



# Rezultati poslovanja Grupe Podravka

za razdoblje 1. - 6. 2015. godine



## **Sadržaj**

---

<b>Ključni financijski pokazatelji u prvoj polovici 2015. godine .....</b>	<b>3</b>
<b>Značajni događaji u prvoj polovici 2015. godine .....</b>	<b>4</b>
<b>Pregled prihoda od prodaje u prvoj polovici 2015. godine .....</b>	<b>10</b>
<b>Profitabilnost poslovanja u prvoj polovici 2015. godine .....</b>	<b>15</b>
<b>Ključne značajke računa dobiti i gubitka u prvoj polovici 2015. godine .....</b>	<b>19</b>
<b>Ključne značajke bilance na 30. lipnja 2015. ....</b>	<b>20</b>
<b>Ključne značajke izvještaja o novčanom toku u prvoj polovici 2015. godine .....</b>	<b>23</b>
<b>Dionica u prvoj polovici 2015. godine .....</b>	<b>24</b>
<b>Dodatne tablice .....</b>	<b>27</b>
<b>Konsolidirani financijski izvještaji u prvoj polovici 2015. godine .....</b>	<b>29</b>
<b>Izjava o odgovornosti .....</b>	<b>35</b>
<b>Kontakt .....</b>	<b>36</b>



## Ključni financijski pokazatelji u prvoj polovici 2015. godine

<i>(u milijunima kuna)</i>	<b>1.-6. 2015.</b>	<b>1.-6. 2014.</b>	<b>% promjena</b>
Prihodi od prodaje	1.638,0	1.623,0	0,9%
Bruto dobit	676,0	661,8	2,1%
Bruto marža	41,3%	40,8%	+49 bb
EBITDA*	196,1	122,4	60,3%
EBITDA marža	12,0%	7,5%	+444 bb
Neto dobit nakon MI	91,9	23,9	284,2%
Neto dobit marža nakon MI	5,6%	1,5%	+414 bb
Neto novčani tok iz poslovnih aktivnosti	(11,9)	49,1	n/p
Kapitalna ulaganja	60,6	95,4	(36,5%)
<i>(u kunama; tržišna kapitalizacija u HRKm)</i>	<b>30. lipnja 2015.</b>	<b>2014.</b>	<b>% promjena</b>
Neto dug / EBITDA u zadnjih 12. mjeseci	2,5	2,7	(8,0%)
Dobit po dionici u zadnjih 12. mjeseci	29,6	17,1	73,5%
Zadnja cijena na kraju razdoblja	310,0	293,5	5,6%
Tržišna kapitalizacija	1.680,2	1.590,6	5,6%
Povrat na kapital**	8,5%	5,2%	+330 bb
Povrat na imovinu**	4,4%	2,6%	+174 bb

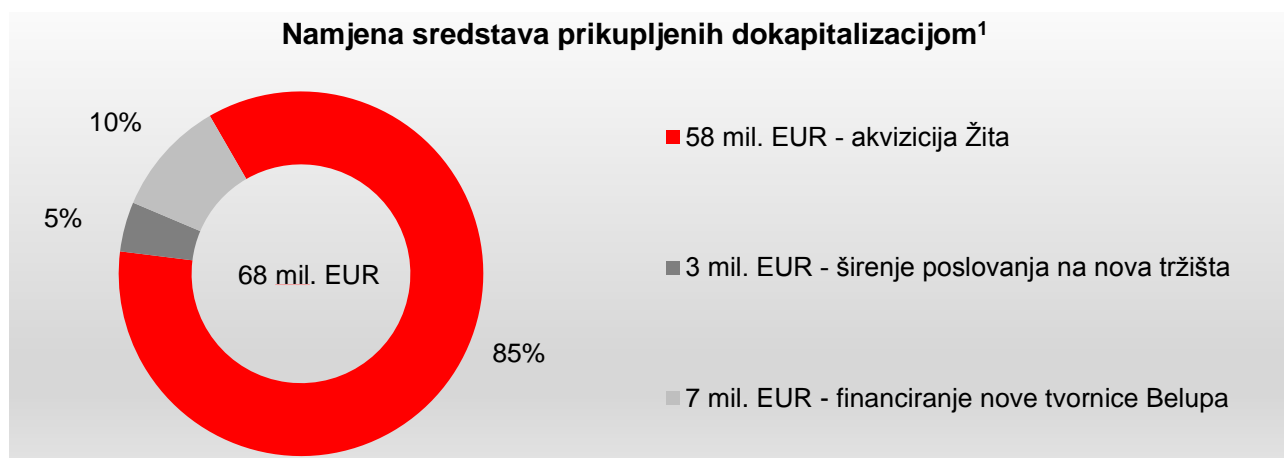
\***EBITDA** je računata na način da je EBIT uvećan za amortizaciju te usklađenja vrijednosti nematerijalne i dugotrajne materijalne imovine; \*\*Pokazatelji računati na razini zadnjih 12 mjeseci.

## Značajni događaji u prvoj polovici 2015. godine

### Dokapitalizacija Podravke d.d. i organizirano radničko dioničarstvo

Glavna skupština Podravke d.d. donijela je dana 3. lipnja 2015. godine, među ostalim, odluku o povećanju temeljnog kapitala izdavanjem novih redovnih dionica i pokretanju organiziranog radničkog dioničarstva. Sukladno toj odluci, 7. srpnja 2015. godine započeo je upis novih dionica Podravke d.d. i to u I. krugu samo za radnike Podravke d.d. i povezanih joj društava koji su imali status zaposlenika na 3. lipnja 2015. te u II. krugu za dioničare koji su na dan 3. lipnja 2015. godine bili evidentirani kao dioničari pri SKDD-u. Zadnji dan II. kruga dokapitalizacije bio je 20. srpnja 2015. Postojeći dioničari i radnici ukupno su inicijalno upisali i uplatili više od 2,26 milijuna novih dionica od ukupno raspoloživih 1,7 milijuna što ukazuje na izniman interes za kupnju dionica Podravke d.d..

Povećanje temeljnog kapitala provelo se izdavanjem 1.700.000 novih redovnih dionica pojedinačne nominalne vrijednosti 220,00 kuna. Nove redovne dionice su se izdale po cijeni od 300,00 kuna po dionici čime se prikupio iznos od 510 milijuna kuna. Prikupljena sredstva se planiraju koristiti prvenstveno za financiranje akvizicije kompanije Žito d.d., dok će se preostali iznos koristiti za ulaganje u širenje poslovanja na nova tržišta te financiranje izgradnje nove tvornice krutih, polukrutih i tekućih lijekova društva Belupo d.d..



U sklopu procesa dokapitalizacije pokrenuo se ESOP<sup>2</sup> program s osnovnim ciljevima daljnjeg razvoja lojalnosti radnika kroz sudjelovanje u vlasništvu kompanije, povećanja produktivnosti Podravke temeljeno na srednjoročnim i dugoročnim efektima programa (motiviranost, efikasnost, pouzdanost, predanost...), uključivanja radnika u vlasništvo nad dionicama Podravke pod povlaštenim uvjetima, povezivanja interesa zaposlenika s interesima vlasnika te stvaranja dodatnog impulsa ostvarenja strategije društva u smislu povezivanja interesa rasta i profitabilnosti s jedne strane i dugoročne dobrobiti za radnike s druge strane.

<sup>1</sup> Pod pretpostavkom ostvarenja 100% vlasništva u kompaniji Žito d.d.

<sup>2</sup> Eng. Employee Stock Ownership Programme – Program organiziranog radničkog dioničarstva.



Detaljne informacije o dokapitalizaciji i vezani dokumenti dostupni su na internetskim stranicama Zagrebačke burze ([www.zse.hr](http://www.zse.hr)) i Grupe Podravka ([www.podravka.hr](http://www.podravka.hr)).

#### Podravka sklopila ugovor o stjecanju 51,55% dionica društva Žito d.d.



Podravka je 21.04.2015. sklopila Ugovor o stjecanju dionica društva Žito d.d., jednog od najvećih i najpoznatijih prehrambenih proizvođača u Sloveniji koji ima i vrlo veliku prepoznatljivost na tržištima jugoistočne Europe. Konzorcij prodavatelja čine Slovenski državni holding d.d. te Modra zavarovalnica d.d., KD Kapital d.o.o., KD Skladi d.o.o., Adriatic Slovenica d.d. i NLB Skladi d.o.o.

Temeljem sklopljenog Ugovora, Podravka će, nakon odobrenja nadležnih agencija za zaštitu tržišnog natjecanja te po ispunjenju ugovornih uvjeta, steći većinski paket od 51,55 posto redovnih dionica Žita, po cijeni od EUR 180,1 po dionici, odnosno za cjelokupan iznos od EUR 33.027.819. Nakon stjecanja većinskog paketa, Podravka će sukladno propisima Republike Slovenije biti obvezna objaviti ponudu za preuzimanje svih preostalih dionica Žita čime se, ovisno o iskazanom interesu preostalih dioničara, ukupna vrijednost transakcije potencijalno povećava do EUR 57.670.361.

Navedenom akvizicijom, Podravka konsolidira svoj položaj te postaje lider u nekoliko dodatnih kategorija proizvoda – čime se značajno poboljšava tržišna pozicija.

Nakon završetka ove transakcije Grupa Podravka će se svrstati u sam vrh prehrambene industrije na tržištu Slovenije s ukupnim prihodom na godišnjoj razini od oko 900 milijuna kuna. Ukupni konsolidirani godišnji prihod Grupe Podravka će nakon preuzimanja Žita, iznositi oko 4,5 milijardi kuna.

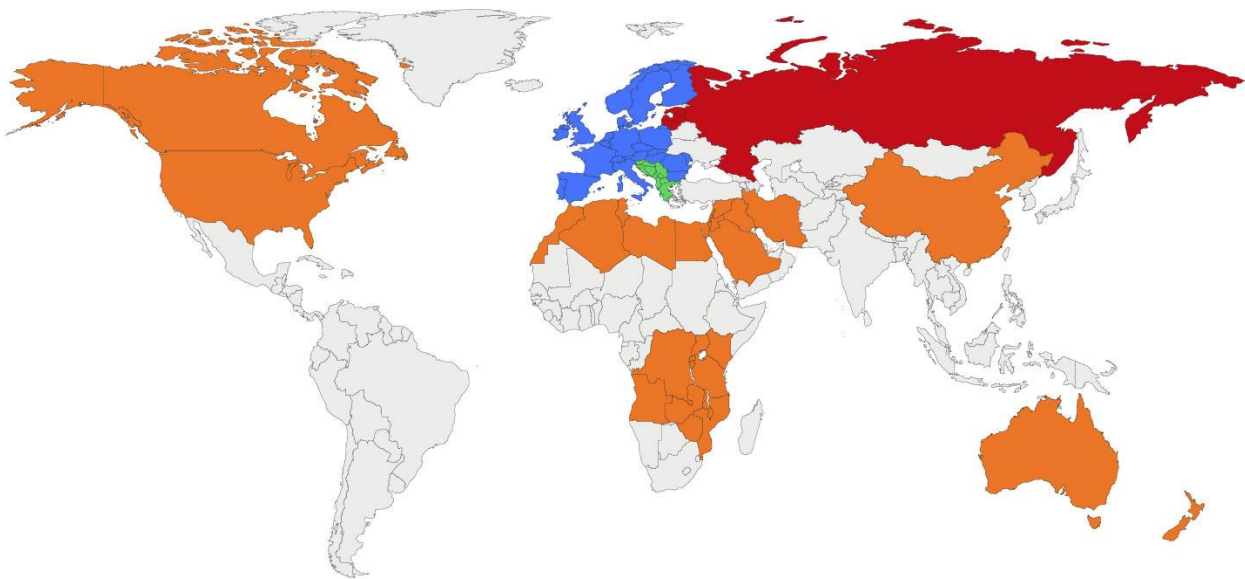
Podravka i Žito imaju vrlo komplementaran asortiman proizvoda – riječ je o prehrambenim proizvodima koji imaju sličan model proizvodnje, prodaje, promocije, distribucije i logistike. Žito u svome portfelju ima široku paletu prepoznatljivih marki proizvoda, koje drže ili vodeću ili pak drugu poziciju na tržištu, poput krovne marke Žito (brašno i pekarski proizvodi), potom Zlato polje (riža, tjestenina, mlinarski proizvodi), Maestro (monozačini), 1001 Cvet (čajevi), Natura (žitarice i mahunarke), Gorenjka (čokolada), Šumi (bomboni).



