja Prehrana i napitci

U prvoj polovici 2014. godine jednokratne stavke na razini SPP Prehrana i Napitci su iznosile -43,7 milijuna kuna:

- -1,8 milijuna kuna se odnosi na trošak otpisa zaliha u Bosni i Hercegovini kao posljedica poplava. Stavka se nalazi unutar troškova sadržanih u prodanim proizvodima, nije novčana stavka i umanjuje izvještajni rezultat;
- -49,1 milijun kuna se odnosi na trošak otpremnina što je povezano s programom zbrinjavanja viška zaposlenih. Stavka se nalazi unutar općih i administrativnih troškova, novčana je stavka i umanjuje izvještajni rezultat;
- 1,7 milijuna kuna se odnosi na prihod od raspuštanja rezervacija povezanih s programima u restrukturiranju. Stavka se nalazi unutar troškova sadržanih u prodanim proizvodima, nije novčana stavka i uvećava izvještajni rezultat;
- 4,4 milijuna kuna se odnosi na prihod s osnove povrata od leasinga. Stavka se nalazi unutar ostalih prihoda, nije novčana stavka i uvećava izvještajni rezultat;
- 1,1 milijun kuna se odnosi na prihod od ukidanja rezervacije za usklađenje vrijednosti imovine povezane s programima u restrukturiranju. Stavka se nalazi unutar ostalih troškova, nije novčana stavka i uvećava izvještajni rezultat.

U prvoj polovici 2013. godine jednokratne stavke na razini SPP Prehrana i napitci su iznosile -35,0 milijun kuna:

- -35,0 milijun kuna se odnosi na trošak otpremnina što je povezano s programom zbrinjavanja viška zaposlenih. Stavka se nalazi unutar općih i administrativnih troškova, novčana je stavka i umanjuje izvještajni rezultat.



SPP Farmaceutika <i>(u milijunima kuna)</i>	IZVJEŠTAJNI REZULTAT			KORIGIRANI REZULTAT ⁷		
	H1 2014.	H1 2013.	% promjena	H1 2014.	H1 2013.	% promjena
Prihodi od prodaje	374,1	401,4	(6,8%)	374,1	401,4	(6,8%)
Bruto dobit	193,1	221,9	(13,0%)	193,1	221,9	(13,0%)
EBITDA	50,5	74,2	(31,9%)	53,0	80,4	(34,1%)
EBIT	29,8	51,7	(42,4%)	32,3	57,9	(44,3%)
Neto dobit nakon MI	18,9	31,4	(39,8%)	21,3	37,6	(43,2%)
Bruto marža	51,6%	55,3%	-365 bb	51,6%	55,3%	-365 bb
EBITDA marža	13,5%	18,5%	-498 bb	14,2%	20,0%	-587 bb
EBIT marža	8,0%	12,9%	-492 bb	8,6%	14,4%	-581 bb
Neto marža nakon MI	5,1%	7,8%	-277 bb	5,7%	9,4%	-366 bb

Najznačajniji utjecaj na profitabilnost **Strateškog poslovnog područja Farmaceutika** u prvoj polovici 2014. godine je imalo smanjenje prihoda od prodaje u iznosu od 27,3 milijuna kuna. Kako su istodobno troškovi sadržani u prodanim proizvodima blago viši, došlo je do pada bruto dobiti i do pada bruto marže. Od ostalih operativnih troškova bilježimo smanjenje troškova marketinga te troškova osoblja unutar općih i administrativnih troškova, čime su ukupni operativni troškovi niži za 4,9 milijuna kuna što je donekle ublažilo pad na EBITDA i EBIT razini. Troškovi kamata su u prvoj polovici 2014. godine niži za 39,1%, dok je porez na dobit manji za 57,5% što je ublažilo pad neto dobiti nakon manjinskih interesa koja iznosi 18,9 milijuna kuna dok neto dobit marža nakon manjinskih interesa iznosi 5,1%.

Promatrajući **bez jednokratnih stavaka**, **Strateško poslovno područje Farmaceutika** u prvoj polovici 2014. godine bilježi višu profitabilnost u apsolutnom iznosu i više profitne marže u odnosu na izvještajni rezultat.

Jednokratne stavke Strateškog poslovnog područja Farmaceutika

U prvoj polovici 2014. godine jednokratne stavke na razini SPP Farmaceutika su iznosile -2,4 milijuna kuna:

- -2,4 milijuna kuna se odnosi na trošak otpremnina što je povezano s programom zbrinjavanja viška zaposlenih. Stavka se nalazi unutar općih i administrativnih troškova, novčana je stavka i umanjuje izvještajni rezultat.

⁷ Bez jednokratnih stavki



U prvoj polovici 2013. godine jednokratne stavke na razini SPP Farmaceutika su iznosile -6,2 milijuna kuna:

- -6,2 milijuna kuna se odnosi na trošak otpremnina što je povezano s programom zbrinjavanja viška zaposlenih. Stavka se nalazi unutar općih i administrativnih troškova, novčana je stavka i umanjuje izvještajni rezultat.

Grupa Podravka (u milijunima kuna)	IZVJEŠTAJNI REZULTAT			KORIGIRANI REZULTAT ⁸		
	H1 2014.	H1 2013.	% promjena	H1 2014.	H1 2013.	% promjena
Prihodi od prodaje	1.623,0	1.695,2	(4,3%)	1.623,0	1.695,2	(4,3%)
Bruto dobit	661,7	691,3	(4,3%)	661,8	691,3	(4,3%)
EBITDA	122,4	144,4	(15,3%)	169,5	185,6	(8,7%)
EBIT	53,5	68,7	(22,0%)	99,6	109,9	(9,3%)
Neto dobit nakon MI	23,9	38,9	(38,5%)	70,0	80,1	(12,6%)
Bruto marža	40,8%	40,8%	0 bb	40,8%	40,8%	0 bb
EBITDA marža	7,5%	8,5%	-98 bb	10,4%	10,9%	-50 bb
EBIT marža	3,3%	4,1%	-75 bb	6,1%	6,5%	-34 bb
Neto marža nakon MI	1,5%	2,3%	-82 bb	4,3%	4,7%	-41 bb

Zaključno, profitabilnost Strateškog poslovnog područja Prehrana i napitci je porasla na EBITDA i EBIT razini, no uslijed niže profitabilnosti Strateškog poslovnog područja Farmaceutika, na razini **Grupe** EBITDA i EBIT bilježe pad. Najznačajniji utjecaj na ovakav rezultat je imao pad prihoda od prodaje što se prelilo na sve razine profitabilnosti, no restrukturiranjem i optimalizacijom troškova kompanija je ublažila učinak nižih prihoda od prodaje na profitne marže. Troškovi sadržani u prodanim proizvodima bilježe pad uslijed nižih troškova osoblja te povoljnog kretanja cijena ključnih sirovina, čime je bruto marža Grupe zadržana na razini od 40,8%. Značajan pad su zabilježili i troškovi prodaje, logistike i distribucije pa su tako ukupni operativni troškovi 52,0 milijuna kuna niži u odnosu na isto razdoblje prethodne godine. EBITDA na razini Grupe tako iznosi 122,4 milijuna kuna, dok EBIT iznosi 53,5 milijuna kuna. Troškovi kamata su smanjeni za 14,2%, no istovremeno se bilježe niži financijski prihodi kao i niže pozitivne neto financijske tečajne razlike. Porezna obveza je smanjena uslijed potencijalno veće mogućnosti iskorištavanja poreznih gubitaka iz ranijih razdoblja. Slijedom toga izvještajna neto dobit nakon manjinskih interesa iznosi 23,9 milijuna kuna.

