



# Rezultati poslovanja Grupe Podravka

za razdoblje 01. - 03. 2015. godine



## SADRŽAJ

---

Ključni financijski pokazatelji u Q1 2015.....	3
Značajni događaji u Q1 2015. ....	4
Značajni događaji nakon datuma bilance .....	8
Prihodi od prodaje po strateškim poslovnim područjima u Q1 2015. ....	9
Prihodi od prodaje po kategorijama u Q1 2015. ....	11
Prihodi od prodaje po regijama u Q1 2015. ....	14
Profitabilnost poslovanja u Q1 2015. ....	16
Ključne značajke računa dobiti i gubitka u Q1 2015. ....	20
Ključne značajke bilance na 31.03.2015. godine.....	21
Ključne značajke izvještaja o novčanom toku u Q1 2015.....	23
Dionica u Q1 2015.....	25
Dodatne tablice .....	28
Konsolidirani financijski izvještaji .....	30
Izjava o odgovornosti .....	35
Kontakt .....	36



## Ključni financijski pokazatelji u Q1 2015.

<i>(u milijunima kuna)</i>	<b>Q1 2015.</b>	<b>Q1 2014.</b>	<b>% promjena</b>
Prihodi od prodaje	783,9	748,7	4,7%
Bruto dobit	321,6	299,7	7,3%
Bruto marža	41,0%	40,0%	+99 bb
EBITDA*	107,0	13,8	673,2%
EBITDA marža	13,6%	1,8%	+1180 bb
Neto dobit nakon MI	59,8	(36,2)	n/p
Neto dobit marža nakon MI	7,6%	(4,8%)	+1247 bb
Novčani tok od operativnih aktivnosti	(40,6)	(20,7)	95,8%
Kapitalna ulaganja	25,1	23,0	8,9%

<i>(u kunama; tržišna kapitalizacija u milijunima kuna)</i>	<b>31.03.2015.</b>	<b>31.12.2014.</b>	<b>% promjena</b>
Neto dug / EBITDA u zadnjih 12. mjeseci	2,3	2,7	(13,7%)
Dobit po dionici u zadnjih 12. mjeseci	34,8	17,1	103,9%
Zadnja cijena na kraju razdoblja	290,0	293,5	(1,2%)
Tržišna kapitalizacija	1.571,8	1.590,6	(1,2%)

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

### **NAPOMENA:**

**Q1 2015.** – označava razdoblje 1. – 3. 2015.

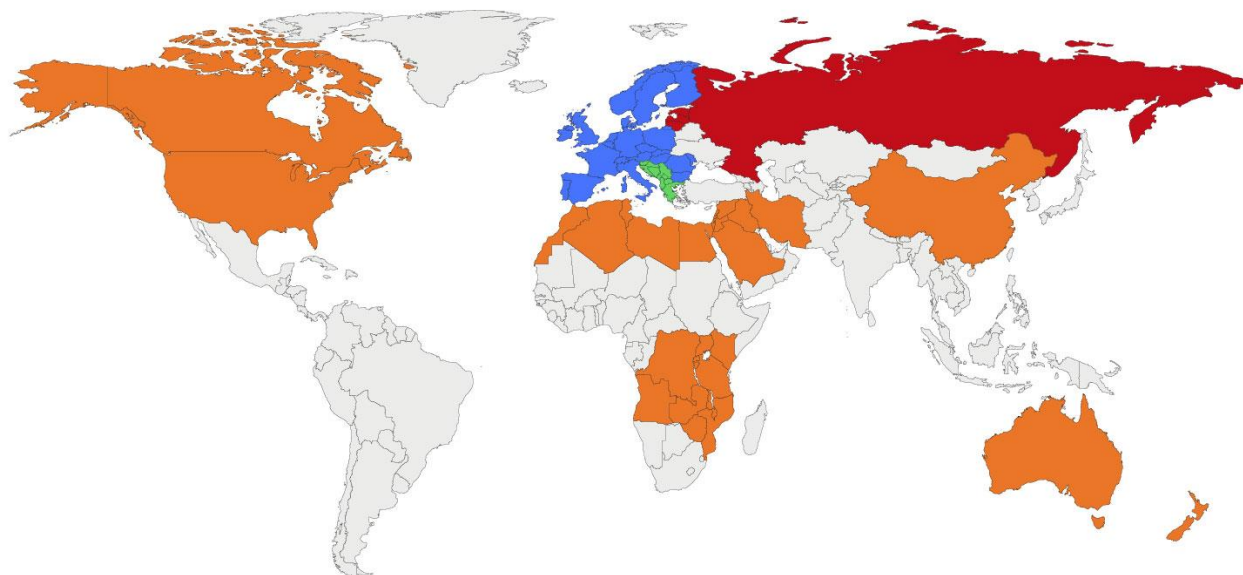
**Q1 2014.** – označava razdoblje 1. – 3. 2014.