Proširenjem poslovanja u komplementarnim grupama proizvoda stvaraju se mogućnosti proizvodnih i prodajno-marketinških sinergija, čime se poboljšava efikasnost poslovanja obje kompanije te povećava njihova konkurentnost. Posebno vrijedi naglasiti kako se ovime otvara mogućnost prodaje proizvoda Žita kroz prodajno-distributivnu mrežu Podravke u više od 20 zemalja svijeta.

### Nova organizacija upravljanja tržištima i daljnje jačanje internacionalnog poslovanja

Na sjednici Uprave Podravke d.d. održanoj 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 značajno se 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 Dubaiju (Ujedinjeni Arapski Emirati) i Dar es Salaamu (Tanzanija) te predstavništvo u Pekingu (Kina).

### Podravka donijela odluku o pokretanju postupka za pripajanje Danice d.o.o.

Nastavljajući s procesom provođenja mjera za povećanje poslovne efikasnosti, Uprava Podravke donijela je odluku o pokretanju postupka pripajanja ovisnog društva s ograničenom odgovornošću DANICA d.o.o.



DANICA mesna industrija d.o.o.

Podravkina mesna industrija Danica d.o.o. posluje kao zasebni entitet već dvadeset godina. Nakon provedenih analiza poslovanja svih poslovnih programa u okviru Grupe Podravka, utvrđeno je kako će se integracijom poslovanja Danice d.o.o., odnosno mesnog programa u segment Podravka

prehrane ostvariti bolji fokus na razvoj ovog programa te dodatne uštede u gotovo svim poslovnim procesima, a samim time stvoriti i pretpostavke za kvalitetnije upravljanje tim poslovnim programom.

Tijekom zadnje tri godine u Danici d.o.o. provedene su određene mjere restrukturiranja odnosno racionalizacije poslovanja te su poboljšani financijski pokazatelji poslovanja, a daljnje poboljšanje moguće je ostvariti kroz potpunu integraciju mesnog programa u sustav Podravka prehrane.

Planirani rok za završetak provedbe potpune integracije je kraj rujna 2015. godine.

Ovim pripajanjem namjera je unaprijediti razvoj Podravkinog proizvodnog programa mesnih konzervi i prerađevina od mesa kao i generirati dodatna sredstva za jačanje konkurentske pozicije ovog proizvodnog programa na sve zahtjevnijem tržištu.

#### Odblokiran račun Mirne d.d.

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. postala je imatelj 235.362 dionice Mirne d.d. ili 63,95% ukupno izdanih dionica.

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.

30. ožujka na održanom ročištu pri Trgovačkom sudu u Rijeci utvrđeno je kako više ne postoje razlozi za otvaranje stečajnog postupka nad Mirnom d.d. iz Rovinja. S obzirom da je do završetka prethodnog postupka dužnik Mirna d.d. postao sposoban za plaćanje time što mu je deblokiran račun, otpali su zakonom predviđeni razlozi za otvaranje odnosno daljnje vođenje stečajnog

postupka. Podravka d.d. je kao većinski vlasnik Mirne d.d. direktno podmirila znatan iznos dospjelih tražbina Mirne d.d. te pružila jamstva za podmirenje preostalih tražbina vjerovnika Mirne d.d. koje su bile evidentirane u očevidniku FINA-e. Ovime su stvoreni preduvjeti za daljnje normalno poslovanje Mirne d.d.

9. srpnja 2015. godine Podravka je stekla dodatnih 11,64% dionica društva Mirna d.d. čime je došla do 75,59% vlasničkog udjela u tom društvu.

### Nastavak snažnog inovacijskog ciklusa u hrani

Podravka nastavlja sa snažnim inovacijski ciklusima kroz sve kategorije hrane, kako na domaćem tržištu tako i na većem broju internacionalnih. U prvoj polovici 2015. inovacije se odnose na revitalizaciju i dodavanje vrijednosti kod ključnog asortimana poput kremnih juha ili pudinga, uz lansiranja novih linija na nova tržišta.

U kategoriji **Kulinarstvo**, Podravka kocke su na tržištima Adria regije osuvremenjene dizajnom i formatom prilagođene konkurentskom okruženju, a ponuda je istovremeno zaokružena novim okusima koji prate kulinarske trendove. Istovremeno, asortiman kocki pod Vegeta brandom je lansiran na tržišta Češke, Slovačke te Srbije. Podravka krem juhe inovirane su novim, atraktivnim dizajnom, recepturama koje prate nutritivne trendove, kao i brojem porcija prilagođenim konkurentskom okruženju. Uz ove dvije inovacijske inicijative na ključnom



asortimanu, Podravka je nastavila s

izgradnjom pozicija u kategoriji monozačina na tržištima Adria regije kroz dodavanja novih vrsta začina i pakiranja u bočicama s posipačima. Na tržištima regije MENA lansirani su Vegeta univerzalni i specijalni dodaci te Vegeta juhe.

U kategoriji **Dječje hrane, hrane za doručak i ostale hrane**, odrađen je pilot projekt pothlađenih gotovih jela za HORECA kanal na tržištu Hrvatske. Podravka gotova jela kupcu u HORECA kanalu omogućavaju da svojim gostima ponudi neka od najpoznatijih klasičnih hrvatskih jela kao što su dalmatinska paštica, sarma ili grah varivo što predstavlja značajnu inovaciju u tom distribucijskom kanalu.



U kategoriji žitarica za doručak, Lino žitarice su dobile novo

ruho, a asortiman muesli nove okuse granola žitarica. Okusima Mediterana pridružuju se Eva skuša fileti Mediteran te Eva tuna salata Istriana.



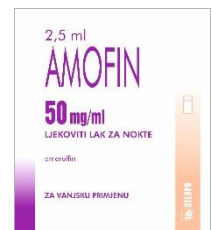
U kategoriji **Slastica, snacka i napitaka** napravljen je zaokret u formulaciji Dolcela pudinga. Inovacije u recepturama su temeljene na opsežnim istraživanjima potrošača koje su rezultirale još kremastijim i ukusnijim proizvodima. Linija Dolcela mješavina za kolače nadopunjena je Prhkim kolačićima i Biskvitnom fantazijom, a mali pomagači za pripremu slastica sa crvenim Preljevom za torte te Cimet šećerom.



Safalada, XXL Gurmanske kobasice te Deluxe goveđa kobasica.

U kategoriji **Mesnih proizvoda**, na tržištu Hrvatske prepoznatljivi okusi Podravka čajne i jetrene paštete lansirani su u novom pakiranju – ovitku. Nastavlja se i sa širenjem asortimana polutrajnih i trajnih Podravka kobasica kao što su

**Kategorija lijekova na recept** je u prvom kvartalu 2015. godine lansirala Amofin ljekoviti lak za nokte za dermatološku primjenu. Amofin je bistra, bezbojna do blijedožuta otopina za liječenje onihomikoza uzrokovanih dermatofitima, kvasnicama i plijesnima. Lijek se izdaje na recept u ljekarni i nije niti na jednoj listi Hrvatskog zavoda za zdravstveno osiguranje.



**Kategorija bezreceptnog programa** je u prvom kvartalu 2015. godine obogaćena s Rinil sprejem za nos. Rinil se koristi za smanjenje otjecanja sluznice nosa kod akutne prehlade, vazomotornog i alergijskog rinitisa, te za olakšavanje pražnjenja sekreta u slučaju paranazalnog sinuitisa i kataralne upale srednjeg uha povezanog s prehladom. Na tržište je također stavljeno i novo, veće pakiranje Neofena forte od 20 tableta. Neofen forte je analgetik za kratkotrajno ublažavanje blagih do srednje jakih bolova različita porijekla – glavobolja, migrena, zubobolja, bolova u leđima, mišićima, zglobovima.



U drugom kvartalu 2015. Belupov portfelj bezreceptnih preparata bogatiji je za nove oblike Hederan sirupa u pakiranjima od 125 ml i 200 ml, Hederan tableta u pakiranju od 20 tableta te Floceta soft gela. Hederan sirup razrjeđuje gustu sluz i time pospješuje iskašljavanje kod bolesti dišnog sustava praćenih produktivnim kašljem.

Floceta soft gel namijenjen je regeneraciji, zaštiti i njezi kože. U svom sastavu Floceta Soft, uz ekstrakte kamilice (*Chamomilla recutita*) i nevena (*Calendula officinalis*), sadrži i ekstrakt hamamelisa (*Hamamelis virginiana*). Pogodan je i za njegu osjetljive dječje kože.





## Pregled prihoda od prodaje u prvoj polovici 2015. godine

Prihodi od prodaje po Strateškim poslovnim područjima u prvoj polovici 2015. godine

Prihodi od prodaje po Strateškim poslovnim područjima			
(u milijunima kuna)	1.-6. 2015.	1.-6. 2014.	% promjena
<b>SPP Prehrana</b>	<b>1.260,1</b>	<b>1.248,9</b>	<b>0,9%</b>
<i>Vlastiti brandovi</i>	<i>1.133,3</i>	<i>1.105,9</i>	<i>2,5%</i>
<i>Ostala prodaja</i>	<i>126,8</i>	<i>143,0</i>	<i>(11,3%)</i>
<b>SPP Farmaceutika</b>	<b>377,8</b>	<b>374,1</b>	<b>1,0%</b>
<i>Vlastiti brandovi</i>	<i>298,4</i>	<i>299,4</i>	<i>(0,3%)</i>
<i>Ostala prodaja</i>	<i>79,4</i>	<i>74,7</i>	<i>6,3%</i>
<b>Grupa Podravka</b>	<b>1.638,0</b>	<b>1.623,0</b>	<b>0,9%</b>
<i>Vlastiti brandovi</i>	<i>1.431,8</i>	<i>1.405,3</i>	<i>1,9%</i>
<i>Ostala prodaja</i>	<i>206,2</i>	<i>217,7</i>	<i>(5,3%)</i>

### Strateško poslovno područje Prehrana:

- Rast prihoda od prodaje potkategorije juha, kondimenata i zamrznutog povrća te ostvareni prihodi od prodaje PIK i Mirna asortimana (koji nisu bili u potpunosti prisutni u prvoj polovici 2014. godine) su glavni čimbenici rasta prihoda od prodaje vlastitih brandova za 2,5% u promatranom periodu,
- U usporedbi s istom razdobljem prošle godine, ostala prodaja je 11,3% niža što je prvenstveno rezultat manjih prihoda od prodaje maka čija je tržišna cijena značajno pala u promatranom razdoblju,
- Bez utjecaja PIK i Mirna asortimana te prihoda od prodaje programa u restrukturiranju (pića i pekara), vlastiti brandovi bi ostvarili 1,9% više prihode od prodaje, dok bi segment prehrane ostvario ukupno 0,5% više prihode od prodaje.