⁸ Bez jednokratnih stavki



S obzirom da **jednokratne stavke** imaju pozitivan utjecaj na korigirani rezultat, sve korigirane profitne razine u prvoj polovici 2014. godine bilježe veće apsolutne iznose u odnosu na izvještajne.

Prihodi od prodaje po strateškim poslovnim područjima

<i>(u milijunima kuna)</i>	H1 2014.	H1 2013.	% promjena	Δ promjena
SPP Prehrana i napitci	1.248,9	1.293,8	(3,5%)	(44,9)
Organska prodaja	1.105,6	1.139,6	(3,0%)	(34,0)
Ostala prodaja	143,4	154,2	(7,0%)	(10,9)
SPP Farmaceutika	374,1	401,4	(6,8%)	(27,3)
Organska prodaja	299,9	322,0	(6,9%)	(22,1)
Ostala prodaja	74,2	79,4	(6,6%)	(5,2)
Grupa Podravka	1.623,0	1.695,2	(4,3%)	(72,2)
Organska prodaja	1.405,5	1.461,6	(3,8%)	(56,1)
Ostala prodaja	217,6	233,6	(6,9%)	(16,1)

U prvoj polovici 2014. godine **Grupa Podravka** je ostvarila za 4,3% niže prihode od prodaje u odnosu na prvu polovicu prethodne godine, dok je na organskoj razini⁹ pad nešto manji i iznosi 3,8%. **Strateško poslovno područje Prehrana i napitci** je ostvarilo 3,5% niže prihode od prodaje, dok su na organskoj razini manji za 3,0%. **Strateško poslovno područje Farmaceutika** je ostvarilo 6,8% manje prihode od prodaje, dok su na organskoj razini isti 6,9% niži u odnosu na isto razdoblje prethodne godine.

Ukoliko se prihodi od prodaje promatraju **bez programa u restrukturiranju** iz kojih Podravka izlazi ili je izašla (pića, pekarstvo, zamrznuti program i svježe meso), **Grupa Podravka** je ukupno ostvarila niže prihode od prodaje od 2,2%, dok su na organskoj razini isti 2,4% manji. **Strateško poslovno područje Prehrana i napitci bez programa u restrukturiranju ostvaruju** pad prihoda od prodaje od 0,6% dok organski pad prihoda od prodaje iznosi 1,1%. U **Strateškom poslovnom području Farmaceutika** nema programa u restrukturiranju.

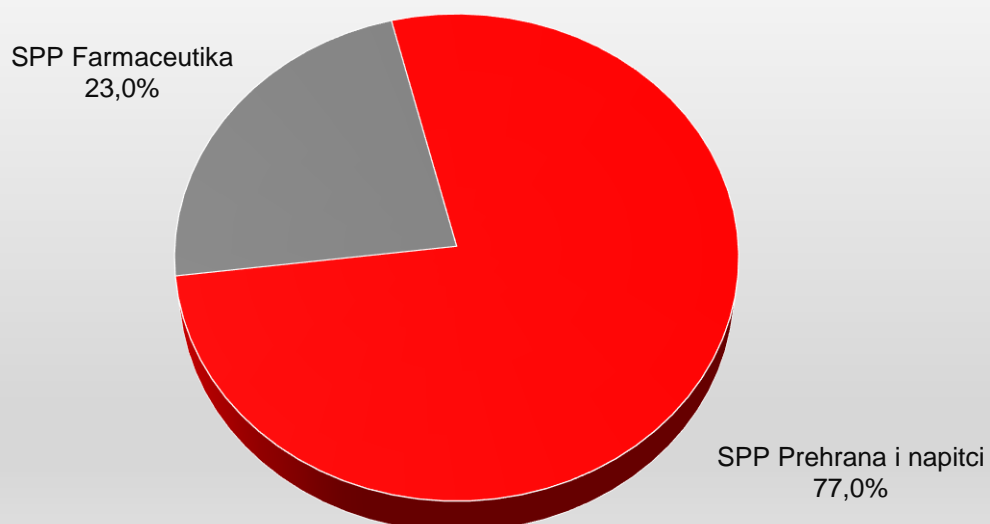
Dodatan utjecaj na pad prihoda od prodaje imale su tečajne razlike, prvenstveno ruske rublje, češke krune i australskog dolara. Ukoliko se prihodi od prodaje promatraju **bez programa u restrukturiranju i bez tečajnih razlika**, **Grupa Podravka** je ostvarila 1,1% manje prihode od prodaje, dok su na organskoj razini isti manji 1,4%. **Strateško poslovno područje Prehrana i napitci bez programa u restrukturiranju i tečajnih razlika** je ostvarilo prihode od prodaje nešto iznad razine prve polovice 2013. godine, dok su na organskoj razini prihodi od prodaje

⁹ Ostvarenje bez privatnih robnih marki, uslužne proizvodnje i trgovačke robe

0,4% manji. **Strateško poslovno područje Farmaceutika**, koje nema programe u restrukturiranju, **bez utjecaja tečajnih razlika** je ostvarilo pad prihoda od prodaje od 4,7%, uz jednaki pad na organskoj razini.

Zaključno, najveći utjecaj na prihode od prodaje u prvoj polovici 2014. godine su imali: (i) programi u restrukturiranju čiji su prihodi od prodaje na razini Grupe u prvoj polovici 2014. godine manji za 37,2 milijuna kuna u odnosu na prvu polovicu 2013. godine, (ii) tečajne razlike čiji je neto učinak -16,8 milijuna kuna¹⁰ na razini Grupe, (iii) zahtjevna gospodarska situacija na domaćem tržištu i u regiji koja stavlja pritisak na poslovanje, posebice u smislu prodajnih cijena, (iv) smanjenje cijena lijekova na recept na tržištu Hrvatske od strane Hrvatskog zavoda za zdravstveno osiguranje te (v) odluka menadžmenta Belupa da se uslijed deprecijacije ruske rublje smanji izloženost tržištu Rusije i posljedično time smanje zalihe kod distributera.

Struktura prihoda od prodaje po strateškim poslovnim područjima u H1 2014.



¹⁰ Izgubljeni prihodi od prodaje, da su tečajevi stranih valuta u H1 2014. bili na razini H1 2013., prihodi od prodaje bi bili za 16,8 milijuna kuna veći na razini Grupe

Prihodi od prodaje po kategorijama

(u milijunima kuna)	H1 2014.	H1 2013.	% promjena	Δ promjena
SPP Prehrana i napitci	1.248,9	1.293,8	(3,5%)	(44,9)
Kulinarstvo	429,6	443,1	(3,1%)	(13,5)
Dodaci jelima i bujoni	302,4	312,8	(3,3%)	(10,3)
Podravka jela i mješavine za pripremu jela	127,1	130,3	(2,5%)	(3,2)
Slastice, snackovi i pića	124,6	135,5	(8,1%)	(10,9)
Pića	55,5	71,2	(22,0%)	(15,6)
Slastice i snack	69,0	64,3	7,3%	4,7
Dječja hrana, hrana za doručak i ostala hrana	423,0	432,3	(2,1%)	(9,2)
Dječja hrana i hrana za doručak	149,6	152,7	(2,0%)	(3,1)
Ostala hrana	273,4	279,5	(2,2%)	(6,1)
Mesni proizvodi	128,4	128,7	(0,3%)	(0,3)
Ostala prodaja	143,4	154,2	(7,0%)	(10,9)
SPP Farmaceutika	374,1	401,4	(6,8%)	(27,3)
Etički lijekovi	258,2	282,5	(8,6%)	(24,4)
Bezreceptni program	41,8	39,5	5,7%	2,3
Ostala prodaja	74,2	79,4	(6,6%)	(5,2)
Grupa Podravka	1.623,0	1.695,2	(4,3%)	(72,2)

