



Rezultati poslovanja Grupe Podravka

za razdoblje 01. - 12. 2014. godine



SADRŽAJ

Ključni financijski pokazatelji u 2014. godini	3
Značajni događaji u 2014. godini	4
Značajni događaji nakon datuma bilance.....	11
Prihodi od prodaje po strateškim poslovnim područjima u 2014. godini.....	12
Prihodi od prodaje po kategorijama u 2014. godini.....	14
Prihodi od prodaje po tržištima u 2014. godini	19
Profitabilnost poslovanja u 2014. godini	24
Ključne značajke računa dobiti i gubitka u 2014. godini.....	29
Ključne značajke bilance na 31.12.2014. godine	30
Ključne značajke izvještaja o novčanom toku u 2014. godini	33
Dionica u 2014. godini	35
Dodatne tablice.....	38
Konsolidirani financijski izvještaji.....	42
Izjava o odgovornosti.....	48
Kontakt.....	49



Ključni financijski pokazatelji u 2014. godini

<i>(u milijunima kuna)</i>	2014.	2013.¹	% promjena
Prihodi od prodaje	3.502,6	3.626,0	(3,4%)
Normalizirana bruto dobit	1.476,6	1.507,8	(2,1%)
Normalizirana bruto marža	42,2%	41,6%	+57 bb
Normalizirana EBITDA	380,5	423,6	(10,2%)
Normalizirana EBITDA marža	10,9%	11,7%	-82 bb
Normalizirana neto dobit nakon MI	182,6	200,0	(8,7%)
Normalizirana neto dobit marža nakon MI	5,2%	5,5%	-30 bb
Novčani tok od operativnih aktivnosti	286,9	291,8	(1,7%)
Kapitalna ulaganja	163,0	96,4	69,1%

<i>(u kunama; tržišna kapitalizacija u milijunima kuna)</i>	31.12.2014.	31.12.2013.	% promjena
Neto dug ² / Normalizirana EBITDA	2,3	2,1	7,6%
Normalizirana dobit po dionici	33,7	36,9	(8,7%)
Zadnja cijena na kraju razdoblja	293,5	254,6	15,3%
Tržišna kapitalizacija	1.590,6	1.379,7	15,3%

Normalizirano – označava da su iz pokazatelja isključene jednokratne stavke.

¹ Za 2013. godinu 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.

² Neto dug: dugoročni krediti i zajmovi + kratkoročni krediti i zajmovi + financijske obveze po fer vrijednosti kroz dobit ili gubitak - novac i novčani ekvivalenti.



Značajni događaji u 2014. godini

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 dospjeća.

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.

Nastavak procesa restrukturiranja

Podravka je u 2014. godini nastavila proces restrukturiranja poslovanja zatvaranjem niskoprofitabilnog segmenta pekarstvo početkom travnja, dok je krajem 2013. godine kompanija izašla iz niskoprofitabilnih segmenata svježeg mesa i zamrznute hrane. 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. temeljem Javnog poziva za prikupljanje ponuda za strateško povezivanje i dokapitalizaciju društva BADEL 1862 d.d.. Nakon obavljenog procesa dubinskog snimanja Podravka nije raspolagala dovoljnom količinom potrebnih podataka za donošenje strateške odluke, pa obvezujuća ponuda nije podnesena. Proces prikupljanja ponuda za strateško povezivanje i dokapitalizaciju okončan je u rujnu odbijanjem jedine dospjele obvezujuće ponude. Podravka i dalje intenzivno radi na pronalaženju kupca za segment pića.



U skladu s procesom restrukturiranja kompanije, Podravka je u 2014. godini pokrenula dva programa zbrinjavanja viška zaposlenih. Prvi program je pokrenut početkom 2014. godine i završio je s 31.03.2014. godine. Navedenim programom je u 2014. godini zbrinuto 218 radnika, dok je ukupan broj radnika koji su napustili kompaniju uz isplatu otpremnine u 2014. godini 420, čime je na račun otpremnina u 2014. godini isplaćeno 59,3 milijuna kuna (knjiženje i novčani odljev u 2014. godini). Uštede koje su se ostvarile u cijeloj 2014. godini na temelju navedena 420 radnika manje iznose 41,1 milijun kuna. Drugi program je pokrenut krajem 2014. godine i završio je s 31.01.2015. godine gdje je 82 radnika donijelo odluku o odlasku iz kompanije uz isplatu otpremnine. Navedena 82 radnika su bila zaposlena u kompaniji tijekom cijele 2014. godine i kompaniju napuštaju u 2015. godini uz ukupan trošak otpremnina od 11,8 milijuna kuna (knjiženje u 2014. godini, novčani odljev u 2015. godini). Uštede koje će se ostvariti u 2015. godini po osnovi radnika koji su napustili kompaniju uz otpremnine u 2014. godini i radnika koji su donijeli odluku o odlasku iz kompanije uz otpremnine do 31.01.2015. godine iznose 53,6 milijuna kuna. Putem otpremnina 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.

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 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.

Stjecanje dionica društva Mirna d.d. iz Rovinja

Podravka d.d. je dana 25. kolovoza 2014. godine na javnim dražbama za prodaju dionica društva Mirna d.d. putem trgovinskog sustava Zagrebačke burze d.d. u postupku izvansudskog namirenja stekla 198.209 dionica Mirne d.d., što predstavlja 53,9% ukupno izdanih dionica navedenog društva. Podravka d.d. je stekla dionice Mirne d.d. u iznosu od 38,02 kn po dionici ili ukupne vrijednosti 7,5 milijuna kuna. Na dionicama navedenog društva bilo je zasnovano dobrovoljno založno pravo u korist Podravke d.d. kao osiguranje za kredite koje je Podravka odobrila tijekom 2009. godine.



Stjecanjem navedenih dionica Podravka d.d. je, sukladno Zakonu o preuzimanju dioničkih društava, 29.09.2014. godine objavila ponudu za preuzimanje preostalih dionica Mirne d.d. po cijeni od 38,02 kune po dionici, osim onih na kojima je zasnovan teret. Ponudu za preuzimanje je prihvatilo sedmero dioničara čime je Podravka d.d. stekla dodatnih 37.153 dionica, odnosno dodatnih 10,09% ukupno izdanih dionica Mirne d.d.. Nakon ponude za preuzimanje Podravka d.d. je postala imatelj 235.362 dionice Mirne d.d. ili 63,95% ukupno izdanih dionica.

21. studenog 2014. godine je održana Glavna skupština Mirne d.d. na kojoj su s dužnosti opozvani dotadašnji članovi Nadzornog odbora Mirne d.d. i to David Ilijevski, član i predsjednik Nadzornog odbora, Željko Bošnjak, član i zamjenik predsjednika Nadzornog odbora te Ivana Jagačić, član Nadzornog odbora. Za nove članove Nadzornog odbora Mirne d.d. izabrani su, kao predstavnici Podravke, Mario Baburić, Branka Perković te Marina Diminić Visintin. Nakon Glavne skupštine Mirne d.d. održana je i konstituirajuća sjednica Nadzornog odbora Mirne d.d. na kojoj je donesena odluka o imenovanju Vladimira Bunića za jedinog člana Uprave i direktora Mirne d.d. te odluka o opozivu i stavljanju van snage sve punomoći koje je izdala dotadašnja Uprava.

Vezano uz provedenu javnu dražbu na dionicama Mirne d.d. kao i na prethodno zasnivanje založnog prava Društva nad tim dionicama, pokrenut je sudski postupak povodom tužbe od strane trećih osoba, kao i na pravo vlasništva na udjelima društva Mirna Ribolov d.o.o., ovisnog društva Mirne d.d.. Nadalje, u prosincu 2014. godine, Uprava Mirne d.d. uputila je zahtjev za pokretanjem predstečajne nagodbe uslijed blokade računa Mirne d.d. koji je odbijen. Međutim, na dan 29. siječnja 2015. godine Trgovački sud u Rijeci donio je rješenje kojim se pokreće prethodni postupak radi utvrđivanja uvjeta za otvaranje stečajnog postupka nad društvom Mirna d.d. u okviru čega je imenovan privremeni stečajni upravitelj te sazvano ročište za 30. ožujka 2015. godine.

Iako je Podravka d.d. na dan 31. prosinca 2014. imala u posjedu 63,95% dionica Mirne d.d. s pravom glasa te je upravljala procesima navedenog društva posredstvom imenovane Uprave, uslijed značajnih pravnih nesigurnosti vezano uz pokrenute, a neriješene pravne radnje, značajnih operativnih ograničenja u upravljanju društvom u okviru blokade računa te značajnih administrativnih nesigurnosti vezano uz moguće pokretanje stečajnog postupka čime bi kontrolu nad društvom preuzeo stečajni upravitelj, Podravka d.d. smatra kako nije stekla sve potrebne uvjete koji bi rezultirali stjecanjem kontrole nad društvom Mirna d.d. te posljedično tome, konsolidacijom navedenog društva u Grupu.

Prestanak proizvodnje u Poljskoj

Nakon pristupanja Hrvatske Europskoj uniji i ulaska u zonu slobodnog kretanja robe između zemalja članica EU, Podravka je odlučila proizvodnju istih vrsta proizvoda za tržišta EU locirati na jednom mjestu, u Koprivnici. U skladu s time, a u interesu daljnje racionalizacije poslovanja, donesena je

odluka o postupnom prekidu proizvodnje u Podravkinoj poljskoj tvornici u Kostrzynu koja posluje u okviru Podravkinog ovisnog društva Polska Sp.z.o.o.

Proces prestanka proizvodnje u Poljskoj je započeo s 15.12.2014., a trebao bi biti završen do 31.03.2015. godine. Podravka Polska Sp. z.o.o. će u dogovoru sa sindikatima kroz program zbrinjavanja viška radnika isplatiti otpremnine za oko 45 radnika.

Ova odluka imati će pozitivne utjecaje na poslovanje u 2015. godini kroz povećanje iskorištenosti proizvodnih kapaciteta u tvornicama u Koprivnici čime će se smanjiti troškovi po jedinici proizvoda te kroz ukupno niže troškove zaposlenika. Očekujemo da odluka o zatvaranju proizvodnih kapaciteta u Poljskoj neće imati nikakav utjecaj na prodaju Podravke u Poljskoj, u kojoj ćemo i nadalje raditi na širenju postojećeg asortimana proizvoda koji se nudi tamošnjim potrošačima.

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.

Snažan inovacijski ciklus u hrani

Podravka je tijekom 2014. godine imala snažan inovacijski ciklus kroz sve kategorije hrane, kako na domaćem tržištu tako i na većem broju internacionalnih.

Tako je u **kategoriji kulinarstva** na tržištima Hrvatske i Slovenije proširen proizvodni portfelj s Podravka temeljcima, potpuno novom modernom generacijom proizvoda. Dodatno, Podravka je na tržištu



Hrvatske ušla i u kategoriju monozačina u kojoj nije bila prisutna do sada, dok je na tržištu Poljske lansirala Vegeta kocke i Vegeta marinade čime se također ulazi u nove kategorije na tom tržištu. Vegeta kocke su lansirane i na tržište Mađarske što za Vegeta brend na tržištima centralne Europe predstavlja značajan iskorak. U segmentu juha je na tržištu Hrvatske uvedena nova linija unutar krem juha,



Bogatstvo povrća, jedinstvene kombinacije sastojaka i bogatog okusa povrća. Segment mješavina za pripremu jela s brendom Fant je obogaćen novim linijama proizvoda na regionalnim tržištima³ 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 asortimana gdje svakako najveću pažnju zaslužuju Lino vafelade. Tijekom



2014. također su uloženi naponi kako bi se komplementarne kategorije ribe, rajčice, tjestenine i umaka objedinile u zajednički mediteranski koncept s glavnim ciljem daljnje gradnje mediteranske kategorije i objedinjavanja komunikacijske platforme za

mediteransku hranu.

U kategoriji **slastica, snacka i napitaka** imamo proširenje asortimana praškastih slastica u liniji mješavina za kolače (inovacija u smjeru mješavina za kolače koje nije potrebno peći Dolcela Cheesecake i Chococake), liniji Želina, liniji pripomoći za pečenje kolača, sladolednih deserata te bazičnih proizvoda za pripremu kolača (npr. kokos, mljeveni šećer, kakao i sl.) na regionalnim tržištima pod brendom Dolcela te tri nova okusa Kviki krekeri u segmentu snacka.

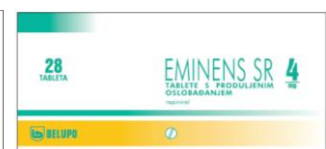


U kategoriji **mesnih proizvoda** u travnju se dogodio značajan zaokret u potkategoriji pašteta gdje je akvizicijom Piketa i Classic brendova od kompanije PIK Vrbovec Podravka postala snažan drugi



ponuđač pašteta na tržištu Hrvatske, uz tendenciju daljnjeg jačanja i rasta na tržištima regije. U potkategoriji kobasičarskih proizvoda fokus je u 2014. godini bio na internacionalizaciji postojećeg asortimana (na tržišta Makedonije, Švedske, Bosne i Hercegovine) te na širenju asortimana u value segment na tržištu Hrvatske (kroz „Danica“ brend). Krajem godine na tržištu Hrvatske je proširen asortiman novim proizvodima Špek salamom, XXL Gurmanskim kobasicama te Safaladom.

Kategorija lijekova na recept je u rujnu 2014. godine na tržište Hrvatske lansirala Eminens SR tablete s produljenim oslobađanjem namijenjene za liječenje Parkinsonove bolesti. Od ožujka 2014.