### Strateško poslovno područje Farmaceutika:

- Deprecijacija ruske rublje te propisano smanjenje cijena lijekova na recept na tržištu Hrvatske od strane Hrvatskog zavoda za zdravstveno osiguranje (HZZO) su se negativno odrazili na prihode od prodaje vlastitih brandova koji su ostvarili pad od 0,3% u promatranom razdoblju. Ukoliko bi uklonili utjecaj tečajnih razlika, vlastiti brandovi bi ostvarili 3,8% više prihode od prodaje u odnosu na usporedno razdoblje,

- Ostala prodaja je u prvoj polovici 2015. godine 6,3% veća u odnosu na usporedno razdoblje, ponajviše zahvaljujući rastu prihoda od prodaje trgovačke robe u kompaniji Farmavita,
- Bez utjecaja tečajnih razlika, ukupni prihodi od prodaje segmenta farmaceutike bi porasli za 4,3% u odnosu na prvu polovicu 2014. godine.

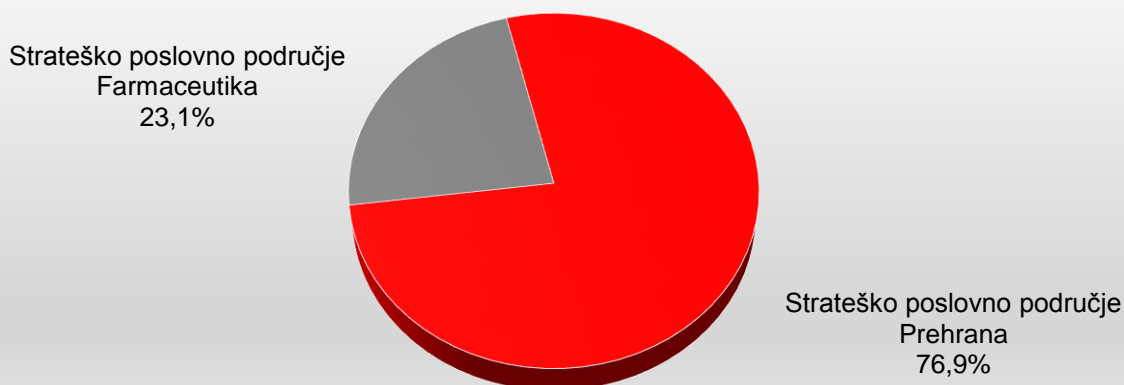
#### Grupa Podravka:

- Zaključno, vlastiti brandovi Grupe Podravka ostvarili su 1,9% više prihode od prodaje u promatranom razdoblju, dok bi bez utjecaja tečajnih razlika rast iznosio procijenjenih 2,5%,
- Rast prihoda od prodaje trgovačke robe u kompaniji Farmavita djelomično je uspio ublažiti negativan utjecaj pada cijene maka pa je na razini Grupe ostala prodaja 5,3% niža u prvoj polovici 2015. godine,
- Bez utjecaja tečajnih razlika, ukupni prihodi od prodaje Grupe Podravka ostvarili bi rast od 1,4% u odnosu na usporedno razdoblje.

#### Utjecaj valutnih tečajeva na prihode od prodaje:

- Grupa Podravka nastoji dati prikaz kretanja prihoda od prodaje bez utjecaja tečajnih razlika, odnosno pokazati koliki bi bili prihodi od prodaje u prvoj polovici 2015. godine da su valutni tečajevi ostali na istim razinama kao u prvoj polovici 2014. godine,
- Prihodi od prodaje segmenta prehrane su u prvoj polovici 2015. godine imali pozitivan utjecaj valutnih tečajeva od procijenjenih 3,9 milijuna kuna, dok su istodobno prihodi od prodaje segmenta farmaceutike imali negativan utjecaj od 12,5 milijuna kuna,
- Ukupan neto utjecaj valutnih tečajeva procijenjen je na negativnih 8,5 milijuna kuna pri čemu najveći negativan udio bilježe ruska rublja (-12,3 milijuna kuna) i srpski dinar (-3,2 milijuna kuna), a najveći pozitivan udio američki (+4,8 milijuna kuna) i australski dolar (+1,5 milijuna kuna).

#### Prihodi od prodaje po Strateškim poslovnim područjima u razdoblju 1.-6. 2015.



Prihodi od prodaje po kategorijama u prvoj polovici 2015. godine

Prihodi od prodaje po kategorijama			
(u milijunima kuna)	1.-6. 2015.	1.-6. 2014.	% promjena
Kulinarstvo	432,7	429,7	0,7%
Slastice, snackovi i pića	115,4	124,5	(7,2%)
Dječja hrana, hrana za doručak i ostala hrana	451,4	423,3	6,6%
Mesni proizvodi	133,8	128,5	4,1%
Lijekovi na recept	255,2	257,7	(1,0%)
Bezreceptni program	43,3	41,7	3,7%
Ostala prodaja	206,2	217,7	(5,3%)
Grupa Podravka	1.638,0	1.623,0	0,9%

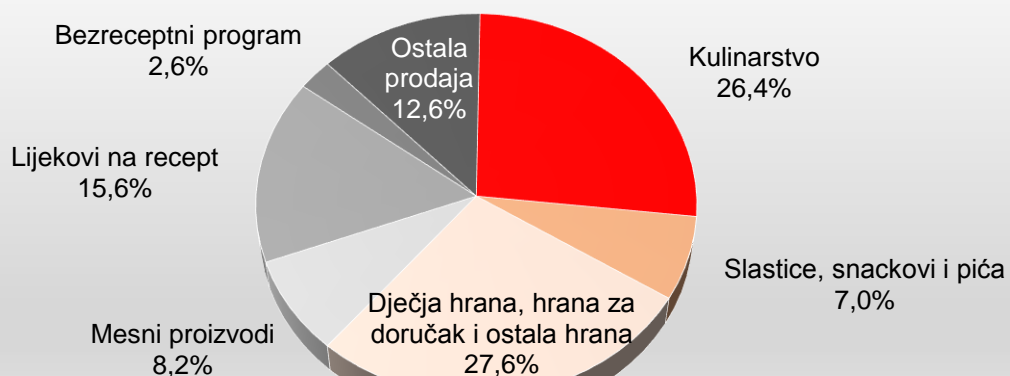
**Rast prihoda od prodaje vlastitih brandova u prvoj polovici 2015. godine iznosi 1,9%:**

- **Kategorija kulinarstvo** je ostvarila rast prihoda od prodaje od 0,7% u odnosu na usporedno razdoblje ponajviše pod utjecajem rasta prihoda od prodaje potkategorije juha u regiji Adria. Rast prihoda od prodaje potkategorije juha je rezultat veće zastupljenosti asortimana juha u trgovačkim lancima u odnosu na usporedno razdoblje,
- **Kategorija slastice, snackovi i pića** je zabilježila 7,2% niže prihode od prodaje, dok su bez utjecaja asortimana pića koji je na prodaju prihodi od prodaje 4,1% niži. Na niže prihode od prodaje su ponajviše utjecali manji prihodi od prodaje praškastih slastica na tržištu Slovenije uslijed odluke o smanjenju izloženosti jednom od ključnih kupaca koji je u financijskim poteškoćama,
- Rast prihoda od prodaje **kategorije dječje hrane, hrane za doručak i ostale hrane** je ponajviše potaknut rastom prihoda od prodaje potkategorija kondimenata, zamrznutog povrća i mediteranske hrane. Asortiman kondimenata ostvario je dobre prodajne rezultate u regijama Adria i Europa, dok je krajem prošle godine započela prodaja zamrznutog povrća na tržištu Rusije. U potkategoriji mediteranske hrane bilježimo prihode od prodaje Mirna asortimana kojih nije bilo u usporednom razdoblju. Bez utjecaja prihoda od prodaje Mirna asortimana, čitava kategorija bi ostvarila 5,3% više prihoda od prodaje,
- Na tržištu Hrvatske se u promatranom periodu nastavilo sa širenjem asortimana potkategorije kobasica, što je zajedno s prihodima od prodaje PIK asortimana preuzetog prošle godine rezultiralo rastom prihoda od prodaje **kategorije mesnih proizvoda** od 4,1%. Ukoliko bi izuzeli

prihode od prodaje PIK asortimana, kategorija bi ostvarila 2,0% niže prihode od prodaje uslijed nižih prihoda od prodaje potkategorija gotovih jela i mesnih umaka te mesa,

- Propisano smanjenje cijena lijekova na recept na tržištu Hrvatske od strane HZZO-a imalo je procijenjen negativan učinak od 6,0 milijuna kuna na prihode od prodaje lijekova na recept, dok su na tržištu Rusije uslijed deprecijacije ruske rublje prihodi od prodaje lijekova na recept niži za procijenjenih 12,5 milijuna kuna. Navedeni utjecaji su djelomično ublaženi rastom prihoda od prodaje lijekova na recept od 13,9% na tržištu Bosne i Hercegovine te od 5,4% u Centralnoj Europi, čime je **kategorija lijekova na recept** ostvarila 1,0% niže prihode od prodaje u promatranom razdoblju. Bez utjecaja tečajnih razlika, kategorija lijekova na recept bi ostvarila 3,5% više prihode od prodaje,
- Prihodi od prodaje **kategorije bezreceptnog programa** porasli su 3,7% u promatranom periodu, što je ponajviše uzrokovano rastom prihoda od prodaje OTC potkategorije na tržištu Hrvatske od 14,3%. Rast OTC potkategorije na tržištu Hrvatske je ostvaren uslijed jake sezone prehlade i gripe u prva tri mjeseca 2015. godine, što je rezultiralo povećanom prodajom asortimana za snižavanje povišene tjelesne temperature i ublažavanje boli,
- Na 5,3% niže prihode od prodaje **kategorije ostala prodaja** negativno je utjecao pad cijene maka, što je djelomično ublaženo rastom prihoda od prodaje trgovačke robe u kompaniji Farmavita. Grupa Podravka pod trgovačkom robom, među ostalim, kupuje i preprodaje mak kao sirovinu čija je cijena na tržištu u prvoj polovici 2015. godine značajno pala u odnosu na usporedno razdoblje. U 2014. godini zabilježena je vrlo visoka cijena maka na tržištu u odnosu na prethodnih pet godina te je pad cijene u prvoj polovici 2015. godine zapravo povratak na njene prosječne razine.