Kategorija kulinarstvo je u prvoj polovici 2014. godine ostvarila 429,6 milijuna kuna prihoda od prodaje uslijed manjih prihoda od prodaje univerzalnih dodataka jelima, što je ublaženo dvoznamenkastom stopom rasta prihoda od prodaje bujona, kao i rasta prihoda od prodaje mješavina za pripremu jela. Promatrano po zemljama, na tržištima Zapadne Europe i Srednje Europe je ostvaren rast prihoda od prodaje, dok je pad ostvaren na tržištima Hrvatske te Istočne Europe. Pad na tržištu Hrvatske je posljedica pada čitave kategorije univerzalnih dodataka jelima od 2,5%¹¹ kao i zahtjevne gospodarske situacije obilježene deflacijom potrošačkih cijena od 2,3%¹² te visokom stopom nezaposlenosti od 19,6%¹³ koje nastavljaju pritisak na prodajne cijene. Na tržište Istočne Europe najveći utjecaj ima tržište Rusije uslijed nižih prihoda od prodaje univerzalnih dodataka jelima, no potrebno je istaknuti dvoznamenkastu stopu rasta prihoda od prodaje juha na tržištu Rusije što je nastavak pozitivnog trenda i širenja distribucije u dva najveća trgovačka lanca u Rusiji. Tržište Zapadne Europe je ostvarilo rast uslijed dvoznamenkastog rasta prihoda od prodaje univerzalnih dodataka jelima na tržištu Njemačke. Na tržištu Srednje Europe tržište Poljske bilježi rast uslijed rasta prihoda od prodaje univerzalnih dodataka jelima, a na tržištima Mađarske i Poljske

¹¹ Prema istraživanju agencije AC Nielsen za razdoblje prosinac 2013. - svibanj 2014.

¹² Razdoblje H1 2014. u odnosu na isto razdoblje prethodne godine; Državni zavod za statistiku

¹³ Stopa registrirane nezaposlenosti u svibnju 2014. godine je 19,6%; Državni zavod za statistiku



je proširen proizvodni asortiman s bujonima koji nisu bili distribuirani u istom razdoblju prethodne godine.

Kategorija slastice, snackovi i pića je zabilježila 8,1% niže prihode od prodaje uslijed pada prihoda od prodaje pića kao programa u restrukturiranju, dok su slastice i snack ostvarile rast od 7,3%, gdje se najveći doprinos pripisuje praškastim slasticama koje su ostvarile dvoznamenkastu stopu rasta prihoda od prodaje. Promatrano po tržištima, najveći utjecaj na kategoriju ima tržište Hrvatske na kojemu se ostvaruje većina prihoda od prodaje te na kojemu je ostvaren najveći pad prihoda od prodaje pića, a posljedično i čitave kategorije. Pad kategorije na tržištu Hrvatske je ublažen rastom prihoda od prodaje slastica i snacka gdje su praškaste slastice ostvarile dvoznamenkastu stopu rasta prihoda od prodaje. Osim na tržištu Hrvatske, praškaste slastice ostvaruju dvoznamenkaste stope rasta prihoda od prodaje na tržištima Bosne i Hercegovine i Slovenije. Promatrajući **bez programa u restrukturiranju (pića)**, kategorija ostvaruje rast od 4,5%.

Kategorija dječja hrana, hrana za doručak i ostala hrana je u prvoj polovici 2014. godine ostvarila 423,0 milijuna kuna prihoda od prodaje. Ostvarenje je najvećim djelom rezultat nižih prihoda od prodaje programa u restrukturiranju (pekarstvo te zamrznuta hrana), što je ublaženo dvoznamenkastim rastom prihoda od prodaje ribljih proizvoda pod brendom Eva te žitarica za djecu. Promatrano po tržištima, rast prihoda od prodaje je ostvaren na tržištima Srbije i Bosne i Hercegovine pod brendom Eva te na tržištu Poljske s proizvodima na bazi rajčice, dok je najznačajniji pad prihoda od prodaje ostvaren na tržištu Hrvatske s obzirom da su na tom tržištu najzastupljeniji programi u restrukturiranju. Ukoliko kategoriju promatramo **bez programa u restrukturiranju (pekarstvo, zamrznuta hrana)** ostvareni su niži prihodi od prodaje od 0,9%.

Kategorija mesni proizvodi je u prvoj polovici 2014. godine ostvarila prihode od prodaje na razini prve polovice 2013. godine. Kobasičarski proizvodi su ostvarili dvoznamenkastu stopu rasta prihoda od prodaje, dok su negativan utjecaj imali programi u restrukturiranju (svježe meso). Promatrajući po tržištima, najznačajniji rast prihoda od prodaje je ostvaren na tržištu Hrvatske uslijed dvoznamenkaste stope rasta prihoda od prodaje kobasičarskih proizvoda, dok je najznačajniji pad prihoda od prodaje ostvaren na tržištu SAD-a što je ponajviše rezultat promijenjene dinamike isporuke distributeru, no do kraja godine očekujemo povećanje dinamike. Promatrano **bez programa u restrukturiranju (svježe meso)**, kategorija je ostvarila rast prihoda od prodaje od 1,8%.

Ostala prodaja u Strateškom poslovnom području Prehrana i napitci je zabilježila 143,4 milijuna kuna prihoda od prodaje pod utjecajem ostvarene niže uslužne proizvodnje i manje prodaje privatnih robnih marki. **Izuzevši programe u restrukturiranju (prestanak**

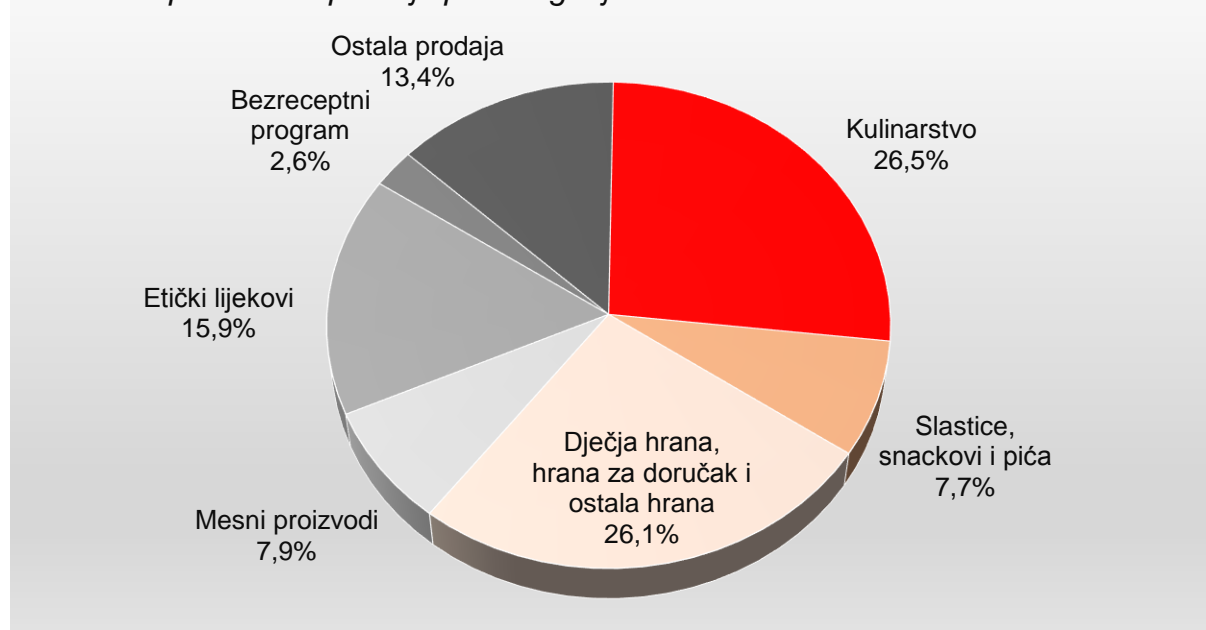
distribucije trgovačke robe zamrznute hrane), ostala prodaja bilježi rast prihoda od prodaje od 3,0%.