³ Tržišta regije čine: Bosna i Hercegovina, Slovenija, Srbija, Crna Gora, Makedonija, Kosovo.



godine su na tržištu dostupne i Moksonidin tablete s centralnim djelovanjem na središnji živčani sustav, s čime dolazimo kao druga generička paralela originatoru. Od travnja 2014. godine na tržištu su dostupne i VINER MINT tablete za žvakanje koje se primjenjuju kod erekcijske disfunkcije.



Kategorija bezreceptnog programa je u 2014. godini obogaćena s još dva nova proizvoda iz brenda Lupocet: Lupocet 500 mg i Lupocet forte 1000 mg. Lupocet 500 mg se primjenjuje za ublažavanje boli i snižavanje povišene tjelesne temperature kod odraslih i djece starije od 4 godine. Lupocet forte 1000 mg se primjenjuje za ublažavanje blage do umjerene boli (uključujući i osteoartritis) i za snižavanje povišene tjelesne temperature kod odraslih i djece starije od 16 godina.



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 u čak 11 kategorija (Vegeta dodaci jelima, Podravka juhe u vrećici, Dolcela vanilin šećer i prašak za pecivo, Kviki slani štapići, Linolada kremni namaz, Podravka brašna, Podravka gotovi umaci, Podravka konzervirano povrće, Podravka džem, Podravka senf te Eva riblje konzerve).

Podravka je na tržištima Slovačke i Češke osvojila priznanje Superbrands 2014 za Vegetu koja se na tom tržištu prodaje pod nazivom Podravka, potvrdivši time svoju snagu i poznatost na tom tržištu. Podravka je u Slovačkoj 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.



Značajni događaji nakon datuma bilance

Nova organizacija upravljanja tržištima i daljnje jačanje internacionalnog poslovanja

Na sjednici Uprave Podravke d.d. 13. siječnja 2015. godine donesena je odluka o formiranju novih tržišnih regija i daljnjem jačanju internacionalizacije poslovanja. Riječ je o četiri novoformirane regije: *Adria regija* u koju se ubrajaju tržište Hrvatske te dosadašnje tržište Jugoistočne Europe, *regija Europa* koja sadrži dosadašnja tržišta Zapadne Europe i tržišta Srednje Europe, *regija Rusija, ZND i Baltik* te *regija Nova tržišta* pod koju spadaju Amerika, Azija, Australija te Afrika. Novom organizacijom upravljanja tržištima se značajno smanjuje dosadašnja razina kompleksnosti upravljanja tržištima, povećavaju mogućnosti efikasnijeg korištenja vlastite veličine i znanja te se pruža kvalitetnija i troškovno učinkovitija podrška tržištima na kojima posluje Grupa Podravka.

Kao jedan od preduvjeta za početak poslovanja na internacionalnim tržištima koja su procijenjena kao vrlo potentna registrirano je društvo Podravke u Dubaiu (Ujedinjeni Arapski Emirati) i Dar es Salaamau (Tanzanija) te je pokrenut postupak registracije predstavništva u Pekingu (Kina).

Prihodi od prodaje po strateškim poslovnim područjima u 2014. godini

(u milijunima kuna)	IZVJEŠTAJNO			NORMALIZIRANO*		
	2014.	2013.	2014./2013.	2014.	2013.	2014./2013.
SPP Prehrana i napitci	2.662,4	2.774,7	(4,1%)	2.556,7	2.572,5	(0,6%)
SPP Farmaceutika	840,3	851,3	(1,3%)	867,4	851,3	1,9%
Grupa Podravka	3.502,6	3.626,0	(3,4%)	3.424,1	3.423,7	0,0%

***Normalizirano:** bez programa u restrukturiranju, akvizicije PIK asortimana i utjecaja tečajnih razlika. Tečajne razlike su dobivene kao razlika prihoda od prodaje u kunama dobivenih po tečaju iz 2014. godine i prihoda od prodaje u kunama dobivenih po tečaju iz 2013. godine kompanija koje se konsolidiraju.

Strateško poslovno područje Prehrana i napitci pod utjecajem programa u restrukturiranju i negativnih tečajnih razlika:

- -94,8 milijuna kuna negativan utjecaj programa u restrukturiranju,
- -13,7 milijuna kuna neto utjecaj tečajnih razlika,
- iznimno nepovoljni vremenski uvjeti tijekom ljetne sezone negativno su utjecali na prihode od prodaje segmenta pića,
- loša makroekonomska situacija te pritisak na poslovanje od strane konkurencije i privatnih robnih marki na prodajno najvećem tržištu Hrvatske.

Strateško poslovno područje Farmaceutika pod utjecajem vanjskih čimbenika:

- procijenjeni utjecaj od -57,2 milijuna kuna uslijed odluke Hrvatskog zavoda za zdravstveno osiguranje o smanjenju cijena lijekova na recept u svibnju 2013. godine i veljači 2014. godine,
- -27,1 milijuna kuna neto utjecaj tečajnih razlika,
- bez utjecaja tečajnih razlika ostvaren je rast prihoda od prodaje od 1,9%, dok bi isključivši i procijenjeni utjecaj propisanog smanjenja cijene lijekova rast iznosio 8,6%.

Najznačajniji utjecaj na izvještajne prihode od prodaje **Strateškog poslovnog područja Prehrana i napitci** ostvarili su programi u restrukturiranju. Kompanija je u sklopu restrukturiranja krajem 2013. godine izašla iz neprofitabilnih segmenata svježeg mesa i zamrznute hrane, u travnju 2014. godine je izašla iz neprofitabilnog segmenta pekarstva, dok je segment pića klasificiran za prodaju te je smanjen opseg njegovog poslovanja. Izlaskom iz navedenih programa, odnosno njihovim restrukturiranjem, ostvareni prihodi od prodaje su u 2014. godini manji za 94,8 milijuna kuna u odnosu na isto razdoblje 2013. godine.

Tečajne razlike, (posebice češke krune i australskog dolara) također su dale značajan doprinos smanjenju izvještajnog prihoda od prodaje, pri čemu bi ti prihodi bili veći za 13,7 milijuna kuna da je tečaj ostao na razinama onoga u 2013. godini.

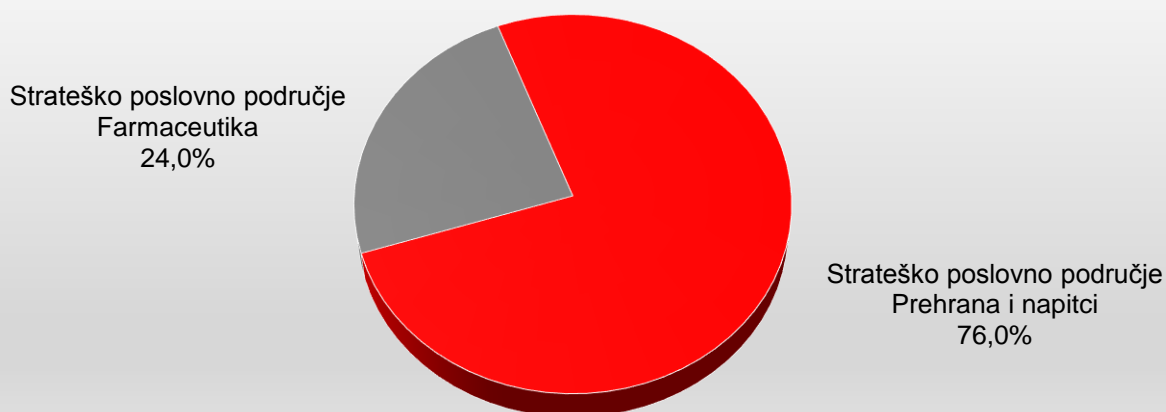
Izuzevši prihode od prodaje programa u restrukturiranju u obje godine, akviziciju PIK asortimana te utjecaj tečajnih razlika, prehrambeni segment bi ostvario prihode od prodaje blago ispod prošlogodišnjih, ponajviše pod utjecajem nepovoljne gospodarske situacije na domaćem tržištu.

Izveštajni prihodi od prodaje **Strateškog poslovnog područja Farmaceutika** su u 2014. godini bili pod utjecajem dva negativna čimbenika koje kompanija nije imala mogućnosti u potpunosti kompenzirati pripadajućim povećanjem volumena prodaje s jedne strane, odnosno nekim oblicima zaštite od valutnog rizika.

Hrvatski zavod za zdravstveno osiguranje u svibnju 2013. godine i veljači 2014. godine je propisao smanjenje cijena velikog dijela lijekova na recept, što je izazvalo izravan negativan učinak na ostvarene prihode od prodaje te kategorije na tržištu Hrvatske od procijenjenih 57,2 milijuna kuna. Negativan utjecaj tog propisanog smanjenja cijena je djelomično kompenziran količinskim rastom od 7,0% na tržištu Hrvatske.

Nadalje, slabljenje vrijednosti ruske rublje u odnosu na kunu, ali i mnoge druge valute, rezultiralo je nižim iskazanim prihodima od prodaje u kunama. Da je tečaj ruske rublje ostao na razinama iz 2013. godine, u kunama bi bilo ostvareno 29,3 milijuna kuna više prihoda od prodaje. Potrebno je naglasiti da je prodaja na tržištu Rusije količinski veća za 4,9%, a u rubljima za 13,0%. Isključivši utjecaj tečajnih razlika, prihodi od prodaje segmenta farmaceutika su veći za 1,9%, a ukoliko isključimo i procijenjeni utjecaj propisanog smanjenja cijena lijekova na recept, rast prihoda od prodaje bi iznosio 8,6%.

Prihodi od prodaje po Strateškim poslovnim područjima u 2014. godini





Prihodi od prodaje po kategorijama u 2014. godini

(u milijunima kuna)	IZVJEŠTAJNO			NORMALIZIRANO*		
	2014.	2013.	2014./2013.	2014.	2013.	2014./2013.
Kulinarstvo	899,4	931,2	(3,4%)	902,0	931,2	(3,1%)
Slastice, snackovi i pića	261,8	300,2	(12,8%)	171,3	173,8	(1,4%)
Dječja hrana, hrana za doručak i ostala hrana	887,3	913,3	(2,8%)	888,8	893,9	(0,6%)
Mesni proizvodi	300,8	280,9	7,1%	278,4	268,9	3,5%
Lijekovi na recept	597,1	615,6	(3,0%)	623,5	615,6	1,3%
Bezreceptni program	90,0	83,9	7,4%	91,6	83,9	9,2%
Ostala prodaja	466,2	501,0	(7,0%)	468,5	456,5	2,6%
Grupa Podravka	3.502,6	3.626,0	(3,4%)	3.424,1	3.423,7	0,0%

*Normalizirano: bez programa u restrukturiranju, akvizicije PIK asortimana i utjecaja tečajnih razlika. Tečajne razlike su raspodijeljene na kategorije prema strukturi prihoda od prodaje u 2014. godini kompanija koje se konsolidiraju.

Bez negativnog utjecaja tečajnih razlika kategorija lijekova na recept ostvarila 1,3% veće prihode od prodaje:

- **Kategorija kulinarstvo** → rast prihoda od prodaje na tržištu Zapadne Europe, posebice Njemačke, nije kompenzirao negativan utjecaj ostvarenja na tržištima Poljske, Hrvatske i Slovenije,
- **Kategorija slastice, snackovi i pića** → izvještajni prihodi od prodaje pod negativnim utjecajem programa u restrukturiranju te nepovoljnih vremenskih uvjeta tijekom ljetne sezone,
- **Kategorija dječja hrana, hrana za doručak i ostala hrana** → izvještajni prihodi od prodaje pod negativnim utjecajem programa u restrukturiranju i nižeg ostvarenja na tržištu Slovenije, dok je potkategorija mediteranske hrane ostvarila rast prihoda od prodaje,
- **Kategorija mesni proizvodi** → snažan rast prihoda od prodaje potkategorije kobasica na tržištu Hrvatske,
- **Kategorija lijekovi na recept** → količinski rast prodaje na tržištima Hrvatske i Rusije je rezultirao rastom prihoda od prodaje od 1,3% bez utjecaja tečajnih razlika, dok je propisano smanjenje cijena lijekova na recept od strane Hrvatskog zavoda za zdravstveno osiguranje te negativan utjecaj tečajnih razlika smanjio izvještajne prihode od prodaje,
- **Kategorija bezreceptnog programa** → rast prihoda od prodaje na tržištu Hrvatske i na tržištu Istočne Europe,
- **Kategorija ostala prodaja** → izvještajni prihodi od prodaje pod negativnim utjecajem programa u restrukturiranju.



KATEGORIJA KULINARSTVO

<i>(u milijunima kuna)</i>	2014.	2013.	2014./2013.
Izveštajni prihodi od prodaje	899,4	931,2	(3,4%)
Programi u restrukturiranju	-	-	n/p
Pozitivan / (negativan) utjecaj tečajnih razlika	(2,6)	-	n/p
Normalizirani prihodi od prodaje	902,0	931,2	(3,1%)

Na prihode od prodaje **kategorije kulinarstvo** su u 2014. godini negativno utjecale tečajne razlike te niža ostvarenja na tržištima Poljske, Hrvatske i Slovenije. Na tržištu Poljske su u četvrtom kvartalu ciljano smanjene isporuke sa svrhom optimizacije stanja zaliha kod distributera i trgovaca. Kategorija kulinarstvo je na tržištu Hrvatske u 2014. godini bila pod negativnim utjecajem loše makroekonomske situacije, kao i pritiska na poslovanje od strane konkurencije i privatnih robnih marki. U skladu s internim procedurama upravljanja rizicima, kompanija je na tržištu Slovenije u četvrtom kvartalu 2014. godine ciljano smanjila izloženost pojedinim ključnim kupcima što se posebice odrazilo na manje isporuke asortimana kategorije kulinarstvo. Važno je istaknuti rast prihoda od prodaje kategorije kulinarstvo na tržištu Zapadne Europe, posebice na tržištu Njemačke, Austrije i Skandinavije kao rezultat ostvarivanja svog strateškog cilja jačanja pozicija na tom tržištu.