**Prihodi od prodaje po kategorijama u razdoblju 1.-6. 2015.**





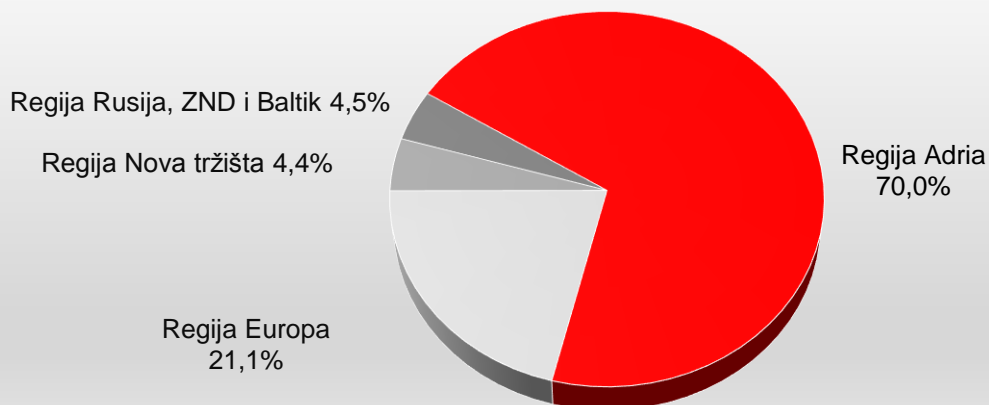
## Prihodi od prodaje po regijama u prvoj polovici 2015. godine

Prihodi od prodaje po regijama			
(u milijunima kuna)	1.-6. 2015.	1.-6. 2014.	% promjena
Regija Adria	1.146,9	1.119,7	2,4%
Regija Europa	345,0	362,1	(4,7%)
Regija Rusija, ZND i Baltik	74,3	77,1	(3,7%)
Regija Nova tržišta	71,8	64,1	12,0%
Grupa Podravka	1.638,0	1.623,0	0,9%

### **Regija Adria je glavni motor rasta prihoda od prodaje u prvoj polovici 2015. godine:**

- **Regija Adria** ostvarila je 2,4% rasta prihoda od prodaje u odnosu na usporedno razdoblje uključivši kako organski tako i anorganski rast. Najznačajniji organski rast prihoda od prodaje ostvaren je u potkategorijama juha i OTC-a, dok anorganski rast prihoda od prodaje bilježe PIK i Mirna asortiman. Promatrano bez prihoda od prodaje novog PIK i Mirna asortimana te prihoda od prodaje programa u restrukturiranju (pića i pekara), regija Adria je ostvarila 2,1% više prihode od prodaje u odnosu na usporedno razdoblje,
- Pad cijene maka je najviše utjecao na prihode od prodaje **regije Europa** koja je posljedično zabilježila 4,7% niže prihode od prodaje u odnosu na usporedno razdoblje. Pritom, potrebno je napomenuti da su u istom razdoblju prihodi od prodaje vlastitih brandova veći za 0,9% ponajviše uslijed viših prihoda od prodaje kondimenata u Zapadnoj Europi i riže u Srednjoj Europi,
- Procijenjen utjecaj tečajnih razlika na prihode od prodaje **regije Rusija, ZND i Baltik** u promatranom razdoblju iznosio je negativnih 12,5 milijuna kuna uslijed deprecijacije ruske rublje. Bez utjecaja tečajnih razlika, prihodi od prodaje regije Rusija, ZND i Baltik bili bi veći za 12,5% u odnosu na usporedno razdoblje prethodne godine,
- **Regija Nova tržišta** ostvarila je 12,0% više prihode od prodaje u promatranom razdoblju, ponajviše uslijed rasta prihoda od prodaje kategorije kulinarstvo na tržištima SAD-a i Australije. Bez utjecaja tečajnih razlika, rast prihoda od prodaje iznosio bi 2,8%.

### Prihodi od prodaje po regijama u razdoblju 1.-6. 2015.



## Profitabilnost poslovanja u prvoj polovici 2015. godine

### Profitabilnost Strateškog poslovnog područja Prehrana u prvoj polovici 2015. godine

#### Profitabilnost Strateškog poslovnog područja Prehrana

(u milijunima kuna)	1.-6. 2015.	1.-6. 2014.	% promjena
Prihodi od prodaje	1.260,1	1.248,9	0,9%
Bruto dobit	480,8	468,6	2,6%
EBITDA*	139,6	71,8	94,3%
EBIT	86,4	23,7	264,1%
Neto dobit nakon MI	67,4	5,0	1242,4%
Bruto marža	38,2%	37,5%	+64 bb
EBITDA marža	11,1%	5,8%	+533 bb
EBIT marža	6,9%	1,9%	+496 bb
Neto marža nakon MI	5,3%	0,4%	+495 bb

\*EBITDA je računata na način da je EBIT uvećan za amortizaciju (53,2 mil. HRK u 1.-6. 2015.; 49,2 mil. HRK u 1.-6. 2014.) te usklađenja vrijednosti nematerijalne i dugotrajne materijalne imovine (-1,1 mil. HRK u 1.-6. 2014.).

### **Poboljšanje bruto marže segmenta prehrane u prvoj polovici 2015. godine:**

- Kao rezultat povoljnog kretanja cijena sirovina i materijala, troškovi sadržani u prodanim proizvodima ostvarili su tek neznatan rast od 0,1% u promatranom razdoblju, što je uz istovremeni rast prihoda od prodaje od 0,9% povećalo **bruto dobit** za 2,6% uz ostvarenu bruto maržu od 38,2% (37,5% u 1.-6. 2014.),



- **Operativna dobit (EBIT)** je u prvoj polovici 2015. godine bila pod pozitivnim utjecajem konsolidacije Mirne d.d.<sup>3</sup> od 24,8 milijuna kuna, dok je u usporednom razdoblju bila opterećena troškovima otpremnina u iznosu od 49,1 milijun kuna. Ako izuzmemo spomenute utjecaje konsolidacije Mirne i troškova otpremnina, operativna dobit segmenta prehrane u prvoj polovici 2015. godine je 15,3% niža u odnosu na usporedno razdoblje uslijed viših operativnih troškova, uglavnom povezanih s odlukom ulaska na nova tržišta te akvizicijama Žita d.d. i Mirne d.d.,
- **Neto dobit nakon manjinskih interesa** je u prvoj polovici 2015. godine bila pod pozitivnim utjecajem konsolidacije Mirne d.d. iskazanom u iznosu od 24,8 milijuna kuna, dok je u prvoj polovici 2014. godine bila pod negativnim utjecajem troškova otpremnina u iznosu od 49,1 milijun kuna. Uspoređujući neto dobit nakon manjinskih interesa bez navedenih utjecaja, rezultat promatranog razdoblja je 21,2% niži u odnosu na usporedno razdoblje na što je utjecao rast operativnih troškova objašnjen u prethodnom paragrafu. Pozitivan utjecaj na neto rezultat bilježe 56,2% niži neto financijski troškovi u promatranom razdoblju što je prvenstveno rezultat povoljnijih uvjeta refinanciranja kreditnih obveza, no istodobno je ostvarena i veća porezna obveza u odnosu na usporedno razdoblje.

---

<sup>3</sup> Prilikom konsolidacije Mirne d.d. napravljeno je vrijednosno usklađenje knjigovodstvene vrijednosti dugotrajne imovine s procijenjenom tržišnom vrijednošću u skladu s računovodstvenim standardima. Rezultat vrijednosnog usklađenja je povećanje knjigovodstvene vrijednosti dugotrajne imovine te iskazana dobit od povoljne kupnje u ostalim prihodima u iznosu od 24,8 milijuna kuna.





## Profitabilnost Strateškog poslovnog područja Farmaceutika u prvoj polovici 2015. godine

Profitabilnost Strateškog poslovnog područja Farmaceutika			
(u milijunima kuna)	1.-6. 2015.	1.-6. 2014.	% promjena
Prihodi od prodaje	377,8	374,1	1,0%
Bruto dobit	195,1	193,1	1,0%
EBITDA*	56,5	50,5	11,9%
EBIT	36,8	29,8	23,4%
Neto dobit nakon MI	24,5	18,9	29,7%
Bruto marža	51,6%	51,6%	+1 bb
EBITDA marža	15,0%	13,5%	+146 bb
EBIT marža	9,7%	8,0%	+177 bb
Neto marža nakon MI	6,5%	5,1%	+143 bb

\***EBITDA** je računata na način da je EBIT uvećan za amortizaciju (19,7 mil. HRK u 1.-6. 2015.; 20,7 mil. HRK u 1.-6. 2014.) te usklađenja vrijednosti nematerijalne i dugotrajne materijalne imovine (nije ih bilo u navedenim razdobljima).

### Poboljšanje profitabilnosti segmenta farmaceutike u prvoj polovici 2015. godine:

- Poboljšanjem efikasnosti lanca nabave ostvareni su niži jedinični troškovi sirovina i materijala, čime su u promatranom razdoblju troškovi sadržani u prodanim proizvodima porasli samo 1,0% dok je cjelokupni segment farmaceutike ostvario količinski rast od 1,2%. Tako je, uz rast prihoda od prodaje, u promatranom razdoblju ostvarena 1,0% veća **bruto dobit** uz zadržavanje bruto marže na razini usporednog razdoblja. Potrebno je napomenuti da puni utjecaj efikasnosti lanca nabave na bruto dobit i bruto maržu u promatranom razdoblju nije došao do izražaja uslijed negativnih utjecaja deprecijacije ruske rublje i HZZO-a na prihode od prodaje,
- **Operativna dobit** u promatranom razdoblju je 23,4% veća u odnosu na usporedno razdoblje koje je bilo opterećeno troškovima otpremnina od 2,4 milijuna kuna. Bez utjecaja troškova otpremnina, rast operativne dobiti bi iznosio 14,1% na što su pozitivno utjecale i značajno niže neto negativne realizirane tečajne razlike u prvoj polovici 2015. godine,
- **Neto dobit nakon manjinskih interesa** u prvoj polovici 2015. godine je 29,7% viša u odnosu na usporedno razdoblje koje je bilo opterećeno troškovima otpremnina od 2,4 milijuna kuna, dok bez utjecaja troškova otpremnina rast iznosi 14,9%. Neto financijski troškovi i porezna obveza nisu zabilježili značajne i neuobičajene poraste u odnosu na ostvarenu poslovnu aktivnost u promatranom razdoblju.



## Profitabilnost Grupe Podravka u prvoj polovici 2015. godine

Profitabilnost Grupe Podravka			
(u milijunima kuna)	1.-6. 2015.	1.-6. 2014.	% promjena
Prihodi od prodaje	1.638,0	1.623,0	0,9%
Bruto dobit	676,0	661,8	2,1%
EBITDA*	196,1	122,4	60,3%
EBIT	123,2	53,5	130,1%
Neto dobit nakon MI	91,9	23,9	284,2%
Bruto marža	41,3%	40,8%	+49 bb
EBITDA marža	12,0%	7,5%	+444 bb
EBIT marža	7,5%	3,3%	+422 bb
Neto marža nakon MI	5,6%	1,5%	+414 bb

\***EBITDA** je računata na način da je EBIT uvećan za amortizaciju (72,9 mil. HRK u 1.-6. 2015.; 69,9 mil. HRK u 1.-6. 2014.) te usklađenja vrijednosti nematerijalne i dugotrajne materijalne imovine (-1,1 mil. HRK u 1.-6. 2014.).

### Izostanak negativnih jednokratnih stavki i značajnijeg negativnog utjecaja neto realiziranih tečajnih razlika pozitivno su utjecali na profitabilnost Grupe Podravka:

- Pod utjecajem povoljnog kretanja cijena sirovina i materijala u segmentu prehrane te poboljšanja efikasnosti lanca nabave u segmentu farmaceutike, trošak sadržan u prodanim proizvodima je na razini Grupe u promatranom razdoblju porastao neznatnih 0,3%. Uz rast prihoda od prodaje od 0,9%, **bruto dobit** Grupe je porasla u promatranom razdoblju za 2,1% s ostvarenom bruto maržom od 41,3% (40,8% u 1.-6. 2014.),
- **Operativna dobit** Grupe je u promatranom razdoblju bila pod pozitivnim utjecajem konsolidacije Mirne d.d. od 24,8 milijuna kuna, dok je u usporednom razdoblju bila opterećena troškovima otpremnina koje su iznosile 51,5 milijuna kuna. Isključujući utjecaje konsolidacije Mirne i troškova otpremnina, operativna dobit promatranog razdoblja je 6,3% niža, što je prvenstveno rezultat porasta operativnih troškova segmenta prehrane proizašlih iz ulaska na nova tržišta i akvizicija,
- **Neto dobit nakon manjinskih interesa** Grupe je u prvoj polovici 2015. godine bila pod pozitivnim utjecajem konsolidacije Mirne d.d. od 24,8 milijuna kuna, dok je u usporednom razdoblju bila opterećena troškovima otpremnina koje su iznosile 51,5 milijuna kuna. Bez navedenih utjecaja, neto dobit nakon manjinskih interesa je 11,0% niža u odnosu na usporedno razdoblje. Osim utjecaja iznad EBIT razine, na ostvareni neto rezultat pozitivan



doprinos je došao od 41,0% nižih neto financijskih troškova, dok je negativan doprinos došao od veće porezne obveze.