Kategorija etičkih lijekova je u prvoj polovici 2014. godine zabilježila pad prihoda od prodaje od 8,6%, ponajviše uslijed nižih prihoda od prodaje na tržištima Rusije i Hrvatske. Na tržište Rusije negativan utjecaj su imale tečajne razlike uslijed slabljenja ruske rublje kao i odluka menadžmenta Belupa da se uslijed deprecijacije te valute smanji izloženost tržištu Rusije i samim time smanje zalihe kod distributera. Posljedično, u prvoj polovici 2014. godine zalihe kod distributera na tržištu Rusije su smanjene sa 150 dana na 98 dana, a potraživanja za 32%. Potrebno je napomenuti da unatoč smanjenju zaliha kod distributera, sami distributeri kontinuirano bilježe trend rasta prodaje na tržištu Rusije pa je tako u prvoj polovici 2014. godine prodaja financijski iskazano veća za 9% u odnosu na prvu polovicu 2013. godine. Prihodi od prodaje na tržištu Hrvatske su pod negativnim utjecajem smanjenja cijene lijekova na recept od strane Hrvatskog zavoda za zdravstveno osiguranje, međutim kompanija ostvaruje znatan količinski rast prodaje pakiranja etičkih lijekova od 19%. Ostvareni pad prihoda od prodaje kategorije etičkih lijekova je ublažen rastom istih na tržištima Bosne i Hercegovine te Poljske.

Kategorija bezreceptnog programa je ostvarila rast prihoda od prodaje od 5,7%, ponajviše uslijed rasta prihoda od prodaje bezreceptnog programa na tržištima Rusije, Hrvatske i Srbije.

Ostala prodaja u Strateškom poslovnom području Faramceutika bilježi pad prihoda od prodaje od 6,6% prvenstveno uslijed pada trgovačke robe na tržištu Hrvatske kao posljedice smanjenja cijena lijekova na recept od strane Hrvatskog zavoda za zdravstveno osiguranje.

Struktura prihoda od prodaje po kategorijama u H1 2014.



Prihodi od prodaje po tržištima

<i>(u milijunima kuna)</i>	H1 2014.	H1 2013.	% promjena	Δ promjena
Hrvatska	664,7	736,4	(9,7%)	(71,7)
Jugoistočna Europa	454,7	437,3	4,0%	17,4
Bosna i Hercegovina	212,4	194,1	9,4%	18,3
Makedonija	39,3	37,8	4,0%	1,5
Slovenija	89,4	89,4	0,0%	0,0
Srbija	64,1	61,3	4,5%	2,8
Ostale zemlje	49,5	54,7	(9,5%)	(5,2)
Srednja Europa	247,5	241,7	2,4%	5,8
Češka	80,0	87,3	(8,3%)	(7,3)
Mađarska	25,2	24,1	4,6%	1,1
Poljska	99,5	85,2	16,8%	14,3
Slovačka	42,7	45,1	(5,3%)	(2,4)
Zapadna Europa	96,9	87,2	11,1%	9,7
Austrija	26,1	23,8	9,5%	2,3
Njemačka	39,2	34,1	14,9%	5,1
Ostale zemlje	31,6	29,2	8,1%	2,4
Istočna Europa	95,1	118,4	(19,7%)	(23,3)
Rusija	69,3	94,9	(27,0%)	(25,6)
Ostale zemlje	25,9	23,5	9,8%	2,3
Prekoceanske zemlje i nova tržišta	64,1	74,2	(13,6%)	(10,1)
Australija	30,4	36,7	(17,1%)	(6,3)
SAD	18,9	22,5	(16,3%)	(3,7)
Ostale zemlje	14,8	15,0	(1,1%)	(0,2)
Grupa Podravka	1.623,0	1.695,2	(4,3%)	(72,2)

Grupa Podravka je u prvoj polovici 2014. godine 41,0% prihoda od prodaje ostvarila na tržištu Hrvatske, dok je u istom razdoblju prošle godine taj udio iznosio 43,4%. Udio prihoda od prodaje na inozemnim tržištima u prvoj polovici 2014. godine je iznosio 59,0%, dok je u istom razdoblju prošle godine taj udio iznosio 56,6%. Promjena u strukturi prihoda od prodaje po tržištima je rezultat manjih prihoda od prodaje na tržištu Hrvatske u prvoj polovici 2014. godine dok su istodobno prihodi od prodaje na inozemnim tržištima na razini prve polovice 2013. godine.

Tržište Hrvatske je ostvarilo 9,7% niže prihode od prodaje u odnosu na isto razdoblje prošle godine. Najveći utjecaj na ostvarenje su imali niži prihodi od prodaje kategorija slastica, snackova i pića te kategorija dječje hrane, hrane za doručak i ostale hrane s obzirom da se u tim kategorijama nalaze programi u restrukturiranju koji najveću prodaju ostvaruju upravo na tom tržištu. Promatrano **bez utjecaja programa u restrukturiranju**, tržište Hrvatske bilježi



pad prihoda od prodaje od 5,5% (organski pad prihoda od prodaje iznosi 3,8%) pod utjecajem: (i) pada prihoda od prodaje kategorije kulinarstvo gdje imamo pad čitave kategorije univerzalnih dodataka jelima od 2,5%¹⁴, (ii) zahtjevne gospodarske situacije s deflacijom od 2,3%¹⁵ i visokom stopom registrirane nezaposlenosti od 19,6%¹⁶ koje stavljaju pritisak na poslovanje te (iii) pada prihoda od prodaje kategorije etičkih lijekova uslijed smanjenja cijena lijekova na recept od strane Hrvatskog zavoda za zdravstveno osiguranje.

Tržište Jugoistočne Europe je ostvarilo rast prihoda od prodaje od 4,0% ponajviše pod utjecajem rasta prihoda od prodaje kategorije dječje hrane, hrane za doručak i ostale hrane s brendom Eva na tržištu Bosne i Hercegovine i Srbije te rastom prihoda od prodaje trgovačke robe na tržištu Bosne i Hercegovine. Tržište Makedonije rast prihoda od prodaje ostvaruje ponajviše uslijed rasta prihoda od prodaje segmenta univerzalnih dodataka jelima i segmenta juha.

Tržište Srednje Europe je ostvarilo rast prihoda od prodaje od 2,4% ponajviše uslijed rasta prihoda od prodaje kategorije kulinarstvo sa segmentom bujona koji nisu bili distribuirani u istom razdoblju prethodne godine na tržištima Poljske i Mađarske te rasta prihoda od prodaje kategorije etičkih lijekova koja ostvaruje značajan rast na tržištu Poljske.

Tržište Zapadne Europe bilježi rast prihoda od prodaje od 11,1% pod utjecajem kategorije kulinarstvo gdje univerzalni dodaci jelima bilježe dvoznamenkastu stopu rasta prihoda od prodaje na tržištu Njemačke, ali i u većini zemalja Zapadne Europe.

Tržište Istočne Europe ostvaruje pad prihoda od prodaje od 19,7% prvenstveno pod utjecajem tržišta Rusije. Na tržištu Rusije su ostvareni niži prihodi od prodaje kategorije kulinarstvo uslijed manjih prihoda od prodaje segmenta univerzalni dodaci jelima što je ublaženo dvoznamenkastom stopom rasta prihoda od prodaje segmenta juhe kao nastavak pozitivnog trenda i širenja distribucije u dva najveća trgovačka lanca u Rusiji. Niže prihode od prodaje na tržištu Rusije je ostvarila i kategorija etičkih lijekova što je objašnjeno u sekciji "Prihodi od prodaje po kategorijama". Ukoliko eliminiramo utjecaj deprecijacije ruske rublje, tržište Istočne Europe ostvaruje pad prihoda od prodaje od 12,5%, a tržište Rusije od 18,0%.