KATEGORIJA SLASTICE, SNACKOVI I PIĆA

<i>(u milijunima kuna)</i>	2014.	2013.	2014./2013.
Izveštajni prihodi od prodaje	261,8	300,2	(12,8%)
Programi u restrukturiranju	90,4	126,4	(28,5%)
Pozitivan / (negativan) utjecaj tečajnih razlika	0,1	-	n/p
Normalizirani prihodi od prodaje	171,3	173,8	(1,4%)

Na izvještajne prihode od prodaje **kategorije slastice, snackovi i pića** je negativno utjecala potkategorija pića koja je klasificirana kao program iz kojeg kompanija izlazi, a koja je uglavnom prisutna na tržištu Hrvatske. Na potkategoriju pića su, osim smanjenog opsega poslovanja uslijed odluke o izlasku iz te potkategorije, negativan utjecaj imali nepovoljni vremenski uvjeti u 2014. godini. **Isključivši utjecaj potkategorije pića i tečajnih razlika**, slastice i snackovi su ostvarili prihode od prodaje blago ispod prošlogodišnjih uslijed nižih prihoda od prodaje na tržištu Slovenije, a što je posljedica ciljanog smanjenja izloženosti pojedinim ključnim kupcima.



KATEGORIJA DJEČJA HRANA, HRANA ZA DORUČAK I OSTALA HRANA

(u milijunima kuna)	2014.	2013.	2014./2013.
Izveštajni prihodi od prodaje	887,3	913,3	(2,8%)
Programi u restrukturiranju	3,2	19,4	(83,3%)
Pozitivan / (negativan) utjecaj tečajnih razlika	(4,7)	-	n/p
Normalizirani prihodi od prodaje	888,8	893,9	(0,6%)

Izveštajni prihodi od prodaje **kategorije dječje hrane, hrane za doručak i ostale hrane** su u 2014. godini bili pod negativnim utjecajem programa u restrukturiranju iz kojih je kompanija izašla krajem 2013. godine (zamrznuta hrana) i početkom travnja 2014. godine (pekarstvo). Navedeni programi su u potpunosti bili prisutni u 2013. godini pa je time usporedno razdoblje više. Promatrajući kategoriju **bez programa u restrukturiranju i tečajnih razlika**, ostvareni prihodi od prodaje su blago ispod prošlogodišnjih uslijed nižih prihoda od prodaje na tržištu Slovenije, a što je posljedica ciljanog smanjenja izloženosti pojedinim ključnim kupcima. Najveći rast je ostvarila potkategorija mediteranske hrane s brendom Eva te proizvodima na bazi rajčice.

KATEGORIJA MESNI PROIZVODI

(u milijunima kuna)	2014.	2013.	2014./2013.
Izveštajni prihodi od prodaje	300,8	280,9	7,1%
Programi u restrukturiranju i PIK	22,5	11,9	88,6%
Pozitivan / (negativan) utjecaj tečajnih razlika	(0,1)	-	n/p
Normalizirani prihodi od prodaje	278,4	268,9	3,5%

Kategorija mesni proizvodi je u 2014. godini ostvarila rast izveštajnih prihoda od prodaje od 7,1% uslijed dvoznamenkaste stope rasta potkategorije kobasica na tržištu Hrvatske. Kategorija je bila pod negativnim utjecajem programa u restrukturiranju iz kojeg je kompanija izašla krajem 2013. godine (svježe meso) te pozitivnim utjecajem akvizicije dijela PIK asortimana. **Isključivši utjecaj programa u restrukturiranju, akvizicije dijela PIK asortimana i tečajnih razlika**, kategorija je ostvarila 3,5% više prihode od prodaje.



KATEGORIJA LIJEKOVI NA RECEPT

(u milijunima kuna)	2014.	2013.	2014./2013.
Izveštajni prihodi od prodaje	597,1	615,6	(3,0%)
Programi u restrukturiranju	-	-	n/p
Pozitivan / (negativan) utjecaj tečajnih razlika	(26,4)	-	n/p
Normalizirani prihodi od prodaje	623,5	615,6	1,3%

Na izvještajne prihode od prodaje **kategorije lijekova na recept** je u 2014. godini negativno utjecala odluka Hrvatskog zavoda za zdravstveno osiguranje o smanjenju cijena lijekova na recept na tržištu Hrvatske u svibnju 2013. godine i veljači 2014. godine. Procijenjeni učinak te odluke iznosi -57,2 milijuna kuna nižih prihoda od prodaje. Ovdje je potrebno naglasiti da je u 2014. godini količinska prodaja na tržištu Hrvatske 7,0% veća u odnosu na 2013. godinu čime je ublaženi utjecaj propisanog smanjenja cijene lijekova na recept. Drugi značajan negativni utjecaj pripisuje se deprecijaciji ruske rublje prouzročivši pad prihoda od prodaje od 29,3 milijuna kuna. Pri tome želimo naglasiti da se iskazani prihodi odnose na prodaju koju Grupa Podravka ostvari prema distributerima u Rusiji, dok je sama prodaja distributera na tržištu Rusije volumno veća za 4,9%, a u lokalnoj valuti za 13,0%. Pozitivan utjecaj bilježe tržišta Bosne i Hercegovine te Poljske gdje je ostvarena dvoznamenkasta stopa rasta prihoda od prodaje. **Isključivši utjecaj tečajnih razlika**, prihodi od prodaje kategorije lijekova na recept su 1,3% viši u odnosu na 2013. godinu.

KATEGORIJA BEZRECEPTNI PROGRAM

(u milijunima kuna)	2014.	2013.	2014./2013.
Izveštajni prihodi od prodaje	90,0	83,9	7,4%
Programi u restrukturiranju	-	-	n/p
Pozitivan / (negativan) utjecaj tečajnih razlika	(1,5)	-	n/p
Normalizirani prihodi od prodaje	91,6	83,9	9,2%

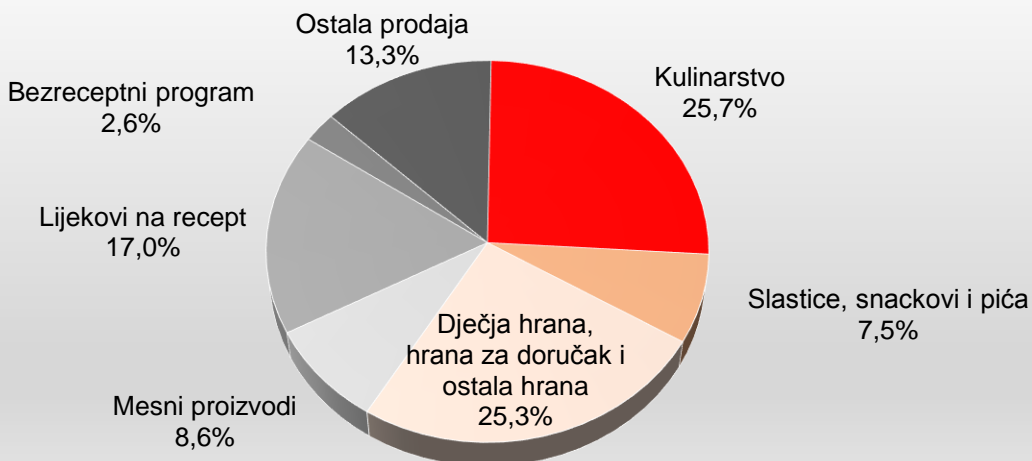
Kategorija bezreceptnog programa je ostvarila rast izvještajnih prihoda od prodaje od 7,4%, ponajviše uslijed rasta prihoda od prodaje potkategorije OTC lijekova na tržištima Hrvatske i Rusije. **Bez utjecaja tečajnih razlika**, kategorija bezreceptnog programa je ostvarila rast prihoda od prodaje od 9,2%.

KATEGORIJA OSTALA PRODAJA

(u milijunima kuna)	2014.	2013.	2014./2013.
Izveštajni prihodi od prodaje	466,2	501,0	(7,0%)
Programi u restrukturiranju	3,2	44,5	(92,8%)
Pozitivan / (negativan) utjecaj tečajnih razlika	(5,5)	-	n/p
Normalizirani prihodi od prodaje	468,5	456,5	2,6%

Na izvještajne prihode od prodaje kategorije **ostala prodaja** u 2014. godini je negativno utjecao izlazak iz programa u restrukturiranju (distribucija hladnog asortimana) krajem 2013. godine čime je usporedno razdoblje više. Promatrano **bez utjecaja programa u restrukturiranju**, ostvaren je rast prihoda od prodaje od 2,6% na što je najviše utjecala distribucija asortimana Zvečeva na tržištu Bosne i Hercegovine.

Prihodi od prodaje po kategorijama u 2014. godini



Prihodi od prodaje po tržištima u 2014. godini

(u milijunima kuna)	IZVJEŠTAJNO			NORMALIZIRANO*		
	2014.	2013.	2014./2013.	2014.	2013.	2014./2013.
Hrvatska	1.436,8	1.594,5	(9,9%)	1.328,5	1.406,3	(5,5%)
Jugoistočna Europa	960,0	929,5	3,3%	948,4	916,1	3,5%
Srednja Europa	540,6	546,6	(1,1%)	550,8	546,6	0,8%
Zapadna Europa	190,4	174,9	8,9%	189,8	174,9	8,6%
Istočna Europa	239,3	242,1	(1,1%)	268,5	242,1	10,9%
Prekooc. zemlje i nova tržišta	135,5	138,4	(2,1%)	138,1	137,8	0,2%
Grupa Podravka	3.502,6	3.626,0	(3,4%)	3.424,1	3.423,7	0,0%

***Normalizirano:** bez programa u restrukturiranju, akvizicije djela PIK asortimana i utjecaja tečajnih razlika. Tečajne razlike su raspodijeljene na tržišta prema sjedištu kompanije koja se konsolidira. Tako su tečajne razlike dobivene konsolidacijom kompanije u Češkoj alocirane na Srednju Europu.

Inozemna tržišta rasla 3,9% bez programa u restrukturiranju i utjecaja tečajnih razlika:

- **Tržište Hrvatske** → izvještajni prihodi od prodaje pod negativnim utjecajem programa u restrukturiranju, propisanog smanjenja cijena lijekova na recept od strane Hrvatskog zavoda za zdravstveno osiguranje, loše makroekonomske situacije te pritiska na poslovanje od strane konkurencije i privatnih robnih marki,
- **Tržište Jugoistočne Europe** → rast prihoda od prodaje ostvaren u većini zemalja, niži prihodi od prodaje tržišta Slovenije uslijed ciljanog smanjenja izloženosti pojedinim ključnim kupcima,
- **Tržište Srednje Europe** → izvještajni prihodi od prodaje pod negativnim utjecajem tečajnih razlika te negativnim utjecajem niže uslužne proizvodnje (ostala prodaja),
- **Tržište Zapadne Europe** → rast prihoda od prodaje svih kategorija, ponajviše kategorije kulinarstvo na tržištu Njemačke,
- **Tržište Istočne Europe** → izvještajni prihodi od prodaje pod negativnim utjecajem tečajnih razlika, no ostvaren je količinski rast i rast u lokalnoj valuti na samom tržištu Rusije u prehrambenom i farmaceutskom segmentu,
- **Prekooceanske zemlje i nova tržišta** → izvještajni prihodi od prodaje pod negativnim utjecajem tečajnih razlika, promjene modela distribucije u Australiji te promjene distributera u SAD-u.



TRŽIŠTE HRVATSKE

(u milijunima kuna)	2014.	2013.	2014./2013.
Izveštajni prihodi od prodaje	1.436,8	1.594,5	(9,9%)
Programi u restrukturiranju i PIK asortiman	108,3	188,3	(42,5%)
Pozitivan / (negativan) utjecaj tečajnih razlika	-	-	n/p
Normalizirani prihodi od prodaje	1.328,5	1.406,3	(5,5%)

Na izvještajne prihode od prodaje **tržišta Hrvatske** negativno su utjecali programi u restrukturiranju (od početka 2014. godine gotovo da nema prihoda od prodaje svježeg mesa i zamrznutog programa, od travnja 2014. godine nema prihoda od prodaje pekarskih proizvoda, dok je u segmentu pića koje je klasificirano za prodaju smanjen opseg poslovanja) i odluka o snižavanju cijena lijekova na recept od strane Hrvatskog zavoda za zdravstveno osiguranje u svibnju 2013. godine i veljači 2014. godine. Procijenjeni utjecaj propisanog snižavanja cijena lijekova na recept iznosi 57,2 milijuna kuna. **Isključivši programe u restrukturiranju i akviziciju dijela PIK asortimana**, prihodi od prodaje tržišta Hrvatske su 5,5% niži, što se posebno očitovalo manjim prihodima od prodaje kategorije kulinarstvo te kategorije dječja hrana, hrana za doručak i ostala hrana. Pad prodaje u tim kategorijama djelomično je ublažen rastom prihoda od prodaje potkategorije kobasica te kategorije bezreceptnog programa. Pri tome valja spomenuti i da je cjelokupno poslovanje na tržištu Hrvatske bilo pod utjecajem nepovoljne gospodarske situacije koju karakterizira trend pada bruto domaćeg proizvoda u sva tri kvartala 2014. godine, visoka prosječna stopa registrirane nezaposlenosti od 19,7% te pad cijena prehrambenih proizvoda i bezalkoholnih pića od 2,2%⁴. Pritisak konkurencije se također mogao osjetiti kako od strane renomiranih robnih marki, tako i privatnih robnih marki usmjerenih na povećanje tržišnog udjela najviše putem diskontiranja cijena.