## Značajni događaji u Q1 2015.

---

### 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. provođene 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.

### Nastavak snažnog inovacijskog ciklusa u hrani

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

U kategoriji **Kulinarstvo**, Podravka kocke su na tržištima Adria regije osuvremenjene dizajnom i formatom prilagođenim konkurentskom okruženju, a ponuda je istovremeno zaokružena novim okusima koji prate kulinarske trendove.



Istovremeno, asortiman kocki pod brandom Vegeta lansiran je na tržišta Češke i Slovačke te Srbije sa ciljem jačanja branda Vegeta.

Podravka krem juhe inovirane su novim, atraktivnim dizajnom, recepturama koje prate nutritivne



trendove, kao i brojem porcija prilagođenim konkurentskom okruženju. Cilj ove inovacijske inicijative je jačanje branda Podravka u kategoriji juha u Adria regiji privlačenjem mladih potrošača, te stvaranje platforme za širenje na nova tržišta. Uz ove dvije inovacijske inicijative na ključnom asortimanu, Podravka je nastavila s izgradnjom pozicija u kategoriji monozačina na tržištima Adria regije.

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

U kategoriji **Slastica, snacka i napitaka** napravljen je zaokret u formulaciji Dolcela pudinga. Inovacije u recepturama temeljene su na opsežnim istraživanjima potrošača koje su rezultirale još kremastijim i ukusnijim proizvodima. Linija Dolcela mješavina za kolače nadopunjena je Dolcela prhkim kolačićima te Dolcela biskvitnom fantazijom.





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 Safalada, XXL Gurmanske

kobasice te Deluxe goveđa kobasica.

**Kategorija lijekova na recept** je u Q1 2015. 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 Q1 2015. 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.



## Značajni događaji nakon datuma bilance

---

Podravka sklopila ugovor o stjecanju 51,55% dionica 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 33.027.818.

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.





## **Prihodi od prodaje po strateškim poslovnim područjima u Q1 2015.**

<b>Prihodi od prodaje po Strateškim poslovnim područjima</b>			
<i>(u milijunima kuna)</i>	Q1 2015.	Q1 2014.	Q1 2015./Q1 2014.
SPP Prehrana	612,1	578,0	5,9%
SPP Farmaceutika	171,8	170,7	0,6%
Grupa Podravka	783,9	748,7	4,7%

**Strateško poslovno područje Prehrana ostvarilo je rast prihoda od prodaje od 5,9% u odnosu na Q1 2014.:**

- najznačajniji rast prihoda od prodaje ostvaren je u kategoriji kulinarstvo, potkategoriji mediteranska hrana te potkategoriji zamrznuto povrće,
- na prihode od prodaje segmenta prehrane pozitivno su utjecali i uskršnji blagdani koji su ove godine bili početkom travnja, dok su u 2014. godini bili krajem istog mjeseca,
- novi/divestirani asortiman<sup>1</sup> i tečajne razlike nisu imali značajan utjecaj na stopu rasta prihoda od prodaje segmenta prehrane u Q1 2015.

**Strateško poslovno područje Farmaceutika je količinskim rastom prodaje u odnosu na Q1 2014. kompenziralo negativan utjecaj vanjskih čimbenika:**

- negativan utjecaj odluke Hrvatskog zavoda za zdravstveno osiguranje o smanjenju cijena lijekova na recept u veljači 2014. godine, te negativan utjecaj tečajnih razlika od 5,3 milijuna kuna,
- količinski rast segmenta farmaceutike u Q1 2015. iznosio je 3,1%, s količinskim rastom od 4,6% na tržištu Hrvatske i 12,8% na tržištu Rusije,
- bez utjecaja tečajnih razlika prihodi od prodaje segmenta farmaceutike ostvarili su u Q1 2015. rast od 3,7% u odnosu na Q1 2014.