## **Ključne značajke računa dobiti i gubitka u prvoj polovici 2015. godine**

### Ostali prihodi

Ostali prihodi u promatranom razdoblju značajno su porasli uslijed pozitivnog efekta proizašlog iz konsolidacije Mirne d.d. iskazanog na 31.3.2015. Naime, prilikom inicijalne konsolidacije društva Mirna d.d., Grupa Podravka je stečenu imovinu i obveze u konsolidiranom financijskom izvještaju o financijskom položaju priznala po fer vrijednostima, što rezultiralo i dobitkom od povoljne kupnje iskazanim u okviru ostalih prihoda.

### Troškovi sadržani u prodanim proizvodima

Rast troškova sadržanih u prodanim proizvodima je u prvoj polovici 2015. godine bio niži od rasta prihoda od prodaje uslijed povoljnog kretanja cijena sirovina i materijala u segmentu prehrane te poboljšanja efikasnosti lanca nabave u segmentu farmaceutike čime su ostvareni niži jedinični troškovi sirovina i materijala.

### Opći i administrativni troškovi

Opći i administrativni troškovi na razini Grupe su u prvoj polovici 2015. godine 21,7% niži u odnosu na usporedno razdoblje koje je bilo opterećeno troškovima otpremnina od 51,5 milijuna kuna. Bez utjecaja troškova otpremnina, opći i administrativni troškovi su u promatranom razdoblju porasli 11,3% na što su posebice utjecali troškovi povezani s akvizicijama Žita d.d. i Mirne d.d..

### Troškovi prodaje i distribucije

Na rast troškova prodaje i distribucije od 3,8% u promatranom razdoblju ponajviše su utjecali inicijalni troškovi povezani s odlukom ulaska na nova tržišta koji nisu teretili usporedno razdoblje.

### Troškovi marketinga

Troškovi marketinga su porasli 5,5% u promatranom razdoblju uslijed snažnijih marketinških aktivnosti vezanih za potkategoriju mediteranske hrane u regijama Adria i Europa, za potkategoriju pašteta u regiji Adria te za nova tržišta.



### Ostali troškovi

Neto realizirane tečajne razlike su u promatranom razdoblju iznosile negativnih 1,9 milijuna kuna što je 4,8x niže u odnosu na usporedno razdoblje, čime su i ukupni ostali troškovi značajno niži.

### Neto financijski troškovi

Neto financijski troškovi su u prvoj polovici 2015. godine 41,0% niži u odnosu na usporedno razdoblje, što je najvećim dijelom rezultat refinanciranja kreditnih obveza po povoljnijim uvjetima čime su smanjeni rashodi od kamata po kreditima.

## **Ključne značajke bilance na 30. lipnja 2015.**

---

### Nekretnine, postrojenja i oprema

Konsolidacijom društva Mirna d.d. iskazano je pripadajuće povećanje vrijednosti nekretnina, postrojenja i opreme u konsolidiranom financijskom izvještaju o financijskom položaju, što je uvelike utjecalo na 8,9% povećanje ukupne vrijednosti Nekretnina, postrojenja i opreme Grupe Podravka u odnosu na stanje 31. prosinca 2014. godine.

### Zalihe

Porast zaliha od 9,8% je rezultat: (i) zaliha Mirne d.d. koje nisu bile konsolidirane u usporednom razdoblju, (ii) povećanja zaliha sirovina i materijala u Belupu d.d. što je povezano sa specifičnom cikličnošću proizvodnog procesa te (iii) generalnog povećanja zaliha asortimana proizvoda karakterističnog za ljetnu sezonu.

### Potraživanja od kupaca i ostala potraživanja

Potraživanja od kupaca i ostala potraživanja porasla su 8,5% u odnosu na 31. prosinca 2014. godine kao rezultat sezonalnog karaktera pri čemu se bilježe veće narudžbe proizvoda u ljetnoj sezoni u odnosu na kraj godine.

### Financijska imovina po fer vrijednosti kroz dobit ili gubitak

Financijska imovina po fer vrijednosti kroz dobit ili gubitak se uglavnom odnosi na ulaganje trenutno raspoloživih novčanih sredstava Grupe Belupo u novčane fondove.

### Novac i novčani ekvivalenti

Novac i novčani ekvivalenti su na kraju promatranog razdoblja 38,9% niži u odnosu na kraj 2014. godine ponajviše uslijed kretanja u radnom kapitalu i kapitalnih izdataka u prvoj polovici 2015.



godine, što je objašnjeno u sekciji "Ključne značajke izvještaja o novčanom toku u prvoj polovici 2015. godine".

#### Dionički kapital

Na Glavnoj skupštini održanoj 3. lipnja 2015. godine donesena je odluka o reinvestiranju neto dobiti za 2014. godinu na način da se dio neto dobiti upotrijebi za povećanje temeljnog kapitala Podravke d.d.. Sukladno toj odluci, nominalna vrijednost dionica Podravke d.d. je s 200,00 kuna povećana na 220,00 kuna što je rezultiralo porastom dioničkog kapitala od 10,2% na 30. lipnja 2015. godine u odnosu na 31. prosinca 2014. godine.

#### Nevladajući udjeli

Porast nevladajućih udjela u odnosu na kraj 2014. godine se odnosi na konsolidaciju kompanije Mirna d.d. u kojoj Grupa Podravka nema 100%-tan vlasnički udio.

#### Dugoročni krediti i zajmovi

Kredit i zajmovi u sklopu dugoročnih obveza smanjili su se za 8,6% u odnosu na kraj 2014. godine kao rezultat otplate dijela dugoročnih kreditnih obveza.

#### Obveze prema dobavljačima i ostale obveze

U prvoj polovici 2015. godine se nastavio trend smanjivanja obveza prema dobavljačima kao posljedica nastavka usklađivanja s propisanim rokovima plaćanja dobavljača te pozitivnog utjecaja kraćih rokova plaćanja na sniženje pojedinih nabavnih cijena sirovina i materijala. Međutim, na 30. lipnja 2015. godine iskazane su ostale obveze Mirne d.d. koje nisu bile konsolidirane na 31. prosinca 2014. godine što je rezultiralo ukupnim rastom obveza prema dobavljačima i ostalih obveza od 3,5%.

#### Kratkoročni krediti i zajmovi

Kredit i zajmovi u sklopu kratkoročnih obveza povećali su se za 28,6% u odnosu na 31.12.2014. godine uslijed uzetih kratkoročnih kredita za potrebe poslovnih aktivnosti u prvoj polovici 2015. godine vezanih, među ostalim, za podmirenje dospjelih obveza Mirne d.d. radi izbjegavanja stečajnog postupka te akvizicije kompanije Žito d.d.

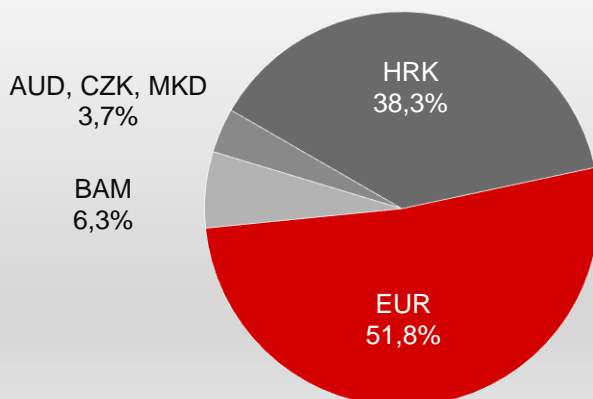
#### Zaduženost

Na 30. lipnja 2015. godine ukupna zaduženost Grupe Podravka po kreditima i drugim kamatonosnim financijskim obvezama je 1.104.522 tisuća kuna, od čega se 684.263 tisuća kuna odnosi na dugoročne obveze po kreditima i zajmovima, 418.564 tisuća kuna na kratkoročne obveze po

kreditima i zajmovima, a 1.695 tisuća kuna na obveze po swap i forward ugovorima. **Prosječni ponderirani trošak duga** po svim navedenim obvezama na 30. lipnja 2015. godine iznosi 3,4%.

Promatrajući valutnu strukturu duga, najveća izloženost od 51,8% iskazana je prema euru, dok je 38,3% duga iskazano u domaćoj valuti. U bosanskoj marki iskazano je 6,3% duga, dok se ostatak od 3,7% odnosi na australski dolar (AUD), češku krunu (CZK) i makedonski denar (MKD).

**Valutna struktura duga na 30. lipnja 2015.**



(u tisućama kuna)	1.-6. 2015.	2014.	% promjena
Neto dug	969.862	856.829	13,2%
Trošak kamata u zadnjih 12. mjeseci	38.534	43.543	(11,5%)
Neto dug / EBITDA u zadnjih 12. mjeseci	2,5	2,7	(8,0%)
EBITDA / Trošak kamata*	10,2	7,3	39,1%
Omjer kapitala i ukupne imovine	51,5%	50,9%	+65 bb

\*Pokazatelj računat na razini zadnjih 12 mjeseci.

Neto dug je na 30. lipnja 2015. bio 13,2% veći u odnosu na kraj 2014. godine prvenstveno uslijed nižih novaca i novčanih ekvivalenata. Trošak kamata u prvoj polovici 2015. godine na razini zadnjih 12 mjeseci je niži za 11,5% u odnosu na 2014. godinu kao posljedica refinanciranja obveza po povoljnijim komercijalnim uvjetima. Odnos neto duga i EBITDA na kraju promatranog razdoblja iznosi 2,5 što je 8,0% niže u odnosu na kraj 2014. godine, dok je u istom razdoblju omjer kapitala i ukupne imovine poboljšán za 65 baznih bodova.

## Ključne značajke izvještaja o novčanom toku u prvoj polovici 2015. godine

### Neto novčani tok iz poslovnih aktivnosti

Neto novčani tok iz poslovnih aktivnosti u prvoj polovici 2015. godine iznosi negativnih 11,9 milijuna kuna uglavnom uslijed povećanja razine radnog kapitala. U usporednom razdoblju, nivo radnog kapitala bio je niži uslijed odluke Vlade Republike Hrvatske o saniranju bolničkog sustava i svođenja njihovih obveza na zakonske rokove, čime su posebice smanjena kratkoročna potraživanja Grupe Belupo.