TRŽIŠTE JUGOISTOČNE EUROPE⁵

(u milijunima kuna)	2014.	2013.	2014./2013.
Izveštajni prihodi od prodaje	960,0	929,5	3,3%
Programi u restrukturiranju	9,9	13,4	(26,2%)
Pozitivan / (negativan) utjecaj tečajnih razlika	1,8	-	n/p
Normalizirani prihodi od prodaje	948,4	916,1	3,5%

Tržište Jugoistočne Europe je ostvarilo rast izvještajnih prihoda od prodaje od 3,3%, dok su **normalizirani prihodi od prodaje**, koji isključuju prihode od prodaje programa u restrukturiranju i

⁴ Izvor za navedene makroekonomske podatke; Državni zavod za statistiku Republike Hrvatske.

⁵ Tržište Jugoistočne Europe: Albanija, Bosna i Hercegovina, Crna Gora, Kosovo, Makedonija, Slovenija, Srbija.



tečajne razlike, veći za 3,5%. Rast prihoda od prodaje je ostvaren na svim tržištima Jugoistočne Europe, osim na tržištu Slovenije uslijed ciljanog smanjenja izloženosti pojedinim ključnim kupcima. Naime, Podravka je na tržištu Slovenije u četvrtom kvartalu 2014. godine imala ciljano niže isporuke prema pojedinim ključnim kupcima kako bi se smanjila izloženost prema istima, u skladu s internim procedurama upravljanja rizicima nenaplate potraživanja.

TRŽIŠTE SREDNJE EUROPE ⁶			
(u milijunima kuna)	2014.	2013.	2014./2013.
Izveštajni prihodi od prodaje	540,6	546,6	(1,1%)
Programi u restrukturiranju	0,0	0,0	578,4%
Pozitivan / (negativan) utjecaj tečajnih razlika	(10,2)	-	n/p
Normalizirani prihodi od prodaje	550,8	546,6	0,8%

Napomena: radi usklađenja s internim izvještavanjem, izvršena je reklasifikacija tržišta Srednje Europe gdje su tržišta Bugarske i Rumunjske iz tržišta Istočne Europe prebačena u tržišta Srednje Europe.

Izveštajni prihodi od prodaje **tržište Srednje Europe** su pod negativnim utjecajem tečajnih razlika i niže uslužne proizvodnje (klasificirano u ostala prodaja) ostvarili 1,1% niže prihode od prodaje u 2014. godini. **Bez utjecaja programa u restrukturiranju i tečajnih razlika** prihodi od prodaje su u 2014. godini na blago višoj razini u odnosu na 2013. godinu. Potrebno je istaknuti dvoznamenkasti rast prihoda od prodaje kategorije lijekova na recept na tržištu Poljske, dok su u segmentu prehrane u četvrtom kvartalu ciljano smanjene isporuke sa svrhom optimizacije stanja zaliha kod distributera i trgovaca.

TRŽIŠTE ZAPADNE EUROPE ⁷			
(u milijunima kuna)	2014.	2013.	2014./2013.
Izveštajni prihodi od prodaje	190,4	174,9	8,9%
Programi u restrukturiranju	-	-	n/p
Pozitivan / (negativan) utjecaj tečajnih razlika	0,5	-	n/p
Normalizirani prihodi od prodaje	189,8	174,9	8,6%

Tržište Zapadne Europe bilježi rast izvještajnih prihoda od prodaje od 8,9% u 2014. godini u odnosu na 2013. godinu. Velika većina tržišta Zapadne Europe je ostvarila rast prihoda od prodaje od čega

⁶ Tržište Srednje Europe: Bugarska, Češka, Mađarska, Poljska, Rumunjska, Slovačka.

⁷ Tržište Zapadne Europe: Austrija, Italija, Njemačka, Skandinavske zemlje, Švicarska, ostale zemlje Zapadne Europe.



se ističe značajan rast prihoda od prodaje na tržištima Njemačke, Austrije i Skandinavije. **Bez utjecaja tečajnih razlika**, tržište Zapadne Europe je ostvarilo rast prihoda od prodaje od 8,6%.

TRŽIŠTE ISTOČNE EUROPE ⁸			
(u milijunima kuna)	2014.	2013.	2014./2013.
Izveštajni prihodi od prodaje	239,3	242,1	(1,1%)
Programi u restrukturiranju	-	-	n/p
Pozitivan / (negativan) utjecaj tečajnih razlika	(29,2)	-	n/p
Normalizirani prihodi od prodaje	268,5	242,1	10,9%

***Napomena:** radi usklađenja s internim izvještavanjem, izvršena je reklasifikacija tržišta Istočne Europe gdje su tržišta Bugarske i Rumunjske iz tržišta Istočne Europe prebačena u tržišta Srednje Europe.

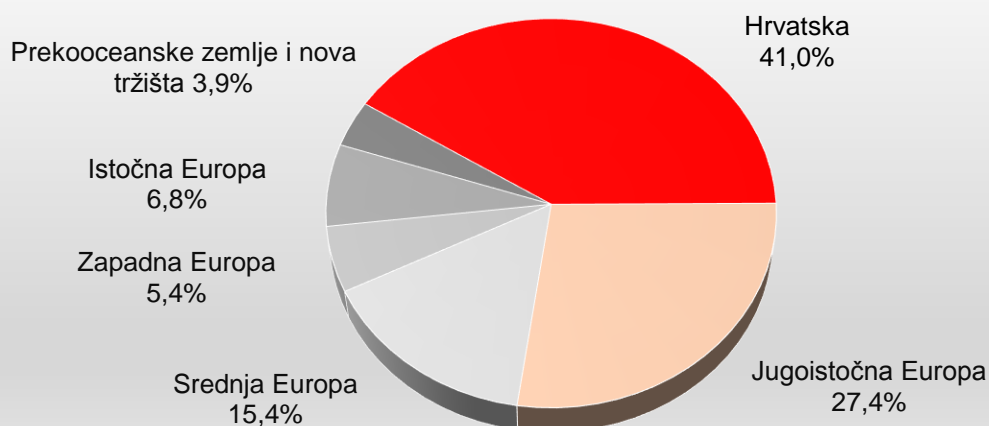
Na izvještajne prihode od prodaje **tržišta Istočne Europe** je negativno utjecala deprecijacija ruske rublje uslijed koje su izvještajni prihodi od prodaje 1,1% niži u promatranom razdoblju. **Bez utjecaja tečajnih razlika** prihodi od prodaje su 10,9% veći u odnosu na 2013. godinu. Važno je istaknuti da prihodi od prodaje na tržištu Rusije prikazuju prodaju Grupe Podravka prema svojim distributerima, a ne prodaju kupcima na samom tržištu. Prodaja proizvoda Grupe Podravka od strane distributera na tržište Rusije je u prehrambenom segmentu količinski veća za 25,0%, a u lokalnoj valuti za 22,0%. U farmaceutskom segmentu ostvaren je količinski rast od 4,9%, a u lokalnoj valuti za 13,0%. Navedeni rezultati navode na zaključak da je potražnja za proizvodima Grupe Podravka na tom tržištu u porastu.

⁸ Tržište Istočne Europe: Pribaltičke zemlje, Rusija, Ukrajina, ostale zemlje Istočne Europe.

PREKOOCEANSKE ZEMLJE I NOVA TRŽIŠTA⁹

<i>(u milijunima kuna)</i>	2014.	2013.	2014./2013.
Izveštajni prihodi od prodaje	135,5	138,4	(2,1%)
Programi u restrukturiranju	-	-	n/p
Pozitivan / (negativan) utjecaj tečajnih razlika	(3,7)	-	n/p
Normalizirani prihodi od prodaje	139,2	138,4	0,6%

Izveštajni prihodi od prodaje **prekooceanskih zemalja i novih tržišta** su bili pod negativnim utjecajem deprecijacije australskog i američkog dolara. **Bez utjecaja tečajnih razlika** prihodi od prodaje su blago viši za 0,6% u odnosu na isto razdoblje prethodne godine. Dodatan negativni utjecaj na prihode dolazi od promjene modela distribucije na tržištu Australije te promjene distributera na tržištu SAD-a. Navedene aktivnosti su rezultirale kratkotrajnom promjenom u dinamici isporuka.

Prihodi od prodaje po tržištima u 2014. godini


⁹ Prekooceanske zemlje i nova tržišta: Afrika, Australija, Bliski Istok, Kanada, SAD, ostale zemlje.

Profitabilnost poslovanja u 2014. godini

Profitabilnost Strateškog poslovnog područja Prehrana i napitci u 2014. godini

SPP PiN <i>(u milijunima kuna)</i>	IZVJEŠTAJNI REZULTAT			BEZ JEDNOKRATNIH STAVKI		
	2014.	2013.	% promjena	2014.	2013.	% promjena
Prihodi od prodaje	2.662,4	2.774,7	(4,1%)	2.662,4	2.774,7	(4,1%)
Bruto dobit	1.012,4	1.018,6	(0,6%)	1.013,1	1.023,7	(1,0%)
EBITDA*	197,6	186,1	6,2%	251,6	242,6	3,7%
EBIT	75,4	13,7	450,1%	158,6	137,3	15,5%
Neto dobit nakon MI	28,8	(23,4)	n/p	112,0	89,3	25,5%
Bruto marža	38,0%	36,7%	+132 bb	38,1%	36,9%	+116 bb
EBITDA marža	7,4%	6,7%	+72 bb	9,5%	8,7%	+71 bb
EBIT marža	2,8%	0,5%	+234 bb	6,0%	4,9%	+101 bb
Neto marža nakon MI	1,1%	(0,8%)	n/p	4,2%	3,2%	+99 bb

*EBITDA je računata na način da je EBIT uvećana za amortizaciju te usklađenja vrijednosti nematerijalne i dugotrajne materijalne imovine.

Značajan rast profitnih marži u 2014. godini:

- **Izveštajna bruto marža** je porasla za 132 bazna boda u odnosu na 2013. godinu, što je rezultat smanjenja troškova sadržanih u prodanim proizvodima uslijed povoljnog kretanja cijena ključnih sirovina te nižih troškova amortizacije i osoblja,
- Na rast **izveštajne operativne marže (EBIT)** od 234 baznih bodova su, povrh utjecaja iznad razine bruto dobiti, pozitivno utjecali efekti učinkovitije naplate potraživanja od kupaca, manji rashodi od vrijednosnog usklađenja dijela dugotrajne imovine, te ostvarene uštede u funkcijama logistike i marketinga. U 2013. godini su rashodi od vrijednosnog usklađenja dugotrajne imovine bili značajno veći i iznosili su 67,1 milijun kuna,
- **Izveštajna neto dobit marža nakon manjinskih interesa** je u 2014. godini iznosila 1,1% uslijed utjecaja iznad razine operativne dobiti, nižih financijskih troškova povezanih s povoljnijim uvjetima refinanciranja kreditnih obveza, te pozitivnim utjecajem poreznih olakšica vezanih uz namjeru reinvestiranja dijela ostvarene dobiti. U 2013. godini je ostvaren neto gubitak, na što su značajan utjecaj imali veći rashodi povezani s vrijednosnim usklađenjima dugotrajne imovine u odnosu na 2014. godinu,



- Promatrajući profitabilnost **bez jednokratnih stavaka**, uslijed nižih troškova nabavne vrijednosti prodane robe, nižih ukupnih operativnih troškova te nižih neto financijskih troškova, ostvaren je rast profitnih marži na svim razinama.

Jednokratne stavke Strateškog poslovnog područja Prehrana i napitci

Neto učinak jednokratnih stavaka u 2014. godini je iznosio -83,2 milijuna kuna:

- Povećanje izvještajnog troška nabavne vrijednosti prodaje robe od ukupno 0,7 milijuna kuna, bez utjecaja na novčane stavke,
- Povećanje izvještajnih ostalih prihoda od 8,8 milijuna kuna, bez utjecaja na novčane stavke,
- Povećanje izvještajnih općih i administrativnih troškova od 63,5 milijuna kuna. Najveći dio se odnosi na trošak otpremnina od 64,2 milijuna kuna od čega novčane stavke iznose 55,5 milijuna kuna,
- Umanjenje izvještajnih troškova prodaje i distribucije od 1,4 milijuna kuna, bez utjecaja na novčane stavke,
- Povećanje izvještajnih ostalih troškova od 29,2 milijuna kuna, bez utjecaja na novčane stavke. Najveći dio se odnosi na rashode od vrijednosnog usklađenja tvornice u procesu zatvaranja u Poljskoj.

Neto učinak jednokratnih stavaka u 2013. godini je iznosio -112,7 milijuna kuna:

- Povećanje izvještajnog troška nabavne vrijednosti prodaje robe od ukupno 5,1 milijun kuna, bez utjecaja na novčane stavke,
- Povećanje izvještajnih ostalih prihoda od 4,4 milijuna kuna, bez utjecaja na novčane stavke,
- Povećanje izvještajnih općih i administrativnih troškova od 53,9 milijuna kuna. Najveći dio se odnosi na trošak otpremnina od 50,1 milijun kuna što je u potpunosti novčana stavka,
- Povećanje izvještajnih troškova prodaje i distribucije od 1,9 milijuna kuna, bez utjecaja na novčane stavke,
- Povećanje izvještajnih ostalih troškova od 67,1 milijun kuna. Navedeno se odnosi na rashode od vrijednosnog usklađenja dugotrajne imovine, bez utjecaja na novčane stavke,
- Umanjenje poreza na dobit od 10,9 milijuna kuna se odnosi na rashode od vrijednosnog usklađenja dugotrajne imovine, bez utjecaja na novčane stavke.