Prekooceanske zemlje i nova tržišta su ostvarile 13,6% niže prihode od prodaje ponajviše uslijed nižih prihoda od prodaje kategorije kulinarstvo na tržištima Australije i SAD-a te nižih prihoda od prodaje kremnih namaza u kategoriji dječja hrana, hrana za doručak i ostala hrana na tržištu Australije. Na navedeno ostvarenje je utjecala promjena modela distribucije u

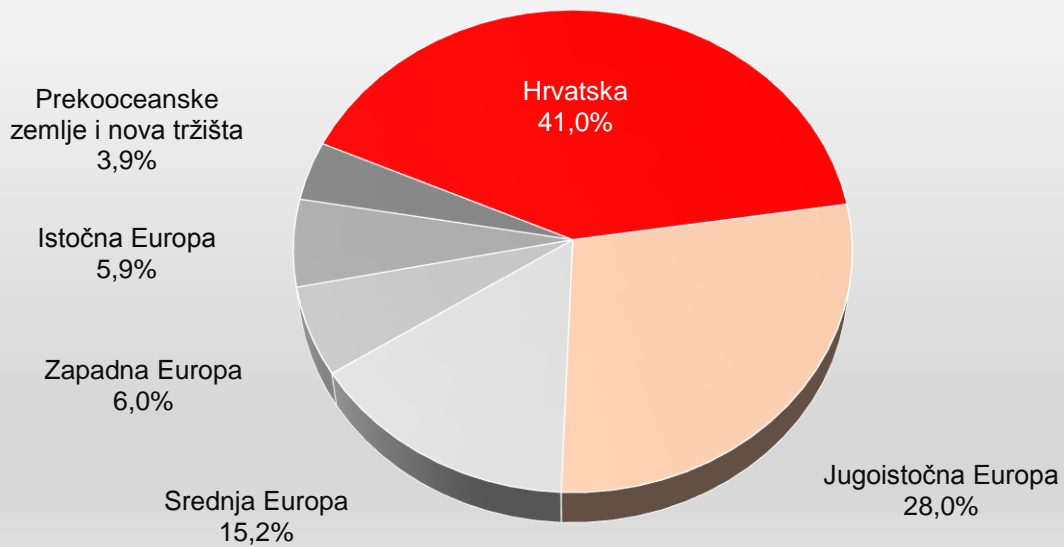
¹⁴ Prema istraživanju agencije AC Nielsen za razdoblje prosinac 2013. - svibanj 2014.

¹⁵ Razdoblje H1 2014. u odnosu na isto razdoblje prethodne godine; Državni zavod za statistiku

¹⁶ Stopa registrirane nezaposlenosti u svibnju 2014. godine je 19,6%; Državni zavod za statistiku

Australiji i SAD-u što je proces u kojemu je u jednom trenutku došlo do promjene u dinamici isporuka. Dodatan utjecaj je došao od tečajnih razlika australskog i američkog dolara što je negativno utjecalo na izvještajne prihode od prodaje. Ukoliko bi uklonili utjecaj tečaja, prihodi od prodaje na prekoceanskim zemljama i novim tržištima bi bili 6,2% niži.

Struktura prihoda od prodaje po tržištima u H1 2014.





Ključne značajke računa dobiti i gubitka

Ostali prihodi

Rast uglavnom uslijed 4,4 milijuna kuna prihoda s osnove povrata od leasinga.

Troškovi prodanih proizvoda

Troškovi prodanih proizvoda su smanjeni za 4,3% uslijed povoljnog kretanja cijena ključnih sirovina te smanjenja troškova osoblja.

Opći i administrativni troškovi

Opći i administrativni troškovi su u promatranom razdoblju porasli za 3,2 milijuna kuna, među ostalim i uslijed viših troškova otpremnina u prvoj polovici 2014. godine.

Troškovi prodaje i distribucije

Troškovi prodaje i distribucije su ostvarili značajan pad od 7,9% uslijed smanjenja troškova osoblja te nižih rezervacija za potraživanja od kupaca.

Troškovi marketinga

Troškovi marketinga bilježe rast uslijed snažnijih marketinških aktivnosti kojima je popraćen segment dječje hrane i hrane za doručak na tržištima Jugoistočne Europe i tržištima Srednje Europe.

Ostali troškovi

Ostali troškovi se uglavnom sastoje od neto realiziranih tečajnih razlika prema kupcima i dobavljačima. U prvoj polovici 2014. godine neto realizirane tečajne razlike su na razini prve polovice 2013. godine.

Neto financijski troškovi

Neto financijski troškovi su porasli u prvoj polovici 2014. godine prvenstveno uslijed manjih pozitivnih neto tečajnih razlika po kreditima te manjih financijskih prihoda u odnosu na isto razdoblje prethodne godine. Financijski troškovi koji se odnose na kamate za kreditne obveze su u promatranom razdoblju manji za 4,3 milijuna kuna što je posljedica refinanciranja kreditnih obveza.



Porez na dobit

Porez na dobit je značajno manji u promatranom razdoblju uslijed potencijalno veće mogućnosti iskorištavanja poreznih gubitaka iz ranijih razdoblja.

Ključne značajke bilance

Nematerijalna imovina

Nematerijalna imovina je na kraju razdoblja veća za 17,8% u odnosu na kraj 2013. godine uglavnom uslijed preuzimanja konzerviranog mesnog programa i brendova PIK Vrbovca d.d. za daljnju proizvodnju i prodaju za sva tržišta gdje je došlo do preuzimanja određene nematerijalne imovine poput žigova, receptura i sl.

Zalihe

Zalihe su na kraju prve polovice 2014. godine veće za 6,8% u odnosu na kraj 2013. godine uslijed preuzimanja zaliha konzerviranog mesnog programa i brendova PIK Vrbovca d.d. te sezonskog efekta porasta proizvodnje pojedinih vrsta proizvoda prije ljetnog razdoblja.

Potraživanja od kupaca i ostala potraživanja

Potraživanja od kupaca i ostala potraživanja su smanjena za 2,9%, među ostalom, i zbog unaprjeđenja procedure za naplatu potraživanja, čija je svrha osiguranje naplate potraživanja u dogovorenim rokovima i smanjenje izloženosti rizičnim kategorijama kupaca. Kao dodatno osiguranje naplate potraživanja, Podravka je u prvoj polovici 2014. godine sklopila ugovor o osiguranju potraživanja.

Imovina raspoloživa za prodaju

U imovini raspoloživoj za prodaju je klasificirana dugotrajna materijalna imovina društava Italice d.o.o. i Lero d.o.o. za koje se očekuje završetak formalnog pripajanja matičnom društvu tijekom trećeg kvartala 2014. godine, oprema Pekare koja je ugašena tijekom drugog kvartala 2014. godine te dugotrajna materijalna imovina tvornice Studenac u Lipiku (segment Pića u restrukturiranju).

Dugoročni krediti i zajmovi

Kreditni i zajmovi u sklopu dugoročnih obveza su se povećali za 38,4% uslijed dugoročnog zaduženja u iznosu od 95 milijuna kuna u prvoj polovici 2014. godine sa svrhom isplate otpremnina u sklopu programa zbrinjavanja viška zaposlenih te radi preuzimanja konzerviranog mesnog programa i brendova PIK Vrbovca d.d. za daljnju proizvodnju i prodaju

za sva tržišta. Dodatno, krajem 2013. godine Podravka je sklopila dugoročni kredit u iznosu od 200 milijuna kuna čime je refinancirala postojeće obveze. Sredstava iz tog aranžmana su iskorištena u prvoj polovici 2014. godine te su tako utjecala na rast dugoročne zaduženosti na 30.06.2014. godine.