### Neto novčani tok iz ulagateljskih aktivnosti

Neto novčani tok od ulagateljskih aktivnosti je u promatranom razdoblju iznosio negativnih 72,0 milijuna kuna prvenstveno uslijed kapitalnih izdataka u iznosu od 60,6 milijuna kuna. Najznačajniji **kapitalni izdaci** u prvoj polovici 2015. odnosili su se na:

- Novu tvornicu polukrutih i tekućih lijekova – nastavak aktivnosti započelih u 2014. godini, realizacijom ove strateške investicije povećati će se postojeći proizvodni kapaciteti te će se na taj način omogućiti udovoljenje rastućim potrebama domaćeg i inozemnog tržišta,
- Stroj za lijevanje i zatvaranje čepića – zamjena postojećeg fizički dotrajalog stroja za proizvodnju lijekova novim strojem većeg kapaciteta, čime se osigurava kontinuitet odvijanja proizvodnje, uvođenje novih proizvoda te rast prodaje i profitabilnosti,
- Softver za optimizaciju lanca nabave – investicijom će se povećati točnost planiranja potražnje, optimizirati nivo zaliha, s naglaskom na gotove proizvode i poluproizvode te smanjiti ad-hoc narudžbe i otpis gotovih proizvoda,
- Nadogradnju skladišta Tvornice Vegeta – nastavak aktivnosti započelih u 2014. godini, investicija se odnosi na dogradnju postojećeg automatskog skladišta i ekspedita gotove robe, čime će se povećati smještajni i dinamički kapacitet postojećeg skladišta u Koprivnici te će se ostvariti značajne uštede u troškovima logistike.

U narednom razdoblju za očekivati je da kapitalni izdaci budu veći, prvenstveno uslijed izgradnje tvornice krutih, polukrutih i tekućih lijekova, dogradnje automatskog skladišta gotove robe te rekonstrukcije poslovne zgrade. U skladu s time, za 2015. godinu očekuju se kapitalni izdaci na razini od 300 – 360 milijuna kuna, u 2016. godini na razini od 300 – 400 milijuna kuna, a nakon toga bi se trebali ustaliti na razini od 130 – 150 milijuna kuna.

### Neto novčani tok iz financijskih aktivnosti

U prvoj polovici 2015. godine novčani tok od financijskih aktivnosti je iznosio negativnih 1,8 milijuna kuna uslijed većih otplata kredita i zajmova od primljenih kredita i zajmova. Primljeni i otplaćeni krediti



i zajmovi odnosili su se na uobičajene kreditne aktivnosti Grupe koje obuhvaćaju korištenje kratkoročnih kredita za likvidnost, otplate dijela kreditnih obveza te ostale standardne kreditne aktivnosti, ali i na nestandardne kreditne aktivnosti koje su bile vezane za Mirnu d.d. i akviziciju Žita.

## **Dionica u prvoj polovici 2015. godine**

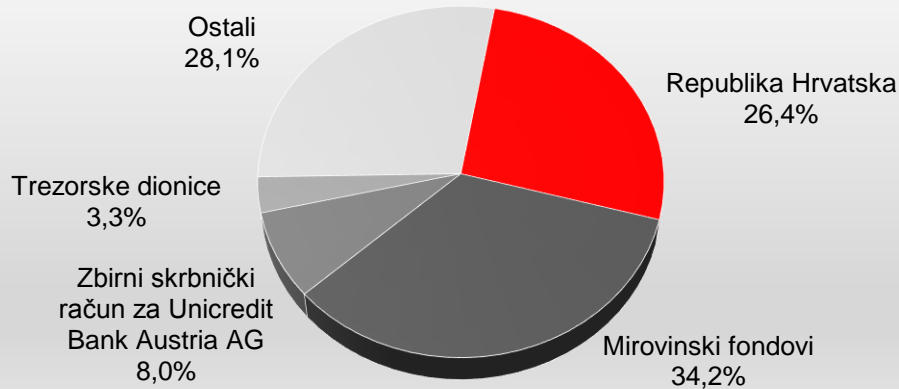
Popis prvih deset dioničara na 30. lipnja 2015.

<b>Br.</b>	<b>Dioničar</b>	<b>Broj dionica</b>	<b>% vlasništva</b>
1.	DUUDI - Hrvatski zavod za mirovinsko osiguranje	575.598	10,6%
2.	DUUDI - Republika Hrvatska	533.485	9,8%
3.	Erste Plavi obvezni mirovinski fond kategorije B	514.863	9,5%
4.	AZ obvezni mirovinski fond kategorije B	510.283	9,4%
5.	PBZ Croatia Osiguranje obvezni mirovinski fond kategorije B	481.527	8,9%
6.	Zbirni skrbnički račun za Unicredit Bank Austria AG	435.030	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	127.110	2,3%
	Ostali dioničari	1.545.026	28,5%
	<b>Ukupno</b>	<b>5.420.003</b>	<b>100,0%</b>

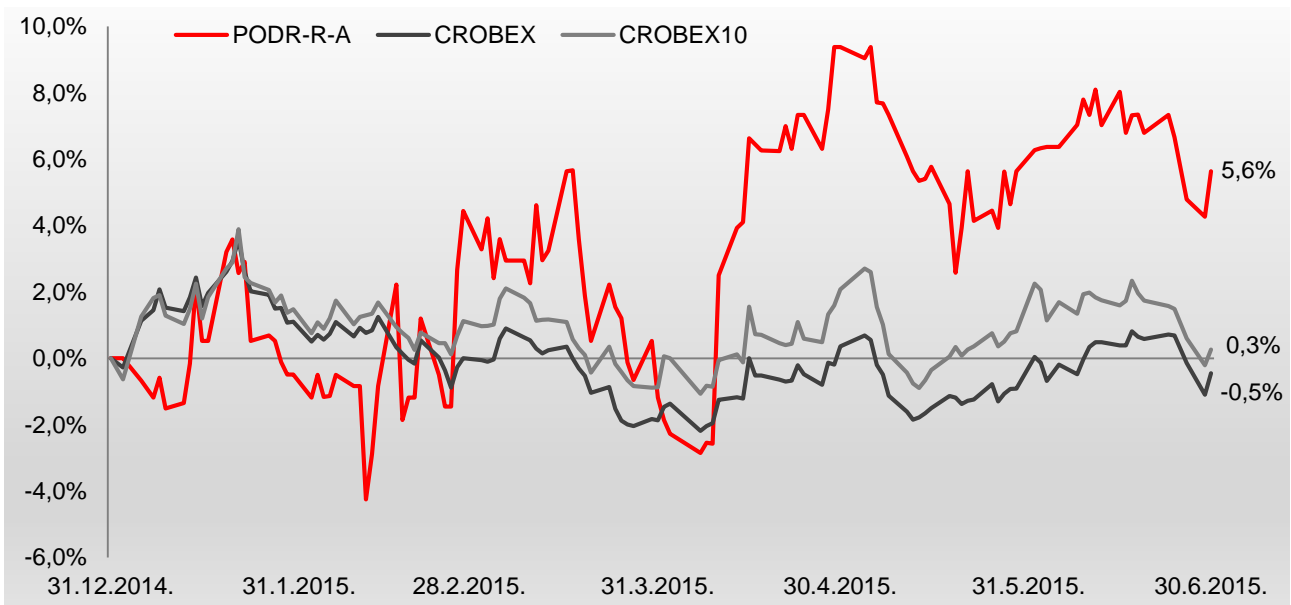
Kompanija ima stabilnu vlasničku strukturu unutar koje najznačajniji udio ima Republika Hrvatska te institucionalni investitori. Republika Hrvatska preko Državnog ureda za upravljanje državnom imovinom (DUUDI) ima 20,5% vlasništva kompanije te preko Kapitalnog fonda d.d. ima dodatnih 5,9% vlasništva. U vlasničkoj strukturi nalaze se i sva četiri hrvatska obavezna mirovinska fonda koji zajedno posjeduju 31,9% 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.



### Vlasnička struktura na 30. lipnja 2015.



### Kretanje cijene dionice u prvoj polovici 2015. godine



(zaključna cijena u kunama; zaključni bodovi)	30. lipnja 2015.	31. prosinca 2014.	% promjena
PODR-R-A	310,0	293,5	5,6%
CROBEX	1.737,6	1.745,4	(0,5%)
CROBEX10	1.009,8	1.007,1	0,3%

U prvoj polovici 2015. godine dionica Podravke je porasla 5,6% čime je nadmašila ostvarenja dioničkih indeksa Crobex i Crobex10 koji su u istom razdoblju ostvarili pad od 0,5% i rast od 0,3%, pojedinačno.



## Ostvarenje na hrvatskom tržištu kapitala u prvoj polovici 2015. godine

<i>(u kunama; u jedinicama)<sup>4</sup></i>	<b>1.-6. 2015.</b>	<b>1.-6. 2014.</b>	<b>% promjena</b>
Prosječna dnevna cijena	306,2	284,6	7,6%
Prosječan dnevni broj transakcija	12	15	(19,0%)
Prosječna dnevna količina	1.414	1.688	(16,2%)
Prosječan dnevni promet	432.953,6	480.254,6	(9,8%)

U prvoj polovici 2015. godine prosječna dnevna cijena dionice Podravke veća je za 7,6% u odnosu na isto razdoblje prethodne godine. Istodobno je došlo do pada prosječnog dnevnog broja transakcija, prosječne dnevne količine i prosječnog dnevnog prometa. Ostvareni rezultat treba sagledavati u svijetlu cjelokupnog kretanja na domaćem tržištu kapitala koje je u prvoj polovici 2015. godine zabilježilo 21,5% niži promet dionicama u odnosu na usporedno razdoblje te činjenice da su u 2014. godini navedeni pokazatelji dionice Podravke ostvarili iznadprosječne stope rasta.

## Valucija

<i>(u milijunima kuna; dobit po dionici u kunama)</i>	<b>1.-6. 2015.</b>	<b>2014.</b>	<b>% promjena</b>
Zadnja cijena	310,0	293,5	5,6%
Tržišna kapitalizacija	1.680,2	1.590,6	5,6%
EV <sup>5</sup>	2.701,1	2.484,0	8,7%
Dobit po dionici u zadnjih 12. mjeseci	29,6	17,1	73,5%
EV / Prihodi od prodaje u zadnjih 12. mjeseci	0,8	0,7	8,3%
EV / EBITDA u zadnjih 12. mjeseci	6,9	7,8	(11,7%)
EV / EBIT u zadnjih 12. mjeseci	12,0	16,0	(24,9%)
Omjer zadnje cijene i dobiti po dionici	10,5	17,2	(39,1%)

Rast zadnje cijene na 30. lipnja 2015. od 5,6% u odnosu na 31. prosinca 2014. godine je doveo do istovjetnog rasta tržišne kapitalizacije. Rast tržišne kapitalizacije zajedno s rastom neto duga i manjinskih interesa je rezultirao 8,7% većom EV na kraju prve polovice 2015. godine u odnosu na kraj 2014. godine. Kako su u prvoj polovici 2015. godine prihodi od prodaje i sve razine profitabilnosti

<sup>4</sup> Prosječna dnevna cijena računata kao ponderirani prosjek prosječnih dnevnih cijena u razdoblju, gdje je ponder dnevne količine. Ostali pokazatelji računati su kao prosjek prosječnih dnevnih transakcija/količina/prometa.

<sup>5</sup> Eng. Enterprise value: Tržišna kapitalizacija + Neto dug + Manjinski interesi.



u zadnjih 12. mjeseci bili viši u odnosu na iste u cijeloj 2014. godini, tako su i multiplikatori bili na nižim razinama na kraju prve polovice 2015. godine u odnosu na kraj 2014. godine.