Profitabilnost Strateškog poslovnog područja Farmaceutika u 2014. godini

SPP Farmaceutika <i>(u milijunima kuna)</i>	IZVJEŠTAJNI REZULTAT			BEZ JEDNOKRATNIH STAVKI		
	2014.	2013.	% promjena	2014.	2013.	% promjena
Prihodi od prodaje	840,3	851,3	(1,3%)	840,3	851,3	(1,3%)
Bruto dobit	463,5	484,1	(4,3%)	463,5	484,1	(4,3%)
EBITDA*	122,0	174,0	(29,9%)	128,9	181,1	(28,8%)
EBIT	80,2	117,3	(31,6%)	87,1	138,0	(36,9%)
Neto dobit nakon MI	63,6	90,0	(29,4%)	70,5	110,7	(36,3%)
Bruto marža	55,2%	56,9%	-171 bb	55,2%	56,9%	-171 bb
EBITDA marža	14,5%	20,4%	-591 bb	15,3%	21,3%	-592 bb
EBIT marža	9,5%	13,8%	-423 bb	10,4%	16,2%	-584 bb
Neto marža nakon MI	7,6%	10,6%	-301 bb	8,4%	13,0%	-462 bb

*EBITDA je računata na način da je EBIT uvećana za amortizaciju te usklađenja vrijednosti nematerijalne i dugotrajne materijalne imovine.

Unatoč količinskom rastu prodaje, propisano snižavanje cijena lijekova na recept i negativne tečajne razlike su značajno utjecale na profitabilnost u 2014. godini:

- Količinski rast prodaje je doveo do blagog rasta troškova sadržanih u prodanim proizvodima što je, uz niže prihode od prodaje uslijed propisanog smanjenja cijena lijekova na recept na tržištu Hrvatske i deprecijacije ruske rublje, smanjilo **izvještajnu bruto maržu**,
- **Izvještajna operativna marža** je u 2014. godini bila pod negativnim utjecajem značajnog rasta ostalih troškova u kojima dominiraju negativne neto realizirane tečajne razlike, što je izravno povezano s deprecijacijom ruske rublje čiji utjecaj kompanija nije mogla u potpunosti izbjeći,
- Niži financijski troškovi uslijed otplate dijela kreditnih obveza, te niža porezna obveza uslijed niže dobiti prije poreza su ublažili smanjenje **izvještajne neto dobit marže nakon manjinskih interesa**,
- Profitabilnost Strateškog poslovnog područja Farmaceutika **bez utjecaja jednokratnih stavaka** je također niža u odnosu na 2013. godinu.

Jednokratne stavke Strateškog poslovnog područja Farmaceutika

Neto učinak jednokratnih stavaka u 2014. godini je iznosio -6,9 milijuna kuna:

- Povećanje izvještajnih općih i administrativnih troškova od 6,9 milijuna kuna, od čega novčane stavke iznose 3,8 milijuna kuna.



Neto učinak jednokratnih stavaka u 2013. godini je iznosio -20,7 milijuna kuna:

- Povećanje izvještajnih općih i administrativnih troškova od 7,1 milijun kuna što je trošak otpremnina koje su u potpunosti novčana stavka,
- Povećanje izvještajnih ostalih troškova od 13,6 milijuna kuna. Navedeno se odnosi na troškove ispravaka vrijednosti nematerijalne imovine, bez utjecaja na novčane stavke.

Profitabilnost Grupe Podravka u 2014. godini

Grupa Podravka (u milijunima kuna)	IZVJEŠTAJNI REZULTAT			BEZ JEDNOKRATNIH STAVKI		
	2014.	2013.	% promjena	2014.	2013.	% promjena
Prihodi od prodaje	3.502,6	3.626,0	(3,4%)	3.502,6	3.626,0	(3,4%)
Bruto dobit	1.475,9	1.502,7	(1,8%)	1.476,6	1.507,8	(2,1%)
EBITDA*	319,6	360,0	(11,2%)	380,5	423,6	(10,2%)
EBIT	155,7	131,0	18,8%	245,8	275,3	(10,7%)
Neto dobit nakon MI	92,5	66,6	38,8%	182,6	200,0	(8,7%)
Bruto marža	42,1%	41,4%	+69 bb	42,2%	41,6%	+57 bb
EBITDA marža	9,1%	9,9%	-80 bb	10,9%	11,7%	-82 bb
EBIT marža	4,4%	3,6%	+83 bb	7,0%	7,6%	-58 bb
Neto marža nakon MI	2,6%	1,8%	+80 bb	5,2%	5,5%	-30 bb

***EBITDA** je računata na način da je EBIT uvećana za amortizaciju te usklađenja vrijednosti nematerijalne i dugotrajne materijalne imovine.

Poboljšanje profitabilnosti Grupe Podravka pod utjecajem značajnog rasta profitabilnosti prehrambenog segmenta u 2014. godini:

- Troškovi sadržani u prodanim proizvodima na razini Grupe su ostvarili pad uslijed povoljnog kretanja cijena ključnih sirovina te nižih troškova amortizacije i osoblja. U postotnom iznosu, pad troškova sadržanih u prodanim proizvodima je bio snažniji u odnosu na pad prihoda od prodaje, čime je **izvještajna bruto marža** porasla za 69 baznih bodova,
- Efekti učinkovitije naplate potraživanja od kupaca, manji rashodi od vrijednosnog usklađenja dijela dugotrajne imovine, te ostvarene uštede u funkcijama logistike i marketinga u prehrambenom segmentu uspjeli su kompenzirati rast negativnih neto realiziranih tečajnih razlika povezanih s deprecijacijom ruske rublje, što je rezultiralo rastom **izvještajne operativne marže** na razini Grupe od 83 baznih bodova,



- Niži financijski troškovi povezani s povoljnijim uvjetima refinanciranja kreditnih obveza, povrh prethodno navedenih utjecaja, imali su dodatan pozitivan učinak na **izvještajnu neto dobit maržu nakon manjinskih interesa** koja je porasla za 80 baznih bodova,
- **Isključivši utjecaj jednokratnih stavaka**, Grupa Podravka je u 2014. godini ostvarila rast bruto marže od 57 baznih bodova u odnosu na 2013. godinu, dok su ostale razine profitabilnosti niže u odnosu na 2013. godinu.
- **Efektivna porezna stopa** iznosi 9,0% uslijed značajnog utjecaja poreznih olakšica vezanih uz namjeru reinvestiranja dijela dobiti.



Ključne značajke računa dobiti i gubitka u 2014. godini

Ostali prihodi

Rast uglavnom uslijed 8,8 milijuna kuna prihoda s osnove povrata od leasinga.

Troškovi prodanih proizvoda

Troškovi prodanih proizvoda su smanjeni za 4,5% uslijed povoljnog kretanja cijena ključnih sirovina te nižih troškova amortizacije i osoblja.

Opći i administrativni troškovi

Opći i administrativni troškovi su u promatranom razdoblju porasli za 4,9% ponajviše uslijed viših troškova otpremnina u 2014. godini te konzultantskih usluga povezanih s poslovnim razvojem.

Troškovi prodaje i distribucije

Troškovi prodaje i distribucije su ostvarili značajan pad od 35,2 milijuna kuna ponajviše uslijed unaprjeđenja u organizaciji logističkih funkcija, odnosno ostvarene uštede u troškovima distribucije i skladištenja gotovih proizvoda od 10,7% u odnosu na isto razdoblje prethodne godine. Značajan doprinos je došao i od učinkovitije naplate potraživanja od kupaca, što je rezultiralo nižim rezervacijama za potraživanja, te od nižih troškova osoblja.

Troškovi marketinga

Troškovi marketinga su niži za 2,5% uslijed nešto manjeg broja kampanja po pojedinim kategorijama tijekom četvrtog kvartala 2014. godine, te veće orijentacije na digitalne kanale oglašavanja, čime su ostvareni ne samo planirani dosezi komunikacije, već i uštede u troškovima njihove realizacije.

Ostali troškovi

Ostali troškovi bilježe značajan pad od 19,4%. Oni se uglavnom sastoje od rashoda od vrijednosnog usklađenja dugotrajne imovine i neto negativnih realiziranih tečajnih razlika. U 2014. godini su rashodi od vrijednosnog usklađenja dugotrajne imovine 63,8% niži nego u 2013. godini, dok su neto negativne realizirane tečajne razlike skoro pa četiri puta više nego u 2013. godini.

Neto financijski troškovi

Neto financijski troškovi su u 2014. godini niži za značajnih 16,1% uslijed manjih troškova kamata za kreditne obveze što je posljedica refinanciranja kreditnih obveza po povoljnijim uvjetima i otplate određenog dijela kreditnih obveza, kao i manjih negativnih tečajnih razlika po kreditima.



Porez na dobit

Porez na dobit je veći u 2014. godini iz razloga što je u 2013. godini isti bio značajno umanjen uslijed iskorištavanja poreznih gubitaka iz prethodnih godina. Značajan utjecaj na iskazan porez u 2014. godini je imala odluka o iskorištavanju porezne olakšice za reinvestiranu dobit.

Ključne značajke bilance na 31.12.2014. godine

Nematerijalna imovina

Nematerijalna imovina je na 31.12.2014. godine veća za 12,1% 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, pri čemu je došlo i do preuzimanja određene nematerijalne imovine poput žigova, receptura i sl.

Zalihe

Zalihe su na 31.12.2014. godine veće za 4,6% u odnosu na kraj 2013. godine ponajviše kao rezultat otkupa veće količine pšenice, odnosno kako bi se osigurale potrebe za tom sirovinom do iduće sezone, te smanjio rizik njene nabave po višim cijenama. Kompanija je također, uslijed nepovoljnih vremenskih uvjeta tijekom 2014., osigurala i veće količine koncentrata rajčice potrebne za nesmetano odvijanje proizvodnje. Porast bilježe i zalihe trgovačke robe, odnosno gotovih proizvoda uslijed preuzimanja zaliha gotovih proizvoda konzervirane ribe zbog prestanka suradnje s jednim od ugovornih proizvođača, te uslijed uvođenja novih proizvoda u 2014. godini.

Potraživanja od kupaca i ostala potraživanja

Potraživanja od kupaca su smanjena za 10,0% u odnosu na kraj 2013. godine uslijed ne samo njihove učinkovitije naplate u prehrambenom segmentu, već i podmirenja dijela obveza HZZO-a prema veletrgovnicama u studenom 2014. godine, što je pozitivno utjecalo na njihovo podmirenje obveza prema kompaniji. U cilju unaprjeđenja naplate potraživanja Podravka je tijekom prve polovice 2014. godine sklopila ugovor o osiguranju potraživanja na tržištu Hrvatske.

Imovina raspoloživa za prodaju

U imovini raspoloživoj za prodaju je klasificirana dugotrajna materijalna imovina pripojenih društava Ital-ice d.o.o. i Lero d.o.o. te dugotrajna materijalna imovina tvornice Studenac u Lipiku (segment pića u restrukturiranju). Kompanija je u svome vlasništvu imala polovicu nekretnine na hrvatskoj obali povezanu sa segmentom pića u restrukturiranju. U 2014. godini se pristupilo otkupu druge polovice nekretnine sa svrhom stvaranja preduvjeta za prodaju cjelokupne nekretnine. Iz tog razloga imovina raspoloživa za prodaju bilježi rast u odnosu na kraj 2013. godine.



Pričuve i zadržana dobit

Odlukom Glavne skupštine iz 2014. godine, ostvarena dobit iz 2013. godine je raspoređena u pričuve i zadržanu dobit. Dio zadržane dobiti je, uslijed predviđene odluke o reinvestiranju, krajem godine iskazan u pričuvama.

Dugoročni krediti i zajmovi

Kreditni i zajmovi u sklopu dugoročnih obveza su se povećali za 30,7% 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.. Dodatno, krajem 2013. godine Podravka je sklopila ugovor o dugoročnom kreditu u iznosu od 200 milijuna kuna čime je refinancirala postojeće obveze. Sredstva iz tog aranžmana su iskorištena u prvoj polovici 2014. godine, te su tako utjecala na rast dugoročne zaduženosti na 31.12.2014. godine. Refinanciranjem kreditnih obveza u trećem kvartalu 2014. godine nije se bitnije promijenila struktura dugoročnih i kratkoročnih kredita u odnosu na period prije refinanciranja s obzirom da su refinancirane kreditne obveze bile dugoročne.

Kratkoročni krediti i zajmovi

Kreditni i zajmovi u sklopu kratkoročnih obveza su se smanjili za 33,6% uslijed refinanciranja kreditnih obveza u prvoj polovici 2014. godine, čime se dio kratkoročnih kreditnih obveza pretvorio u dugoročne kreditne obveze, te uslijed redovitih otplata kreditnih obveza. Refinanciranjem kreditnih obveza u trećem kvartalu 2014. godine nije se bitnije promijenila struktura dugoročnih i kratkoročnih kredita u odnosu na period prije refinanciranja s obzirom da su refinancirane kreditne obveze bile dugoročne.