Kratkoročni krediti i zajmovi

Kreditni i zajmovi u sklopu kratkoročnih obveza su se smanjili za 31,6% u odnosu na kraj 2013. godine uslijed refinanciranja kreditnih obveza čime se dio kratkoročnih kreditnih obveza pretvorio u dugoročne kreditne obveze te uslijed redovitih otplata kreditnih obveza.

Zaduženost

Na 30.06.2014. godine ukupna zaduženost Grupe po kreditima i drugim kamatonosnim financijskim obvezama je 1.130.926 tisuća kuna, od čega se 792.901 tisuća kuna odnosi na dugoročne obveze po kreditima i zajmovima, 335.423 tisuće kuna na kratkoročne obveze po kreditima i zajmovima, a 2.602 tisuće kuna na obveze po swap ugovorima. Prosječni ponderirani trošak duga po svim navedenim obvezama na 30.06.2014. godine iznosi 4,1%. Promatrajući valutnu strukturu duga, 46,4% duga je u eurima, 43,1% duga u kunama, 7,4% u konvertibilnim markama, a ostatak od 3,1% u češkoj kruni, makedonskom denaru i australskom dolaru.

<i>(u tisućama kuna)¹⁷</i>	H1 2014.¹⁸	2013.	% promjena
Neto dug ¹⁹	930.301	886.533	4,9%
Trošak kamata	54.304	58.616	(7,4%)
Neto dug/EBITDA	2,3	2,1	9,1%
EBITDA/Trošak kamata	7,5	7,2	3,8%
Omjer kapitala i ukupne imovine	48,7%	48,9%	-25 bb

Neto dug je na 30.06.2014. bio 4,9% veći u odnosu na kraj 2013. godine uslijed porasta financijskog duga od 64,9 milijuna kuna, dok je iznos novaca i novčanih ekvivalenata veći za 21,2 milijuna kuna. Trošak kamata na osnovi zadnjih 12 mjeseci bilježi pad od 7,4% kao posljedica refinanciranja obveza. Odnos neto duga i korigirane EBITDA na osnovi zadnjih 12 mjeseci je 2,3, što je porast u odnosu na kraj godine uslijed rasta neto duga i niže korigirane

¹⁷ Svi su pokazatelji korigirani, bez jednokratnih stavki

¹⁸ Za H1 2014. razdoblje EBITDA i trošak kamata računati na osnovi zadnjih 12 mjeseci, a bilančne stavke uzete na 30.06.2014.

¹⁹ Računat kao: dugoročni krediti i zajmovi + kratkoročni krediti i zajmovi + financijske obveze po fer vrijednosti kroz dobit ili gubitak - novac i novčani ekvivalenti



EBITDA. Omjer korigirane EBITDA i troška kamata je porastao uslijed nižeg troška kamata, dok je omjer kapitala i ukupne imovine za 25 baznih bodova niži uslijed većeg rasta ukupne imovine od kapitala.

Ključne značajke izvještaja o novčanom toku

Novčani tok od poslovnih aktivnosti

U prvoj polovici 2014. godine neto novčani tok iz poslovnih aktivnosti je iznosio 49,1 milijun kuna, što je 70,2% manje nego u prvoj polovici 2013. godine.

U radnom kapitalu bilježimo povećanje zaliha uslijed preuzimanja zaliha konzerviranog mesnog programa i brendova PIK Vrbovca d.d. te sezonskog efekta porasta proizvodnje pojedinih vrsta proizvoda prije ljetnog razdoblja. Kratkoročna potraživanja su smanjena, među ostalom, i uslijed poboljšanih procedura za naplatu potraživanja. U istom razdoblju prethodne godine potraživanja su smanjena za 110,6 milijuna kuna što je dobrim djelom vezano uz odluku Vlade da se sanira bolnički sustav i da se obveze HZZO-a svedu na 60 dana. Istodobno smo u prvoj polovici 2013. godine imali značajno smanjenje obveza uslijed usklađivanja s rokovima plaćanja dobavljača.

Plaćene kamate su u promatranom razdoblju smanjene uslijed refinanciranja kreditnih obveza po povoljnijim komercijalnim uvjetima.

Novčani tok od ulagateljskih aktivnosti

Neto novčani tok od ulagateljskih aktivnosti je na kraju prve polovice 2014. godine iznosio negativnih 91,7 milijuna kuna prvenstveno uslijed kapitalnih izdataka u iznosu od 95,4 milijuna kuna. Najznačajniji kapitalni izdaci u prvoj polovici 2014. godine se odnose na:

- Kupnju brenda, know-how-a i opreme od kompanije PIK Vrbovec d.o.o. što će omogućiti proizvodnju i prodaju pašteta pod brendom Piketa i Classic;
- Zamjenu postojeće proizvodne linije novom linijom većeg kapaciteta te kupnja stroja za proces pakiranja konzervi u kompaniji Danica d.o.o. čime se povećavaju proizvodni kapaciteti te se dodatno automatizira proizvodnja što stvara preduvjete za rast proizvodnje, prodaje i profitabilnosti;
- Povećanje skladišnih kapaciteta u kompaniji Farmavita d.o.o. te
- Proširenje postojeće linije za proizvodnju dječje hrane i kupnja stroja za automatiziranje procesa punjenja kremnih namaza.

Prosječni kapitalni izdaci u razdoblju 2010. - 2013. godina su iznosili oko 95 milijuna kuna godišnje, što je razina kapitalnih izdataka Grupe dok nema većih projekata. U narednom



razdoblju je za očekivati da kapitalni izdaci budu veći, prvenstveno uslijed izgradnje tvornice krutih i polukrutih lijekova. U skladu s time, kapitalni izdaci u 2014. godini bi se trebali kretati na razini od 200-250 milijuna kuna, u 2015. godini na razini od 400-450 milijuna kuna, a u 2016. godini na razini od 200-300 milijuna kuna nakon čega bi se trebali ustaliti na razini od oko 130 milijuna kuna.

Novčani tok od financijskih aktivnosti

U prvoj polovici 2014. godine dobiveni su krediti koji su iskorišteni za poslovne aktivnosti i refinanciranje postojećih kreditnih obveza, čime je ostvareno 63,8 milijuna kuna neto novčanog toka od financijskih aktivnosti. Najznačajniji krediti se odnose na: (i) 95 milijuna kuna kredita sa svrhom isplate otpremnina u sklopu programa zbrinjavanja viška zaposlenih te radi preuzimanja konzerviranog mesnog programa i brendova PIK Vrbovca d.d. za daljnju proizvodnju i prodaju za sva tržišta, (ii) 200 milijuna kuna kredita po osnovi kreditnog aranžmana sklopljenog krajem 2013. godine te (iii) 95 milijuna kuna kredita u sklopu kratkoročnog "bridge" kredita.

Istodobno su najznačajnije otplate 95 milijuna kuna za vraćanje kratkoročnog "bridge" kredita te 141 milijun kuna za postojeće kreditne obveze koje su refinancirane. Preostali iznos otplata se odnosi na redovne otplate kreditnih obveza kompanija unutar Grupe.



Dionica u prvoj polovici 2014. godine

Vlasnička struktura na 30.06.2014.