## Dodatne tablice

### Prihodi od prodaje po kategorijama u prvoj polovici 2015. godine

<i>(u milijunima kuna)</i>	1.-6. 2015.	% prihoda od prodaje	1.-6. 2014.	% prihoda od prodaje	% promjena
<b>SPP Prehrana</b>	<b>1.260,1</b>	<b>76,9%</b>	<b>1.248,9</b>	<b>77,0%</b>	<b>0,9%</b>
<b>Kulinarstvo</b>	<b>432,7</b>	<b>26,4%</b>	<b>429,7</b>	<b>26,5%</b>	<b>0,7%</b>
Dodaci jelima i bujoni	297,7	18,2%	302,5	18,6%	(1,6%)
Podravka jela i mješavine za pripremu jela	135,0	8,2%	127,2	7,8%	6,1%
<b>Slastice, snackovi i pića</b>	<b>115,4</b>	<b>7,0%</b>	<b>124,5</b>	<b>7,7%</b>	<b>(7,2%)</b>
Pića	49,5	3,0%	55,5	3,4%	(10,9%)
Slastice i snack	66,0	4,0%	68,9	4,2%	(4,3%)
<b>Dječja hrana, hrana za doručak i ostala hrana</b>	<b>451,4</b>	<b>27,6%</b>	<b>423,3</b>	<b>26,1%</b>	<b>6,6%</b>
Dječja hrana i hrana za doručak	151,1	9,2%	149,8	9,2%	0,9%
Ostala hrana	300,3	18,3%	273,5	16,9%	9,8%
<b>Mesni proizvodi</b>	<b>133,8</b>	<b>8,2%</b>	<b>128,5</b>	<b>7,9%</b>	<b>4,1%</b>
<b>Ostala prodaja</b>	<b>126,8</b>	<b>7,7%</b>	<b>143,0</b>	<b>8,8%</b>	<b>(11,3%)</b>
<b>SPP Farmaceutika</b>	<b>377,8</b>	<b>23,1%</b>	<b>374,1</b>	<b>23,0%</b>	<b>1,0%</b>
Lijekovi na recept	255,2	15,6%	257,7	15,9%	(1,0%)
Bezreceptni program	43,3	2,6%	41,7	2,6%	3,7%
Ostala prodaja	79,4	4,8%	74,7	4,6%	6,3%
<b>Grupa Podravka</b>	<b>1.638,0</b>	<b>100,0%</b>	<b>1.623,0</b>	<b>100,0%</b>	<b>0,9%</b>



Prihodi od prodaje po regijama u prvoj polovici 2015. godine

<i>(u milijunima kuna)</i>	<b>1.-6. 2015.</b>	<b>% prihoda od prodaje</b>	<b>1.-6. 2014.</b>	<b>% prihoda od prodaje</b>	<b>% promjena</b>
<b>Regija Adria</b>	<b>1.146,9</b>	<b>70,0%</b>	<b>1.119,7</b>	<b>69,0%</b>	<b>2,4%</b>
Hrvatska	666,7	40,7%	664,8	41,0%	0,3%
Bosna i Hercegovina	221,7	13,5%	212,4	13,1%	4,4%
Makedonija	43,4	2,7%	39,2	2,4%	10,8%
Slovenija	89,3	5,5%	89,4	5,5%	(0,1%)
Srbija	67,2	4,1%	64,1	4,0%	4,7%
Ostale zemlje	58,6	3,6%	49,8	3,1%	17,7%
<b>Regija Europa</b>	<b>345,0</b>	<b>21,1%</b>	<b>362,1</b>	<b>22,3%</b>	<b>(4,7%)</b>
Austrija	18,7	1,1%	26,1	1,6%	(28,3%)
Njemačka	38,9	2,4%	39,2	2,4%	(0,7%)
Češka	74,8	4,6%	80,0	4,9%	(6,6%)
Mađarska	26,2	1,6%	25,2	1,6%	3,7%
Poljska	92,8	5,7%	99,5	6,1%	(6,7%)
Slovačka	42,4	2,6%	42,7	2,6%	(0,6%)
Ostale zemlje	51,2	3,1%	49,4	3,0%	3,6%
<b>Regija Rusija, ZND i Baltik</b>	<b>74,3</b>	<b>4,5%</b>	<b>77,1</b>	<b>4,7%</b>	<b>(3,7%)</b>
Rusija	68,1	4,2%	69,3	4,3%	(1,8%)
Ostale zemlje	6,2	0,4%	7,8	0,5%	(20,6%)
<b>Regija Nova tržišta</b>	<b>71,8</b>	<b>4,4%</b>	<b>64,1</b>	<b>3,9%</b>	<b>12,0%</b>
Australija	32,8	2,0%	30,4	1,9%	7,8%
SAD	25,2	1,5%	18,9	1,2%	33,6%
Ostale zemlje	13,8	0,8%	14,8	0,9%	(6,9%)
<b>Grupa Podravka</b>	<b>1.638,0</b>	<b>100,0%</b>	<b>1.623,0</b>	<b>100,0%</b>	<b>0,9%</b>



## Konsolidirani financijski izvještaji u prvoj polovici 2015. godine

### Konsolidirani izvještaj o dobiti u prvoj polovici 2015. godine

<i>(u tisućama kuna)</i>	<b>1.-6. 2015.</b>	<b>% prihoda od prodaje</b>	<b>1.-6. 2014.</b>	<b>% prihoda od prodaje</b>	<b>% promjena</b>
Prihodi od prodaje	1.637.952	100,0%	1.623.030	100,0%	0,9%
Troškovi sadržani u prodanim proizvodima	(961.988)	(58,7%)	(961.282)	(59,2%)	0,1%
<b>Bruto dobit</b>	<b>675.964</b>	<b>41,3%</b>	<b>661.748</b>	<b>40,8%</b>	<b>2,1%</b>
Ostali prihodi	37.389	2,3%	8.776	0,5%	326,0%
Opći i administrativni troškovi	(136.036)	(8,3%)	(173.728)	(10,7%)	(21,7%)
Troškovi prodaje i distribucije	(228.610)	(14,0%)	(220.330)	(13,6%)	3,8%
Troškovi marketinga	(222.933)	(13,6%)	(211.340)	(13,0%)	5,5%
Ostali troškovi	(2.575)	(0,2%)	(11.583)	(0,7%)	(77,8%)
<b>Operativna dobit</b>	<b>123.199</b>	<b>7,5%</b>	<b>53.543</b>	<b>3,3%</b>	<b>130,1%</b>
Financijski prihodi	2.268	0,1%	990	0,1%	129,1%
Ostali financijski troškovi	(2.041)	(0,1%)	(2.529)	(0,2%)	(19,3%)
Rashodi od kamata po kreditima	(18.484)	(1,1%)	(23.493)	(1,4%)	(21,3%)
Neto tečajne razlike po kreditima	6.412	0,4%	4.967	0,3%	29,1%
<b>Neto financijski troškovi</b>	<b>(11.845)</b>	<b>(0,7%)</b>	<b>(20.065)</b>	<b>(1,2%)</b>	<b>(41,0%)</b>
<b>Dobit prije poreza</b>	<b>111.355</b>	<b>6,8%</b>	<b>33.477</b>	<b>2,1%</b>	<b>232,6%</b>
Tekući porez na dobit	(18.105)	(1,1%)	(13.502)	(0,8%)	34,1%
Odgođeni porez	(1.421)	(0,1%)	5.243	0,3%	n/p
<b>Porez na dobit</b>	<b>(19.526)</b>	<b>(1,2%)</b>	<b>(8.259)</b>	<b>(0,5%)</b>	<b>136,4%</b>
<b>Dobit za godinu</b>	<b>91.829</b>	<b>5,6%</b>	<b>25.218</b>	<b>1,6%</b>	<b>264,1%</b>
Dobit / (gubitak) za raspodjelu:					
<b>Vlasnicima matice</b>	<b>91.887</b>	<b>5,6%</b>	<b>23.913</b>	<b>1,5%</b>	<b>284,2%</b>
Vlasnicima nevladajućih udjela	(58)	(0,0%)	1.305	0,1%	n/p



Konsolidirani izvještaj o dobiti u drugom kvartalu 2015. godine

<i>(u tisućama kuna)</i>	<b>4.-6. 2015.</b>	<b>% prihoda od prodaje</b>	<b>4.-6. 2014.</b>	<b>% prihoda od prodaje</b>	<b>% promjena</b>
Prihodi od prodaje	854.043	100,0%	874.363	100,0%	(2,3%)
Troškovi sadržani u prodanim proizvodima	(502.437)	(58,8%)	(514.356)	(58,8%)	(2,3%)
<b>Bruto dobit</b>	<b>351.606</b>	<b>41,2%</b>	<b>360.007</b>	<b>41,2%</b>	<b>(2,3%)</b>
Ostali prihodi	8.922	1,0%	5.422	0,6%	64,6%
Opći i administrativni troškovi	(70.698)	(8,3%)	(62.421)	(7,1%)	13,3%
Troškovi prodaje i distribucije	(122.619)	(14,4%)	(113.945)	(13,0%)	7,6%
Troškovi marketinga	(122.417)	(14,3%)	(116.542)	(13,3%)	5,0%
Ostali troškovi	7.941	0,9%	2.124	0,2%	273,9%
<b>Operativna dobit</b>	<b>52.735</b>	<b>6,2%</b>	<b>74.645</b>	<b>8,5%</b>	<b>(29,4%)</b>
Financijski prihodi	1.931	0,2%	368	0,0%	424,7%
Ostali financijski troškovi	(995)	(0,1%)	(1.469)	(0,2%)	(32,3%)
Rashodi od kamata po kreditima	(9.259)	(1,1%)	(11.783)	(1,3%)	(21,4%)
Neto tečajne razlike po kreditima	5.097	0,6%	6.666	0,8%	(23,5%)
<b>Neto financijski troškovi</b>	<b>(3.226)</b>	<b>(0,4%)</b>	<b>(6.218)</b>	<b>(0,7%)</b>	<b>(48,1%)</b>
<b>Dobit prije poreza</b>	<b>49.509</b>	<b>5,8%</b>	<b>68.426</b>	<b>7,8%</b>	<b>(27,6%)</b>
Tekući porez na dobit	(16.680)	(2,0%)	(12.556)	(1,4%)	32,8%
Odgođeni porez	(1.527)	(0,2%)	5.138	0,6%	n/p
<b>Porez na dobit</b>	<b>(18.207)</b>	<b>(2,1%)</b>	<b>(7.418)</b>	<b>(0,8%)</b>	<b>145,4%</b>
<b>Dobit za godinu</b>	<b>31.302</b>	<b>3,7%</b>	<b>61.008</b>	<b>7,0%</b>	<b>(48,7%)</b>
Dobit / (gubitak) za raspodjelu:					
<b>Vlasnicima matice</b>	<b>32.040</b>	<b>3,8%</b>	<b>60.142</b>	<b>6,9%</b>	<b>(46,7%)</b>
Vlasnicima nevladajućih udjela	(738)	(0,1%)	866	0,1%	n/p