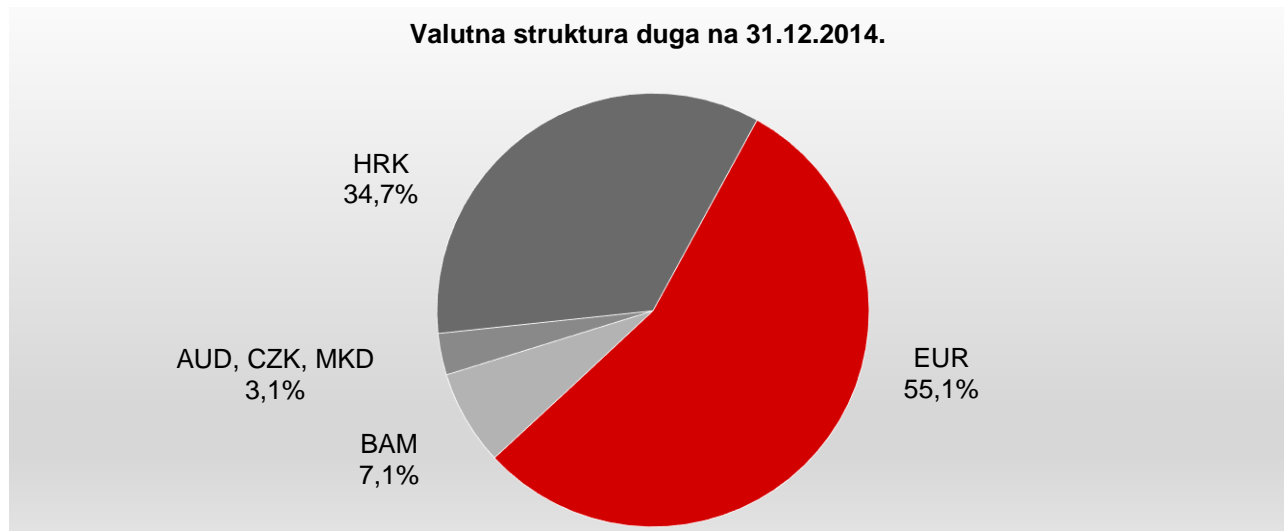
Obveze prema dobavljačima

Obveze prema dobavljačima smanjene su u odnosu na kraj 2013. godine kao posljedica nastavka usklađivanja s propisanim rokovima plaćanja dobavljača, te pozitivnog utjecaja kraćih rokova plaćanja na sniženje pojedinih nabavnih cijena sirovina i materijala.

Zaduženost

Na 31.12.2014. godine ukupna zaduženost Grupe Podravka po kreditima i drugim kamatonosnim financijskim obvezama je 1.077.306 tisuća kuna, od čega se 749.013 tisuća kuna odnosi na dugoročne obveze po kreditima i zajmovima, 325.541 tisuća kuna na kratkoročne obveze po kreditima i zajmovima, a 2.752 tisuća kuna na obveze po swap ugovorima. **Prosječni ponderirani trošak duga** po svim navedenim obvezama na 31.12.2014. godine iznosi 3,4%.

Promatrajući valutnu strukturu duga, najveća izloženost od 55,1% je prema euru, dok je 34,7% duga u domaćoj valuti. 7,1% duga je u bosanskoj marki, dok se ostatak od 3,1% odnosi na australski dolar (AUD), češku krunu (CZK) i makedonski denar (MKD).



<i>(u tisućama kuna)</i>	2014.	2013.	% promjena
Neto dug	856.769	886.533	(3,4%)
Trošak kamata	43.543	52.926	(17,7%)
Neto dug / Normalizirana EBITDA	2,3	2,1	7,6%
Normalizirana EBITDA / Trošak kamata	8,7	8,0	9,2%
Omjer kapitala i ukupne imovine	50,9%	48,9%	+197 bb

Neto dug je na 31.12.2014. bio 3,4% manji u odnosu na kraj 2013. godine uslijed porasta novca i novčanih ekvivalenata za 41,1 milijun kuna. Trošak kamata je u 2014. godini zabilježio pad od 17,7% kao posljedica refinanciranja obveza po povoljnijim komercijalnim uvjetima. Odnos neto duga i normalizirane EBITDA na kraju 2014. godine iznosi 2,3, što je porast u odnosu na kraj 2013. godine. Porast navedenog pokazatelja je rezultat niže normalizirane EBITDA u 2014. godini.



Ključne značajke izvještaja o novčanom toku u 2014. godini

Novčani tok od poslovnih aktivnosti

U 2014. godini neto novčani tok iz poslovnih aktivnosti je iznosio 286,9 milijuna kuna, što je 1,7% manje nego u 2013. godini.

U radnom kapitalu bilježimo povećanje vrijednosti zaliha ponajviše kao rezultat otkupa veće količine pšenice, odnosno kako bi se osigurale potrebe za tom sirovinom do iduće sezone, te smanjio rizik njene nabave po višim cijenama, što je objašnjeno u sekciji "Ključne značajke bilance na 31.12.2014. godine". Smanjenje potraživanja je rezultat učinkovitije naplate u prehrambenom segmentu, te podmirenja dijela obveza HZZO-a prema veletrgojerijama u studenom 2014. godine, što je pozitivno utjecalo na njihovo podmirenje obveza prema kompaniji. Obveze prema dobavljačima smanjene su u odnosu na kraj 2013. godine kao posljedica nastavka usklađivanja s propisanim rokovima plaćanja dobavljača, te pozitivnog utjecaja kraćih rokova plaćanja na sniženje pojedinih nabavnih cijena sirovina i materijala.

Novčani tok od ulagateljskih aktivnosti

Neto novčani tok od ulagateljskih aktivnosti je na kraju 2014. godine iznosio negativnih 239,0 milijuna kuna prvenstveno uslijed kapitalnih izdataka u iznosu od 163,0 milijuna kuna. Najznačajniji kapitalni izdaci u 2014. godini su se odnosili na:

- Kupnju brenda, know-how-a i opreme od kompanije PIK Vrbovec d.o.o. kao preduvjet proširenja postojećeg asortimana pašteta novim brendovima Piketa i Classic,
- Zamjenu postojeće proizvodne linije novom linijom, te kupnju stroja za proces pakiranja konzervi u kompaniji Danica d.o.o.. Navedenom investicijom omogućava se ne samo povećanje proizvodnih kapaciteta, već i dodatno automatizira proizvodnja, što stvara preduvjete za njen rast, kao i rast prodaje i profitabilnosti,
- Povećanje skladišnih kapaciteta u kompaniji Farmavita d.o.o.,
- Proširenje postojeće linije za proizvodnju dječje hrane i kupnja stroja za automatiziranje procesa punjenja kremnih namaza,
- Kupnju strojeva kojima se povećavaju proizvodni kapaciteti, te se automatizira proces pakiranja juha čime se stvaraju uvjeti za rast prodaje i profitabilnosti,
- Zamjena postojeće linije za mala pakiranja mlinarskih proizvoda novom linijom većeg kapaciteta i mogućnosti pakiranja novih proizvoda, čime se omogućuje automatizacija procesa pakiranja, proizvodnja novih proizvoda te povećanje prodaje i profitabilnosti te
- Početak aktivnosti realizacije strateške investicije izgradnje nove tvornice krutih i polukrutih lijekova. Novom tvornicom krutih i polukrutih lijekova povećati će se postojeći proizvodni



kapaciteti, te će se na taj način omogućiti udovoljenje rastućim potrebama domaćeg i inozemnog tržišta.

Kapitalni izdaci u 2014. godini su iznosili 163,0 milijuna kuna. U narednom razdoblju je za očekivati da kapitalni izdaci budu veći, prvenstveno uslijed izgradnje tvornice krutih i polukrutih lijekova. U skladu s time, za 2015. godinu se očekuju kapitalni izdaci na razini od 500-550 milijuna kuna, a u 2016. godini na razini od 200-300 milijuna kuna. Nakon toga bi se trebali ustaliti na razini od oko 135 milijuna kuna.

Novčani tok od financijskih aktivnosti

U 2014. godini dobiveni su krediti koji su iskorišteni za poslovne aktivnosti i refinanciranje postojećih kreditnih obveza od kojih se najznačajniji odnose na: (i) 495 milijuna kuna dobivenog sindiciranog kredita sa svrhom refinanciranja postojećih kreditnih obveza, (ii) 95 milijuna kuna kredita sa svrhom isplate otpremnina u sklopu prvog programa zbrinjavanja viška zaposlenih u 2014. godini te radi preuzimanja konzerviranog mesnog programa i brendova PIK Vrbovca d.d. za daljnju proizvodnju i prodaju za sva tržišta, (iii) 200 milijuna kuna kredita po osnovi kreditnog aranžmana sklopljenog krajem 2013. godine te (iv) 95 milijuna kuna kredita u sklopu kratkoročnog "bridge" kredita.

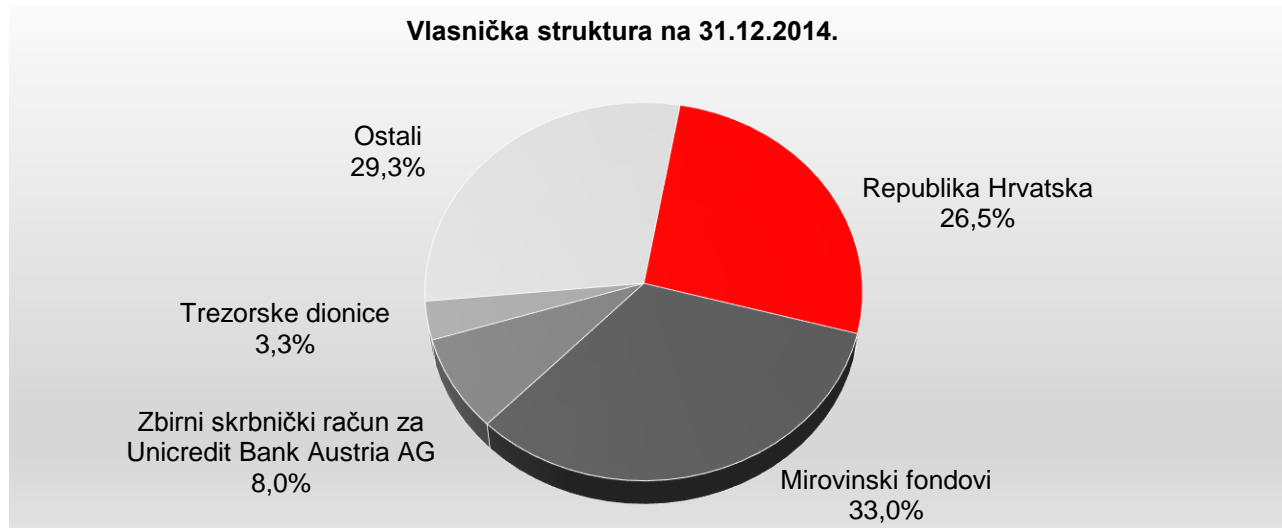
Istodobno su najznačajnije otplate 620 milijuna kuna za refinanciranje postojećih kreditnih obveza te 95 milijuna kuna za vraćanje kratkoročnog "bridge" kredita. Preostali iznos otplata se odnosi na redovne otplate kreditnih obveza kompanija unutar Grupe.

Dionica u 2014. godini

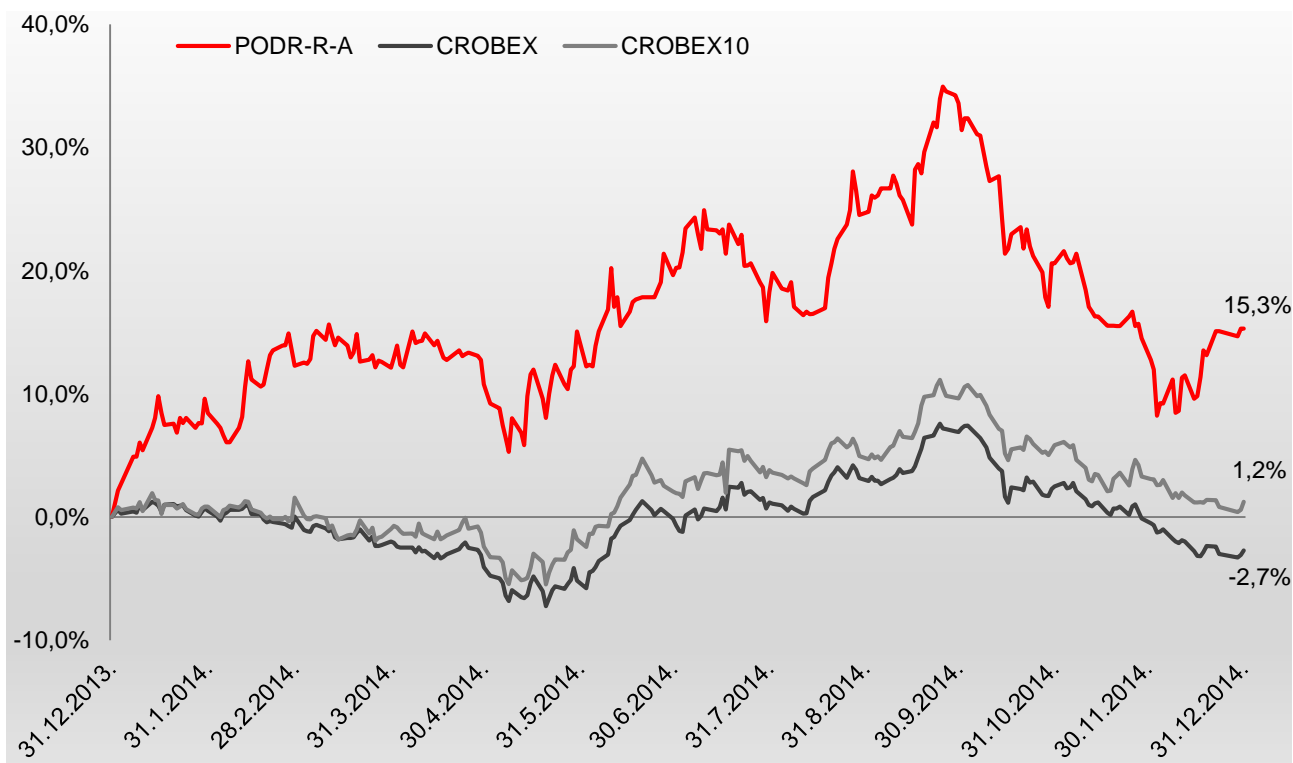
Popis prvih deset dioničara na 31.12.2014.