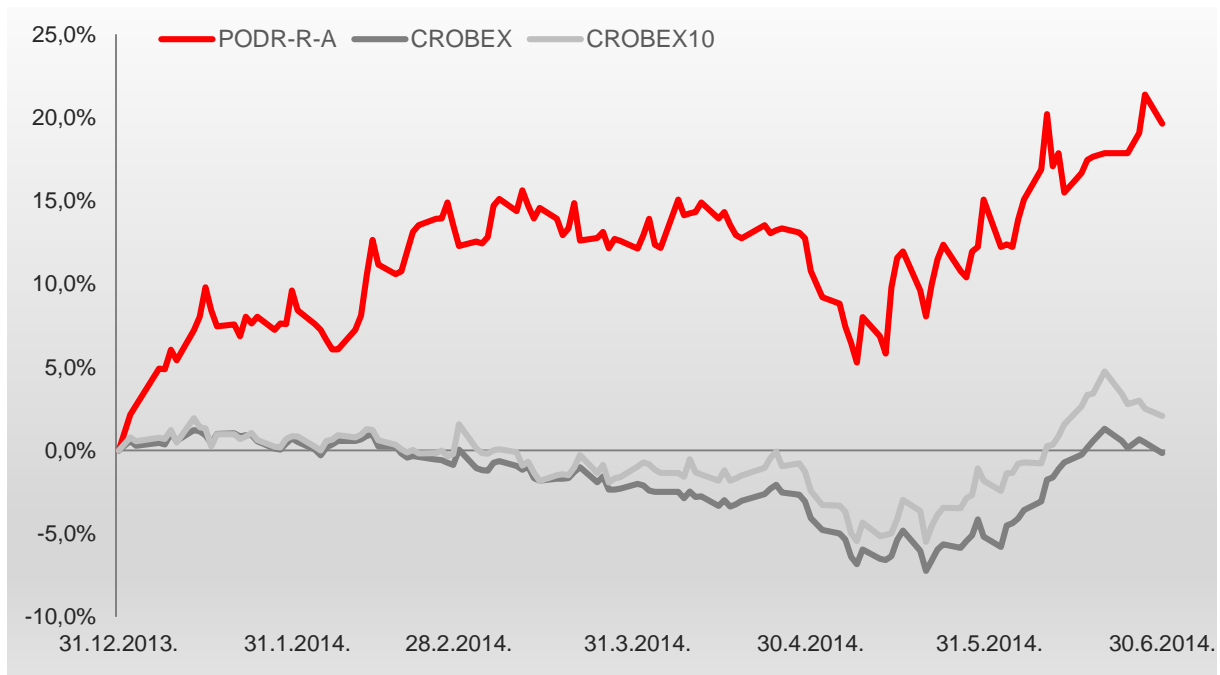
Br.	Dioničar	Broj dionica	% vlasništva
1.	DUUDI ²⁰ - Hrvatski zavod za mirovinsko osiguranje	575.598	10,6%
2.	DUUDI - Republika Hrvatska	536.259	9,9%
3.	Erste Plavi obvezni mirovinski fond	514.863	9,5%
4.	AZ obvezni mirovinski fond	488.106	9,0%
5.	PBZ Croatia Osiguranje obvezni mirovinski fond	477.957	8,8%
6.	Zbirni skrbnički račun za Unicredit Bank Austria AG	432.530	8,0%
7.	Kapitalni fond d.d. ²¹	321.804	5,9%
8.	Raiffeisen obvezni mirovinski fond	203.266	3,8%
9.	Podravka d.d. - trezorski račun	177.511	3,3%
10.	Zagrebačka banka d.d. - skrbnički račun	66.416	1,2%
	Ostali dioničari	1.625.693	30,0%
	Ukupno	5.420.003	100,0%

Kompanija ima stabilnu vlasničku strukturu unutar koje najznačajniji udio ima Republika Hrvatska te institucionalni investitori. Republika Hrvatska preko Državnog ureda za upravljanje državnom imovinom ima 20,5% vlasništva kompanije te preko Kapitalnog fonda d.d. ima dodatnih 5,9% vlasništva. U vlasničkoj strukturi se nalaze i sva četiri hrvatska obavezna mirovinska fonda koji zajedno posjeduju 31,1% vlasništva kompanije. Kompanija posjeduje 3,3% vlastitih dionica. Dionice kompanije kotiraju na Službenom tržištu Zagrebačke burze od 07.12.1998. godine pod simbolom PODR-R-A.

²⁰ Državni ured za upravljanje državnom imovinom

²¹ Investicijski fond Hrvatskog mirovinskog investicijskog društva čiji je jedini član Hrvatski zavod za mirovinsko osiguranje

Kretanje cijene dionice



<i>(zaključna cijena u kunama; zaključni bodovi)</i>	30.06.2014.	31.12.2013.	% promjena
PODR-R-A	304,5	254,6	19,6%
CROBEX	1.791,5	1.794,3	(0,2%)
CROBEX10	1.015,4	994,9	2,1%

U prvoj polovici 2014. godine dionica Podravke je ostvarila rast od 19,6% čime je imala bolje ostvarenje od dioničkih indeksa CROBEX i CROBEX10 koji su u istom razdoblju imali pad od 0,2% i rast od 2,1%, pojedinačno.



Ostvarenje na hrvatskom tržištu kapitala

<i>(u kunama; u jedinicama)²²</i>	H1 2014.	H1 2013.	% promjena
Prosječna cijena	284,2	263,9	7,7%
Prosječan broj transakcija	15	11	33,6%
Prosječna količina	1.688	803	110,3%
Prosječan promet	480.254,6	217.866,6	120,4%

U prvoj polovici 2014. godine prosječan dnevni broj transakcija dionicama kompanije je povećan za trećinu u odnosu na isto razdoblje prethodne godine, dok je istodobno prosječan broj protrgovanih dionica u tim transakcijama dvostruko veći. Kako je također došlo do rasta prosječne cijene od 7,7%, prosječan promet dionicama kompanije se više nego udvostručio u promatranom razdoblju i zabilježio je rast od 120,4%.

Valuacija

<i>(u milijunima kuna; dobit po dionici u kunama)²³</i>	H1 2014.	2013.	% promjena
Zadnja cijena	304,5	254,6	19,6%
Tržišna kapitalizacija	1.650,6	1.379,7	19,6%
EV ²⁴	2.616,1	2.300,2	13,7%
Dobit po dionici	35,0	36,9	(5,0%)
EV/Prihodi od prodaje	0,7	0,6	16,0%
EV/EBITDA	6,4	5,4	18,2%
EV/EBIT	9,9	8,4	18,1%
Omjer cijene i dobiti po dionici	8,7	6,9	26,0%

Posljedično na rast cijene dionice Podravke, porasla je i tržišna kapitalizacija koja na 30.06.2014. godine iznosi 1,7 milijardi kuna. EV je uslijed rasta tržišne kapitalizacije i neto duga porastao za 13,7% u odnosu na kraj 2013. godine, što se odrazilo na rast multiplikatora. Dobit po dionici je, uslijed niže dobiti nakon manjinskih interesa, na kraju prve polovice 2014. godine u odnosu na kraj 2013. godine manja za 5,0%. Smanjenjem dobiti po dionici i rastom cijene po dionici, porastao je i multiplikator koji stavlja u omjer cijenu i dobit po dionici.