Konsolidirani izvještaj o financijskom položaju na 30. lipnja 2015. godine

<i>(u tisućama kuna)</i>	<b>30. lipnja 2015.</b>	<b>% ukupne imovine</b>	<b>31. prosinca 2014.</b>	<b>% ukupne imovine</b>	<b>% promjena</b>
<b>IMOVINA</b>					
<b>Dugotrajna imovina</b>					
Goodwill	25.687	0,7%	25.687	0,7%	0,0%
Nematerijalna imovina	242.864	6,6%	244.793	7,0%	(0,8%)
Nekretnine, postrojenja i oprema	1.309.751	35,7%	1.202.589	34,3%	8,9%
Odgođena porezna imovina	48.527	1,3%	50.169	1,4%	(3,3%)
Dugotrajna financijska imovina	5.920	0,2%	7.602	0,2%	(22,1%)
<b>Ukupna dugotrajna imovina</b>	<b>1.632.749</b>	<b>44,5%</b>	<b>1.530.840</b>	<b>43,6%</b>	<b>6,7%</b>
<b>Kratkotrajna imovina</b>					
Zalihe	657.884	17,9%	599.164	17,1%	9,8%
Potraživanja od kupaca i ostala potraživanja	1.002.179	27,3%	924.077	26,3%	8,5%
Financijska imovina po fer vrijednosti kroz dobit ili gubitak	14.806	0,4%	59	0,0%	24994,9%
Potraživanje za porez na dobit	11.445	0,3%	19.520	0,6%	(41,4%)
Novac i novčani ekvivalenti	134.660	3,7%	220.478	6,3%	(38,9%)
Dugotrajna imovina namijenjena prodaji	217.298	5,9%	214.432	6,1%	1,3%
<b>Ukupna kratkotrajna imovina</b>	<b>2.038.272</b>	<b>55,5%</b>	<b>1.977.730</b>	<b>56,4%</b>	<b>3,1%</b>
<b>Ukupna imovina</b>	<b>3.671.021</b>	<b>100,0%</b>	<b>3.508.570</b>	<b>100,0%</b>	<b>4,6%</b>
<i>(u tisućama kuna)</i>	<b>30. lipnja 2015.</b>	<b>% ukupnih obveza</b>	<b>31. prosinca 2014.</b>	<b>% ukupnih obveza</b>	<b>% promjena</b>
<b>GLAVNICA I OBVEZE</b>					
<b>Kapital i pričuve</b>					
Dionički kapital	1.171.514	31,9%	1.063.548	30,3%	10,2%
Pričuve	460.399	12,5%	467.540	13,3%	(1,5%)
Zadržana dobit / (preneseni gubitak)	208.827	5,7%	217.569	6,2%	(4,0%)
<b>Udjeli vlasnika matice</b>	<b>1.840.740</b>	<b>50,1%</b>	<b>1.748.657</b>	<b>49,8%</b>	<b>5,3%</b>
Nevladajući udjeli	51.033	1,4%	36.605	1,0%	39,4%
<b>Ukupna glavnica</b>	<b>1.891.773</b>	<b>51,5%</b>	<b>1.785.262</b>	<b>50,9%</b>	<b>6,0%</b>
<b>Dugoročne obveze</b>					
Kredit i zajmovi	684.263	18,6%	749.013	21,3%	(8,6%)
Rezerviranja	41.275	1,1%	39.792	1,1%	3,7%
Odgođena porezna obveza	25.034	0,7%	5.544	0,2%	351,6%
<b>Ukupne dugoročne obveze</b>	<b>750.572</b>	<b>20,4%</b>	<b>794.349</b>	<b>22,6%</b>	<b>(5,5%)</b>
<b>Kratkoročne obveze</b>					
Obveze prema dobavljačima i ostale obveze	583.596	15,9%	563.922	16,1%	3,5%
Obveze za porez na dobit	7.250	0,2%	2.599	0,1%	179,0%
Financijske obveze po fer vrijednosti kroz dobit ili gubitak	1.695	0,0%	2.752	0,1%	(38,4%)
Kredit i zajmovi	418.564	11,4%	325.542	9,3%	28,6%
Rezerviranja	17.571	0,5%	34.144	1,0%	(48,5%)
<b>Ukupne kratkoročne obveze</b>	<b>1.028.676</b>	<b>28,0%</b>	<b>928.959</b>	<b>26,5%</b>	<b>10,7%</b>
<b>Ukupne obveze</b>	<b>1.779.248</b>	<b>48,5%</b>	<b>1.723.308</b>	<b>49,1%</b>	<b>3,2%</b>
<b>Ukupna glavnica i obveze</b>	<b>3.671.021</b>	<b>100,0%</b>	<b>3.508.570</b>	<b>100,0%</b>	<b>4,6%</b>



## Konsolidirani izvještaj o novčanom toku u prvoj polovici 2015. godine

<i>(u tisućama kuna)</i>	<b>1.-6. 2015.</b>	<b>1.-6. 2014.</b>	<b>% promjena</b>
<b>Dobit / (gubitak) tekuće godine</b>	91.829	25.218	264,1%
Porez na dobit	19.526	8.259	136,4%
Amortizacija	67.332	64.122	5,0%
(Dobici) / Gubici od umanjenja nekretnina, postrojenja, opreme i nematerijalne imovine	(454)	0	n/p
Gubici od umanjenja vrijednosti imovine namijenjene prodaji	5.593	4.691	19,2%
Gubici od umanjenja vrijednosti goodwilla	0	0	0,0%
Dobit od povoljne kupnje	(24.765)	0	n/p
Vrijednosno usklađenje ulaganja	0	483	(100,0%)
Promjena u fer vrijednosti financijskih instrumenata	(1.289)	(107)	1104,7%
Isplate s temelja dionica	135	0	100,0%
(Dobici) / Gubici od prodaje i rashoda dugotrajne imovine	(376)	(279)	34,8%
Dobici od prodaje imovine namijenjene prodaji	(917)	0	n/p
Vrijednosno usklađenje kupaca	5.332	5.544	(3,8%)
Usklađenje kapitalne premije - opcije	(275)	0	n/p
Povećanje /(smanjenje) rezerviranja	(24.746)	(18.845)	31,3%
Prihod od kamata	(2.268)	(883)	156,9%
Ispravak vrijednosti (otpis) danih kredita i kamata	0	1.500	(100,0%)
Trošak kamata	20.525	26.023	(21,1%)
Učinak promjene tečaja	(6.463)	(5.842)	10,6%
<b>Promjene u radnom kapitalu:</b>			
(Povećanje) zaliha	(49.852)	(47.521)	4,9%
(Povećanje) / smanjenje potraživanja	(80.093)	22.552	n/p
(Smanjenje) / povećanje obveza	(5.472)	(605)	804,5%
<b>Novčani tok iz poslovnih aktivnosti</b>	<b>13.302</b>	<b>84.310</b>	<b>(84,2%)</b>
Plaćeni porez	(4.813)	(7.893)	(39,0%)
Plaćene kamate	(20.428)	(27.274)	(25,1%)
<b>Neto novac ostvaren poslovnim aktivnostima</b>	<b>(11.939)</b>	<b>49.143</b>	<b>n/p</b>
<b>Novčani tok iz ulagateljskih aktivnosti</b>			
Kupovina vlasničkih vrijednosnih papira	(10)	(16)	(100,0%)
Stjecanje podružnica, neto od stečenog novca	72	0	100,0%
Kupnja nekretnina, postrojenja, opreme i nematerijalne imovine	(60.582)	(95.352)	(36,5%)
Nabava imovine namijenjene prodaji	(3.733)	0	n/p
Primici od prodaje nekretnina, postrojenja, opreme i nematerijalne imovine	4.702	4.368	7,6%
Dani krediti	(341)	(1.942)	(82,4%)
Otplata danih kredita	96	324	(70,4%)
Primici od ostalih ulaganja	(14.515)	0	n/p
Naplaćene kamate	2.268	883	156,9%
<b>Neto novac od ulagačkih aktivnosti</b>	<b>(72.043)</b>	<b>(91.735)</b>	<b>(21,5%)</b>
<b>Novčani tok od financijskih aktivnosti</b>			
Nabava vlastitih dionica	(1.596)	0	n/p
Prodaja vlastitih dionica	1.303	0	100,0%
Primljeni krediti i zajmovi	237.542	489.815	(51,5%)
Otplata kredita i zajmova	(239.085)	(426.059)	(43,9%)
<b>Neto novac korišten u financijskim aktivnostima</b>	<b>(1.836)</b>	<b>63.756</b>	<b>n/p</b>
<b>Neto (smanjenje) / povećanje novca i novčanih ekvivalenata</b>	<b>(85.818)</b>	<b>21.164</b>	<b>n/p</b>
Novac i novčani ekvivalenti na početku godine	220.478	179.461	22,9%
Novac i novčani ekvivalenti na kraju godine	134.660	200.625	(32,9%)





## Konsolidirani izvještaj o promjenama glavnice u prvoj polovici 2015. godine

(u tisućama kuna)	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 2014. 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)
<b>Ukupna sveobuhvatna dobit</b>						<b>(2.371)</b>	<b>92.459</b>	<b>90.088</b>	<b>2.565</b>	<b>92.653</b>
<i>Transakcije s vlasnicima priznate direktno u glavnici</i>										
Fer vrijednost isplata s temelja dionica	1.219							1.219		1.219
<b>Ukupno transakcije s vlasnicima priznate direktno u glavnici</b>	<b>1.219</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>1.219</b>	<b>-</b>	<b>1.219</b>
Prijenosi unutar kapitala i rezervi		45.842	5.069		4.662	2.955	(58.528)	-		-
Reinvestiranje dobiti				162.063			(162.063)	-		-
	-	45.842	5.069	162.063	4.662	2.955	(220.591)	-	-	-
<b>Stanje 31. prosinca 2014. godine</b>	<b>1.063.548</b>	<b>67.604</b>	<b>16.543</b>	<b>298.138</b>	<b>43.956</b>	<b>41.299</b>	<b>217.569</b>	<b>1.748.657</b>	<b>36.605</b>	<b>1.785.262</b>
<i>Sveobuhvatna dobit</i>										
Dobit za godinu							91.887	91.887	(58)	91.829
Stjecanje podružnica									14.757	14.757
Ostala sveobuhvatna dobit						629		629	(271)	358
<b>Ukupna sveobuhvatna dobit</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>629</b>	<b>91.887</b>	<b>92.516</b>	<b>14.428</b>	<b>106.944</b>
<i>Transakcije s vlasnicima priznate direktno u glavnici</i>										
Fer vrijednost isplata s temelja dionica	135							135		135
Kupovina vlastitih dionica	(1.596)							(1.596)		(1.596)
Realizacija opcija	1.028							1.028		1.028
Prijenos reinvestirane dobiti u kapital	108.400			(108.400)				-		-
Prijenosi iz zadržane dobiti		80.000	14.388		3.051	3.190	(100.629)	-		-
Prijenos iz rezervi								-		-
<b>Ukupno transakcije s vlasnicima priznate direktno u glavnici</b>	<b>107.967</b>	<b>80.000</b>	<b>14.388</b>	<b>(108.400)</b>	<b>3.051</b>	<b>3.190</b>	<b>(100.629)</b>	<b>(433)</b>	<b>-</b>	<b>(433)</b>
<b>Stanje 30. lipnja 2015. godine</b>	<b>1.171.515</b>	<b>147.604</b>	<b>30.931</b>	<b>189.738</b>	<b>47.007</b>	<b>45.118</b>	<b>208.827</b>	<b>1.840.740</b>	<b>51.033</b>	<b>1.891.773</b>



Bilješke uz financijske izvještaje

Računovodstvene politike u prvoj polovici 2015. godine nisu se mijenjale.

Predsjednik Uprave:

**Zvonimir Mršić**





## Izjava o odgovornosti

---

Koprivnica, 27. srpnja 2015.

### **IZJAVA OSOBA ODGOVORNIH ZA SASTAVLJANJE FINACIJSKIH IZVJEŠTAJA**

Konsolidirani financijski izvještaji Grupe Podravka za razdoblje 1.- 6. 2015. 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.

Konsolidirani financijski izvještaji Grupe Podravka za razdoblje 1.- 6. 2015. godine odobrila je Uprava PODRAVKE d.d. na sjednici održanoj 24. srpnja 2015. godine.

Direktorica Korporativnog računovodstva i poreza:

Iva Brajević

Član Uprave :

Miroslav Klepač



## Kontakt

---

Podravka d.d.

Ante Starčevića 32, 48 000 Koprivnica

[www.podravka.hr](http://www.podravka.hr)

Odnosi s investitorima

e-mail: [ir@podravka.hr](mailto:ir@podravka.hr)

Tel: 048 65 16 65

Mob: 099 43 85 007