Br.	Dioničar	Broj dionica	% vlasništva
1.	DUUDI - Hrvatski zavod za mirovinsko osiguranje	575.598	10,6%
2.	DUUDI - Republika Hrvatska	536.259	9,9%
3.	Erste Plavi obvezni mirovinski fond kategorije B	514.863	9,5%
4.	AZ obvezni mirovinski fond kategorije B	488.106	9,0%
5.	PBZ Croatia Osiguranje obvezni mirovinski fond kategorije B	480.921	8,9%
6.	Zbirni skrbnički račun za Unicredit Bank Austria AG	435.910	8,0%
7.	Kapitalni fond d.d.	321.804	5,9%
8.	Raiffeisen obvezni mirovinski fond kategorije B	197.766	3,6%
9.	Podravka d.d. - trezorski račun	177.511	3,3%
10.	Zagrebačka banka d.d. - skrbnički račun	118.475	2,2%
	Ostali dioničari	1.572.790	29,0%
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 (DUUDI) 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 31,0% 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.



Kretanje cijene dionice u 2014. godini



(zaključna cijena u kunama; zaključni bodovi)	31.12.2014.	31.12.2013.	% promjena
PODR-R-A	293,5	254,6	15,3%
CROBEX	1.745,4	1.794,3	(2,7%)
CROBEX10	1.007,1	994,9	1,2%

U 2014. godini dionica Podravke je ostvarila rast od 15,3% čime je imala bolje ostvarenje od dioničkih indeksa CROBEX i CROBEX10 koji su u istom razdoblju imali pad od 2,7% i rast od 1,2%, pojedinačno.

Ostvarenje na hrvatskom tržištu kapitala u 2014. godini

(u kunama; u jedinicama) ¹⁰	2014.	2013.	% promjene
Prosječna dnevna cijena	296,3	254,8	16,3%
Prosječan dnevni broj transakcija	13	10	39,6%
Prosječna dnevna količina	1.562	760	105,4%
Prosječan dnevni promet	463.450,7	197.904,8	134,2%

¹⁰ Računato kao prosjek prosječnih dnevnih cijena/transakcija/količina/prometa.



U 2014. godini prosječan dnevni broj transakcija dionicama kompanije je povećan za 39,6% u odnosu na isto razdoblje prethodne godine, dok je istodobno prosječan dnevni broj protrgovanih dionica u tim transakcijama udvostručen. Kako je također došlo do rasta prosječne dnevne cijene od 16,3%, prosječan dnevni promet dionicama kompanije se više nego udvostručio u promatranom razdoblju i zabilježio je rast od 134,2%.

Valuacija

<i>(u milijunima kuna; dobit po dionici u kunama)</i>	2014.	2013.	% promjena
Zadnja cijena	293,5	254,6	15,3%
Tržišna kapitalizacija	1.590,6	1.379,7	15,3%
EV ¹¹	2.484,0	2.300,2	8,0%
Normalizirana dobit po dionici	33,7	36,9	(8,7%)
EV / Normalizirani prihodi od prodaje	0,7	0,6	11,8%
EV / Normalizirana EBITDA	6,5	5,4	20,2%
EV / Normalizirani EBIT	10,1	8,4	21,0%
Omjer zadnje cijene i normalizirane dobiti po dionici	8,7	6,9	26,3%

Posljedično na rast cijene dionice Podravke, porasla je i tržišna kapitalizacija koja na 31.12.2014. godine iznosi 1,6 milijardi kuna. EV je uslijed rasta tržišne kapitalizacije porastao za 8,0% u odnosu na kraj 2013. godine, što se odrazilo na rast multiplikatora. Dobit po dionici je, uslijed niže neto dobiti nakon manjinskih interesa, u 2014. godini u odnosu na 2013. godinu manja za 8,7%. Rastom cijene po dionici te smanjenjem dobiti po dionici, porastao je multiplikator koji stavlja u omjer cijenu po dionici i dobit po dionici.

¹¹ Eng. Enterprise value: Tržišna kapitalizacija + Neto dug + Manjinski interesi.



Dodatne tablice

Prihodi od prodaje po kategorijama u 2014. godini

<i>(u milijunima kuna)</i>	2014.	% prihoda od prodaje	2013.	% prihoda od prodaje	2014./ 2013.
SPP Prehrana i napitci	2.662,4	76,0%	2.774,7	76,5%	(4,1%)
Kulinarstvo	899,4	25,7%	931,2	25,7%	(3,4%)
Dodaci jelima i bujoni	630,6	18,0%	660,5	18,2%	(4,5%)
Podravka jela i mješavine za pripremu jela	268,8	7,7%	270,7	7,5%	(0,7%)
Slastice, snackovi i pića	261,8	7,5%	300,2	8,3%	(12,8%)
Pića	116,3	3,3%	153,8	4,2%	(24,4%)
Slastice i snack	145,5	4,2%	146,4	4,0%	(0,6%)
Dječja hrana, hrana za doručak i ostala hrana	887,3	25,3%	913,3	25,2%	(2,8%)
Dječja hrana i hrana za doručak	314,8	9,0%	323,2	8,9%	(2,6%)
Ostala hrana	572,5	16,3%	590,1	16,3%	(3,0%)
Mesni proizvodi	300,8	8,6%	280,9	7,7%	7,1%
Ostala prodaja	313,1	8,9%	349,2	9,6%	(10,3%)
SPP Farmaceutika	840,3	24,0%	851,3	23,5%	(1,3%)
Lijekovi na recept	597,1	17,0%	615,6	17,0%	(3,0%)
Bezreceptni program	90,0	2,6%	83,9	2,3%	7,4%
Ostala prodaja	153,1	4,4%	151,8	4,2%	0,8%
Grupa Podravka	3.502,6	100,0%	3.626,0	100,0%	(3,4%)



Prihodi od prodaje po tržištima u 2014. godini

<i>(u milijunima kuna)</i>	2014.	% prihoda od prodaje	2013.	% prihoda od prodaje	2014./2013.
Hrvatska	1.436,8	41,0%	1.594,5	44,0%	(9,9%)
Jugoistočna Europa	960,0	27,4%	929,5	25,6%	3,3%
Bosna i Hercegovina	453,8	13,0%	417,6	11,5%	8,7%
Makedonija	86,1	2,5%	82,6	2,3%	4,1%
Slovenija	177,8	5,1%	192,8	5,3%	(7,8%)
Srbija	136,0	3,9%	133,0	3,7%	2,2%
Ostale zemlje	106,4	3,0%	103,5	2,9%	2,8%
Srednja Europa	540,6	15,4%	546,6	15,1%	(1,1%)
Češka	166,7	4,8%	177,8	4,9%	(6,2%)
Mađarska	55,5	1,6%	53,2	1,5%	4,3%
Poljska	193,8	5,5%	195,2	5,4%	(0,7%)
Slovačka	85,3	2,4%	90,1	2,5%	(5,4%)
Ostale zemlje	39,3	1,1%	30,3	0,8%	29,7%
Zapadna Europa	190,4	5,4%	174,9	4,8%	8,9%
Austrija	47,3	1,4%	42,8	1,2%	10,6%
Njemačka	77,1	2,2%	71,1	2,0%	8,4%
Ostale zemlje	65,9	1,9%	60,9	1,7%	8,1%
Istočna Europa	239,3	6,8%	242,1	6,7%	(1,1%)
Rusija	204,9	5,9%	213,6	5,9%	(4,1%)
Ostale zemlje	34,4	1,0%	28,5	0,8%	20,9%
Prekoceanske zemlje i nova tržišta	135,5	3,9%	138,4	3,8%	(2,1%)
Australija	60,7	1,7%	63,6	1,8%	(4,6%)
SAD	43,3	1,2%	42,6	1,2%	1,8%
Ostale zemlje	31,4	0,9%	32,2	0,9%	(2,3%)
Grupa Podravka	3.502,6	100,0%	3.626,0	100,0%	(3,4%)



Povijesni prihodi od prodaje tržišta Srednje Europe i tržišta Istočne Europe po novoj klasifikaciji

<i>u milijunima kuna</i>	2014.	2013.	2012.	2011.	2010.
Srednja Europa	540,6	546,6	518,4	534,3	529,5
Istočna Europa	239,3	242,1	209,5	180,3	154,7

Radi usklađenja s internim izvještavanjem, izvršena je reklasifikacija tržišta Srednje i Istočne Europe gdje su tržišta Bugarske i Rumunjske iz tržišta Istočne Europe prebačena u tržišta Srednje Europe. Sa svrhom transparentnosti pružamo povijesni pregled prihoda od prodaje tržišta Srednje i Istočne Europe po novoj klasifikaciji.



Normalizacija strateških poslovnih područja

NORMALIZACIJA STRATEŠKOG POSLOVNOG PODRUČJA PREHRANA I NAPITCI U 2014. GODINI

<i>(u milijunima kuna)</i>	Izveštajni rezultat	COGS*	Ostali prihodi	G&A*	S&D*	Ostali troškovi	Normalizirani rezultat
Prihodi od prodaje	2.662,4	-	-	-	-	-	2.662,4
Bruto dobit	1.012,4	0,7	-	-	-	-	1.013,1
EBITDA	197,6	0,7	(8,8)	63,5	(1,4)	-	251,6
EBIT	75,4	0,7	(8,8)	63,5	(1,4)	29,2	158,6
Neto dobit nakon MI	28,8	0,7	(8,8)	63,5	(1,4)	29,2	112,0

NORMALIZACIJA STRATEŠKOG POSLOVNOG PODRUČJA PREHRANA I NAPITCI U 2013. GODINI

<i>(u milijunima kuna)</i>	Izveštajni rezultat	COGS*	Ostali prihodi	G&A*	S&D*	Ostali troškovi	Porez na dobit	Normalizirani rezultat
Prihodi od prodaje	2.774,7	-	-	-	-	-	-	2.774,7
Bruto dobit	1.018,6	5,1	-	-	-	-	-	1.023,7
EBITDA	186,1	5,1	(4,4)	53,9	1,9	-	-	242,6
EBIT	13,7	5,1	(4,4)	53,9	1,9	67,1	-	137,3
Neto dobit nakon MI	(23,4)	5,1	(4,4)	53,9	1,9	67,1	(10,9)	89,3

NORMALIZACIJA STRATEŠKOG POSLOVNOG PODRUČJA FARMACEUTIKA U 2014. GODINI

<i>(u milijunima kuna)</i>	Izveštajni rezultat	COGS*	Ostali prihodi	G&A*	S&D*	Ostali troškovi	Normalizirani rezultat
Prihodi od prodaje	840,3	-	-	-	-	-	840,3
Bruto dobit	463,5	-	-	-	-	-	463,5
EBITDA	122,0	-	-	6,9	-	-	128,9
EBIT	80,2	-	-	6,9	-	-	87,1
Neto dobit nakon MI	63,6	-	-	6,9	-	-	70,5

NORMALIZACIJA STRATEŠKOG POSLOVNOG PODRUČJA FARMACEUTIKA U 2013. GODINI

<i>(u milijunima kuna)</i>	Izveštajni rezultat	COGS*	Ostali prihodi	G&A*	S&D*	Ostali troškovi	Normalizirani rezultat
Prihodi od prodaje	851,3	-	-	-	-	-	851,3
Bruto dobit	484,1	-	-	-	-	-	484,1
EBITDA	174,0	-	-	7,1	-	-	181,1
EBIT	117,3	-	-	7,1	-	13,6	138,0
Neto dobit nakon MI	90,0	-	-	7,1	-	13,6	110,7

***COGS** – eng. trošak nabave prodane robe; **G&A** – eng. opći i administrativni troškovi; **S&D** – eng. troškovi prodaje i distribucije.