²² Računato kao prosjek prosječnih dnevnih cijena/transakcija/količina/prometa, osim za zaključnu cijenu

²³ Stavke računa dobiti i gubitka korigirane, bez jednokratnih stavki; za razdoblje H1 2014. na osnovi zadnjih 12 mjeseci

²⁴ Eng. Enterprise Value; Računato kao: tržišna kapitalizacija + neto dug + manjinski interesi



Konsolidirani izvještaj o dobiti Grupe Podravka

<i>(u tisućama kuna)</i>	H1 2014.	H1 2013.	% promjena
Prihodi od prodaje	1.623.030	1.695.246	(4,3%)
Troškovi sadržani u prodanim proizvodima	(961.282)	(1.003.953)	(4,3%)
Bruto dobit	661.748	691.293	(4,3%)
Ostali prihodi	8.776	3.668	139,3%
Opći i administrativni troškovi	(173.728)	(170.561)	1,9%
Troškovi prodaje i distribucije	(220.330)	(239.290)	(7,9%)
Troškovi marketinga	(211.340)	(206.781)	2,2%
Ostali troškovi	(11.583)	(9.645)	20,1%
Operativna dobit	53.543	68.684	(22,0%)
Financijski prihodi	990	4.792	(79,3%)
Financijski troškovi	(26.023)	(30.335)	(14,2%)
Tečajne razlike - krediti	4.967	9.306	(46,6%)
Neto financijski troškovi	(20.065)	(16.238)	23,6%
Dobit prije poreza	33.478	52.446	(36,2%)
Tekući porez na dobit	13.502	13.395	0,8%
Odgođeni porez	(5.243)	(316)	1559,3%
Porez na dobit	8.259	13.079	(36,9%)
Dobit za godinu	25.219	39.367	(35,9%)
Dobit / (gubitak) za raspodjelu:			
Vlasnicima matice	23.914	38.896	(38,5%)
Vlasnicima nevladajućih udjela	1.305	471	177,1%



Konsolidirani izvještaj o financijskom položaju Grupe Podravka

<i>(u tisućama kuna)</i>	30.6.2014.	31.12.2013.	% promjena
IMOVINA			
Dugotrajna imovina			
Goodwill	25.881	25.881	0,0%
Nematerijalna imovina	257.388	218.438	17,8%
Nekretnine, postrojenja i oprema	1.208.020	1.218.264	(0,8%)
Odgođena porezna imovina	54.502	49.573	9,9%
Dugotrajna financijska imovina	6.762	5.607	20,6%
Ukupna dugotrajna imovina	1.552.553	1.517.763	2,3%
Kratkotrajna imovina			
Zalihe	611.395	572.616	6,8%
Potraživanja od kupaca i ostala potraživanja	997.034	1.026.635	(2,9%)
Potraživanje za porez na dobit	6.933	6.329	9,5%
Novac i novčani ekvivalenti	200.625	179.461	11,8%
Dugotrajna imovina namijenjena prodaji	155.625	155.354	0,2%
Ukupna kratkotrajna imovina	1.971.612	1.940.395	1,6%
Ukupna imovina	3.524.165	3.458.158	1,9%
GLAVNICA I OBVEZE			
Kapital i pričuve			
Dionički kapital	1.062.328	1.062.328	0,0%
Pričuve	254.958	249.321	2,3%
Zadržana dobit / (Preneseni gubitak)	362.452	345.701	4,8%
Udjeli vlasnika matice	1.679.738	1.657.350	1,4%
Nevladajući udjeli	35.156	34.040	3,3%
Ukupna glavnica	1.714.894	1.691.390	1,4%
Dugoročne obveze			
Kredit i zajmovi	792.901	572.872	38,4%
Rezerviranja	47.908	49.279	(2,8%)
Odgođena porezna obveza	5.355	5.577	(4,0%)
Ukupne dugoročne obveze	846.164	627.728	34,8%
Kratkoročne obveze			
Obveze prema dobavljačima i ostale obveze	611.694	620.781	(1,5%)
Obveza za porez na dobit	8.574	2.849	200,9%
Financijske obveze po fer vrijednosti kroz dobit ili gubitak	2.602	2.709	(3,9%)
Kredit i zajmovi	335.423	490.413	(31,6%)
Rezerviranja	4.814	22.288	(78,4%)
Ukupne kratkoročne obveze	963.107	1.139.040	(15,4%)
Ukupne obveze	1.809.271	1.766.768	2,4%
Ukupno glavnica i obveze	3.524.165	3.458.158	1,9%



Konsolidirani izvještaj o novčanome toku Grupe Podravka

(u tisućama kuna)

	H1 2014.	H1 2013.	% promjena
Dobit / (gubitak) tekuće godine	25.218	39.367	(35,9%)
Porez na dobit	8.259	13.079	(36,9%)
Amortizacija	64.122	75.736	(15,3%)
Gubici od umanjenja vrijednosti imovine namijenjene prodaji	4.691	0	100,0%
Vrijednosno usklađenje ulaganja	483	0	100,0%
Promjena u fer vrijednosti financijskih instrumenata	(107)	(4.409)	(97,6%)
Dobici od prodaje i rashoda dugotrajne imovine - neto	(279)	(14)	1892,9%
Vrijednosno usklađenje kupaca	5.544	11.586	(52,1%)
Smanjenje rezerviranja	(18.845)	(1.388)	1257,7%
Prihod od kamata	(883)	(2.163)	(59,2%)
Ispravak vrijednosti (otpis) danih kredita i kamata	1.500	0	100,0%
Trošak kamata	26.023	30.333	(14,2%)
Učinak promjene tečaja	(5.842)	(15.487)	(62,3%)
Promjene u radnom kapitalu:			
(Povećanje) / smanjenje zaliha	(47.521)	18.650	n/p
Smanjenje / (povećanje) potraživanja	22.552	110.602	(79,6%)
(Smanjenje) / povećanje obveza	(605)	(72.670)	(99,2%)
Novčani tok iz poslovnih aktivnosti	84.310	203.222	(58,5%)
Plaćeni porez	(7.893)	(7.161)	10,2%
Plaćene kamate	(27.274)	(30.918)	(11,8%)
Neto novac ostvaren poslovnim aktivnostima	49.143	165.143	(70,2%)
Novčani tok iz ulagateljskih aktivnosti			
Kupovina podružnica i udjela, neto odljev novca	(16)	0	(100,0%)
Kupnja nekretnina, postrojenja, opreme i nematerijalne imovine	(95.352)	(34.891)	173,3%
Primici od prodaje nekretnina, postrojenja, opreme i nematerijalne imovine	4.368	111	3835,1%
Neto izdaci po ulaganjima i danim kreditima	(1.618)	(24.604)	(93,4%)
Naplaćene kamate	883	2.163	(59,2%)
Neto novac od ulagačkih aktivnosti	(91.735)	(57.221)	60,3%
Novčani tok od financijskih aktivnosti			
Primljeni krediti i zajmovi	489.815	127.492	284,2%
Otplata kredita i zajmova	(426.059)	(175.877)	142,2%
Neto novac korišten u financijskim aktivnostima	63.756	(48.385)	n/p
Neto (smanjenje) / povećanje novca i novčanih ekvivalenata	21.164	59.537	(64,5%)
Novac i novčani ekvivalenti na početku godine	179.461	118.208	51,8%
Novac i novčani ekvivalenti na kraju godine	200.625	177.744	12,9%



Izjava o odricanju od odgovornosti

Koprivnica, 25.07.2014.

IZJAVA OSOBA ODGOVORNIH ZA SASTAVLJANJE FINACIJSKIH IZVJEŠTAJA

Konsolidirani financijski izvještaji Grupe Podravka za razdoblje 1.- 6. 2014. godine pripremljeni su u skladu sa Zakonom o računovodstvu Republike Hrvatske i Međunarodnim standardima financijskog izvještavanja (MSFI) te daju cjelovit i istinit prikaz imovine i obveza, dobitka i gubitka, financijskog položaja i poslovanja Grupe i svih povezanih društva uključenih u konsolidaciju.

Dir. Korporativnog računovodstva i poreza:
Iva Brajević



Član Uprave:
Miroslav Klepač

Rezultate poslovanja Grupe Podravka za razdoblje 01. – 06. 2014. godine usvojila je i odobrila Uprava Podravke d.d., 25. srpnja 2014. godine.

Predsjednik Uprave:
Zvonimir Mršić



Kontakt

Kompanija sa srcem



www.podravka.com

Podravka d.d.

Odnosi s investitorima

Ante Starčevića 32, 48000 Koprivnica

Tel: 048 65 16 65

GSM: 099 43 85 007

e-mail: ir@podravka.hr