Konsolidirani financijski izvještaji

Konsolidirani izvještaj o dobiti u 2014. godini

<i>(u tisućama kuna)</i>	2014.	% prihoda od prodaje	2013.	% prihoda od prodaje	2014./2013.
Prihodi od prodaje	3.502.615	100,0%	3.626.011	100,0%	(3,4%)
Troškovi sadržani u prodanim proizvodima	(2.026.690)	(57,9%)	(2.123.286)	(58,6%)	(4,5%)
Bruto dobit	1.475.926	42,1%	1.502.726	41,4%	(1,8%)
Ostali prihodi	12.775	0,4%	9.589	0,3%	33,2%
Opći i administrativni troškovi	(338.381)	(9,7%)	(322.440)	(8,9%)	4,9%
Troškovi prodaje i distribucije	(469.036)	(13,4%)	(504.261)	(13,9%)	(7,0%)
Troškovi marketinga	(452.408)	(12,9%)	(463.789)	(12,8%)	(2,5%)
Ostali troškovi	(73.225)	(2,1%)	(90.795)	(2,5%)	(19,4%)
Operativna dobit	155.650	4,4%	131.029	3,6%	18,8%
Financijski prihodi	2.214	0,1%	5.314	0,1%	(58,3%)
Ostali financijski troškovi	(8.329)	(0,2%)	(5.690)	(0,2%)	46,4%
Rashodi od kamata po kreditima	(43.543)	(1,2%)	(52.926)	(1,5%)	(17,7%)
Neto tečajne razlike po kreditima	(1.671)	(0,0%)	(7.907)	(0,2%)	(78,9%)
Neto financijski troškovi	(51.329)	(1,5%)	(61.209)	(1,7%)	(16,1%)
Dobit prije poreza	104.321	3,0%	69.820	1,9%	49,4%
Tekući porez na dobit	(10.091)	(0,3%)	(16.552)	(0,5%)	(39,0%)
Odgođeni porez	715	0,0%	15.105	0,4%	(95,3%)
Porez na dobit	(9.376)	(0,3%)	(1.447)	(0,0%)	548,0%
Dobit za godinu	94.945	2,7%	68.373	1,9%	38,9%
Dobit / (gubitak) za raspodjelu:					
Vlasnicima matice	92.459	2,6%	66.601	1,8%	38,8%
Vlasnicima nevladajućih udjela	2.486	0,1%	1.776	0,0%	40,0%



Konsolidirani izvještaj o dobiti u četvrtom kvartalu 2014. godine

<i>(u tisućama kuna)</i>	4Q 2014.	% prihoda od prodaje	4Q 2013.	% prihoda od prodaje	4Q 2014./4Q 2013.
Prihodi od prodaje	967.012	100,0%	1.007.087	100,0%	(4,0%)
Troškovi sadržani u prodanim proizvodima	(538.295)	(55,7%)	(584.510)	(58,0%)	(7,9%)
Bruto dobit	428.716	44,3%	422.577	42,0%	1,5%
Ostali prihodi	1.122	0,1%	4.979	0,5%	(77,5%)
Opći i administrativni troškovi	(96.340)	(10,0%)	(88.442)	(8,8%)	8,9%
Troškovi prodaje i distribucije	(129.620)	(13,4%)	(134.963)	(13,4%)	(4,0%)
Troškovi marketinga	(132.437)	(13,7%)	(154.055)	(15,3%)	(14,0%)
Ostali troškovi	(62.934)	(6,5%)	(82.244)	(8,2%)	(23,5%)
Operativna dobit	8.506	0,9%	(32.148)	(3,2%)	n/p
Financijski prihodi	595	0,1%	512	0,1%	16,1%
Ostali financijski troškovi	(404)	(0,0%)	(1.601)	(0,2%)	(74,8%)
Rashodi od kamata po kreditima	(9.437)	(1,0%)	(12.237)	(1,2%)	(22,9%)
Neto tečajne razlike po kreditima	(2.781)	(0,3%)	(2.043)	(0,2%)	36,1%
Neto financijski troškovi	(12.028)	(1,2%)	(15.369)	(1,5%)	(21,7%)
Dobit prije poreza	(3.521)	(0,4%)	(47.517)	(4,7%)	(92,6%)
Tekući porez na dobit	19.224	2,0%	2.521	0,3%	662,6%
Odgođeni porez	(4.289)	(0,4%)	14.683	1,5%	n/p
Porez na dobit	14.934	1,5%	17.204	1,7%	(13,2%)
Dobit za godinu	11.413	1,2%	(30.314)	(3,0%)	n/p
Dobit / (gubitak) za raspodjelu:					
Vlasnicima matice	10.535	1,1%	(30.692)	(3,0%)	n/p
Vlasnicima nevladajućih udjela	878	0,1%	383	0,0%	129,4%



Konsolidirani izvještaj o financijskom položaju na 31.12.2014.

<i>(u tisućama kuna)</i>	31.12.2014.	% ukupne imovine	31.12.2013.	% ukupne imovine	% promjena
IMOVINA					
Dugotrajna imovina					
Goodwill	25.687	0,7%	25.881	0,7%	(0,7%)
Nematerijalna imovina	244.794	7,0%	218.438	6,3%	12,1%
Nekretnine, postrojenja i oprema	1.202.589	34,3%	1.218.264	35,2%	(1,3%)
Odgođena porezna imovina	50.169	1,4%	49.573	1,4%	1,2%
Dugotrajna financijska imovina	7.602	0,2%	5.607	0,2%	35,6%
Ukupna dugotrajna imovina	1.530.841	43,6%	1.517.763	43,9%	0,9%
Kratkotrajna imovina					
Zalihe	599.163	17,1%	572.616	16,6%	4,6%
Potraživanja od kupaca i ostala potraživanja	924.077	26,3%	1.026.635	29,7%	(10,0%)
Potraživanje za porez na dobit	19.520	0,6%	6.329	0,2%	208,4%
Novac i novčani ekvivalenti	220.537	6,3%	179.461	5,2%	22,9%
Dugotrajna imovina namijenjena prodaji	214.432	6,1%	155.354	4,5%	38,0%
Ukupna kratkotrajna imovina	1.977.729	56,4%	1.940.395	56,1%	1,9%
Ukupna imovina	3.508.570	100,0%	3.458.158	100,0%	1,5%
<i>(u tisućama kuna)</i>	31.12.2014.	% ukupnih obveza	31.12.2013.	% ukupnih obveza	% promjena
GLAVNICA I OBVEZE					
Kapital i pričuve					
Dionički kapital	1.063.547	30,3%	1.062.328	30,7%	0,1%
Pričuve	467.542	13,3%	249.321	7,2%	87,5%
Zadržana dobit / (preneseni gubitak)	217.568	6,2%	345.701	10,0%	(37,1%)
Udjeli vlasnika matice	1.748.657	49,8%	1.657.350	47,9%	5,5%
Nevladajući udjeli	36.605	1,0%	34.040	1,0%	7,5%
Ukupna glavnica	1.785.262	50,9%	1.691.390	48,9%	5,5%
Dugoročne obveze					
Kredit i zajmovi	749.013	21,3%	572.872	16,6%	30,7%
Rezerviranja	39.793	1,1%	49.279	1,4%	(19,2%)
Odgođena porezna obveza	5.544	0,2%	5.577	0,2%	(0,6%)
Ukupne dugoročne obveze	794.350	22,6%	627.728	18,2%	26,5%
Kratkoročne obveze					
Obveze prema dobavljačima i ostale obveze	563.922	16,1%	620.781	18,0%	(9,2%)
Obveze za porez na dobit	2.599	0,1%	2.849	0,1%	(8,8%)
Financijske obveze po fer vrijednosti kroz dobit ili gubitak	2.752	0,1%	2.709	0,1%	1,6%
Kredit i zajmovi	325.541	9,3%	490.413	14,2%	(33,6%)
Rezerviranja	34.144	1,0%	22.288	0,6%	53,2%
Ukupne kratkoročne obveze	928.958	26,5%	1.139.040	32,9%	(18,4%)
Ukupne obveze	1.723.308	49,1%	1.766.768	51,1%	(2,5%)
Ukupna glavnica i obveze	3.508.570	100,0%	3.458.158	100,0%	1,5%



Konsolidirani izvještaj o novčanom toku u 2014. godini

<i>(u tisućama kuna)</i>	2014.	2013.	2014./ 2013.
Dobit / (gubitak) tekuće godine	94.945	68.377	38,9%
Porez na dobit	9.376	1.446	548,4%
Amortizacija	134.796	148.303	(9,1%)
Gubici od umanjenja nekretnina, postrojenja, opreme i nematerijalne imovine	14.446	16.341	(11,6%)
Gubici od umanjenja vrijednosti imovine namijenjene prodaji	13.637	50.840	(73,2%)
Gubici od umanjenja vrijednosti goodwilla	0	13.605	100,0%
Vrijednosno usklađenje ulaganja	483	0	100,0%
Promjena u fer vrijednosti financijskih instrumenata	43	(4.066)	n/p
Isplate s temelja dionica	1.219	1.359	(10,3%)
Gubici od prodaje i rashoda dugotrajne imovine i imovine namijenjene prodaji - neto	566	61	827,9%
Vrijednosno usklađenje kupaca	12.739	32.313	(60,6%)
Povećanje rezerviranja	2.370	1.812	30,8%
Prihod od kamata	(2.214)	(1.248)	77,4%
Ispravak vrijednosti (otpis) danih kredita i kamata	1.500	0	100,0%
Trošak kamata	51.872	58.616	(11,5%)
Učinak promjene tečaja	1.305	4.762	(72,6%)
Promjene u radnom kapitalu:			
(Povećanje) / smanjenje zaliha	(22.300)	47.630	n/p
Smanjenje / (povećanje) potraživanja	88.004	17.604	399,9%
(Smanjenje) / povećanje obveza	(38.539)	(93.877)	(58,9%)
Novčani tok iz poslovnih aktivnosti	364.248	363.878	0,1%
Plaćeni porez	(23.388)	(12.602)	85,6%
Plaćene kamate	(54.010)	(59.464)	(9,2%)
Neto novac ostvaren poslovnim aktivnostima	286.850	291.812	(1,7%)
Novčani tok iz ulagateljskih aktivnosti			
Kupovina podružnica i udjela, neto odljev novca	(1.428)	0	(100,0%)
Kupnja nekretnina, postrojenja, opreme i nematerijalne imovine	(163.025)	(96.421)	69,1%
Nabava imovine namijenjene prodaji	(81.386)	0	(100,0%)
Primici od prodaje nekretnina, postrojenja, opreme i nematerijalne imovine	5.326	1.016	424,2%
Neto (izdaci) / primici po ulaganjima i danim kreditima	(674)	(1.398)	(51,8%)
Naplaćene kamate	2.214	1.248	77,4%
Neto novac od ulagačkih aktivnosti	(238.973)	(95.555)	150,1%
Novčani tok od financijskih aktivnosti			
Primljeni krediti i zajmovi	1.050.846	269.897	289,4%
Otplata kredita i zajmova	(1.057.648)	(404.901)	161,2%
Neto novac korišten u financijskim aktivnostima	(6.802)	(135.004)	(95,0%)
Neto (smanjenje) / povećanje novca i novčanih ekvivalenata	41.076	61.253	(32,9%)
Novac i novčani ekvivalenti na početku godine	179.461	118.208	51,8%
Novac i novčani ekvivalenti na kraju godine	220.537	179.461	22,9%



Konsolidirani izvještaj o promjenama glavnice u 2014. godini

<i>(u tisućama kuna)</i>	Dionički kapital	Rezerva za vlastite dionice	Zakonske rezerve	Rezerva za reinvestiranu dobit	Statutarne rezerve	Ostale rezerve	Zadržana dobit / (Preneseni gubitak)	Ukupno	Nevladajući udjeli	Ukupno
Stanje 1. siječanj 2013. godine	1.584.862	21.762	18.325	50.000	35.244	48.172	(162.600)	1.595.765	32.027	1.627.792
<i>Sveobuhvatna dobit</i>										
Dobit za godinu	-	-	-	-	-	-	66.601	66.601	1.776	68.377
Ostala sveobuhvatna dobit	-	-	-	-	-	(6.375)	-	(6.375)	237	(6.138)
Ukupna sveobuhvatna dobit	-	-	-	-	-	(6.375)	66.601	60.226	2.013	62.239
<i>Transakcije s vlasnicima priznate direktno u glavnici</i>										
Pojednostavljeno smanjenje temeljnog kapitala	(542.000)	-	-	-	-	-	523.892	(18.108)	-	(18.108)
Kapitalne rezerve s osnova smanjenja kapitala	18.108							18.108		18.108
Fer vrijednost isplata s temelja dionica	1.359	-	-	-	-	-	-	1.359	-	1.359
Prijenosi iz zadržane dobiti	-	-	-	86.075	-	-	(86.075)	-	-	-
Prijenos iz rezervi	-	-	(6.851)	-	4.050	(1.082)	3.883	-	-	-
Ukupno transakcije s vlasnicima priznate direktno u glavnici	(522.533)	-	(6.851)	86.075	4.050	(1.082)	441.700	1.359	-	1.359
Stanje 31. prosinca 2013. godine	1.062.329	21.762	11.474	136.075	39.294	40.715	345.701	1.657.350	34.040	1.691.390
<i>Sveobuhvatna dobit</i>										
Dobit za godinu	-	-	-	-	-	-	92.459	92.459	2.486	94.945
Ostala sveobuhvatna dobit	-	-	-	-	-	(2.371)	-	(2.371)	79	(2.292)
Ukupna sveobuhvatna dobit	-	-	-	-	-	(2.371)	92.459	90.088	2.565	92.653
<i>Transakcije s vlasnicima priznate direktno u glavnici</i>										
Fer vrijednost isplata s temelja dionica	1.219							1.219	-	1.219
Prijenosi iz zadržane dobiti		45.842	5.069	162.063	4.662	2.955	(220.591)	-	-	-
Prijenos iz rezervi								-	-	-
Ukupno transakcije s vlasnicima priznate direktno u glavnici	1.219	45.842	5.069	162.063	4.662	2.955	(220.591)	1.219	-	1.219
Stanje 31. prosinca 2014. godine	1.063.548	67.604	16.543	298.138	43.956	41.299	217.569	1.748.657	36.605	1.785.262



Bilješke uz financijske izvještaje

Računovodstvene politike u 2014. godini nisu se mijenjale.



Izjava o odgovornosti

Koprivnica, 13.02.2015.

IZJAVA OSOBA ODGOVORNIH ZA SASTAVLJANJE FINACIJSKIH IZVJEŠTAJA

Konsolidirani financijski izvještaji Grupe Podravka za razdoblje 1.- 12. 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





Kontakt

Podravka d.d.

Ante Starčevića 32, 48 000 Koprivnica

www.podravka.hr

Odnosi s investitorima

e-mail: ir@podravka.hr

Tel: 048 65 16 65

Mob: 099 43 85 007