**Strateško poslovno područje Prehrana ostvarilo je u Q1 2015. 5,9% više prihoda od prodaje u odnosu na Q1 2014. potaknuto prvenstveno rastom kategorije kulinarstvo, potkategorije mediteranska hrana i potkategorije zamrznuto povrće. Na prihode od prodaje segmenta prehrane pozitivno su utjecali i uskršnji blagdani koji su ove godine bili početkom travnja, dok su u 2014. godini bili krajem istog mjeseca. Novi/divestirani asortiman u Q1 2015. na neto razini bilježi 1,2 milijuna**

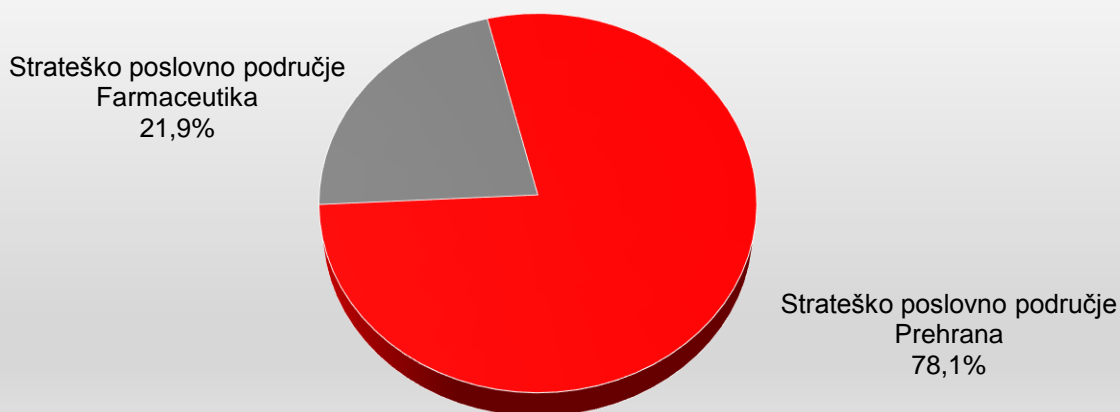
<sup>1</sup>Novi asortiman odnosi se na brandove PIK i Mirna kojih nije bilo u Q1 2014. i koji ostvaruju pozitivan utjecaj na prihode od prodaje u Q1 2015. Divestirani asortiman odnosi se na programe u restrukturiranju (iz kojih je kompanija izašla i iz kojih izlazi) koji su bili prisutni u Q1 2014. no nisu prisutni u Q1 2015. i time ostvaruju negativan utjecaj na prihode od prodaje. Neto utjecaj novih/divestiranih brendova iznosi negativnih 1,2 milijuna kuna.

kuna negativnog utjecaja na prihode od prodaje, dok tečajne razlike na neto razini u istom razdoblju bilježe 2,5 milijuna kuna pozitivnog utjecaja na prihode od prodaje. Bez utjecaja novog/divestiranog asortimana i tečajnih razlika, prihodi od prodaje segmenta prehrane su u Q1 2015. iznosili 588,9 milijuna kuna i bili su 5,9% viši u odnosu na Q1 2014.

**Strateško poslovno područje Farmaceutika** je u Q1 2015. ostvarilo 0,6% više prihode od prodaje u odnosu na Q1 2014. Ostvareni rezultat bio je pod negativnim utjecajem propisanog smanjenja cijena lijekova na recept od strane HZZO-a<sup>2</sup> u veljači 2014. godine na tržištu Hrvatske. Tečajne razlike su na neto razini zabilježile negativan utjecaj od 5,3 milijuna kuna, što je primarno povezano s ruskom rubljom. Navedene negativne utjecaje kompanija je uspjela kompenzirati količinskim rastom prodaje gdje je čitavi segment farmaceutike ostvario količinski rast od 3,1%. Na tržištu Hrvatske količinski rast iznosio je 4,6%, a na tržištu Rusije prema distributeru 12,8%. Bez utjecaja tečajnih razlika, segment farmaceutike je u Q1 2015. ostvario 177,1 milijun kuna prihoda od prodaje što je rast od 3,7% u odnosu na Q1 2014.

Prihodi od prodaje **Grupe Podravka** su u Q1 2015. godine zabilježili negativan utjecaj na neto razini novog/starog asortimana od 1,2 milijuna kuna, te negativan utjecaj tečajnih razlika na neto razini od 2,8 milijuna kuna. Bez utjecaja novog/divestiranog asortimana i tečajnih razlika, prihodi od prodaje Grupe Podravka su u Q1 2015. iznosili 766,0 milijuna kuna, što je rast od 5,4% u odnosu na Q1 2014.

**Prihodi od prodaje po Strateškim poslovnim područjima u Q1 2015.**



<sup>2</sup>Hrvatski zavod za zdravstveno osiguranje.

## Prihodi od prodaje po kategorijama u Q1 2015.

Prihodi od prodaje po kategorijama			
(u milijunima kuna)	Q1 2015.	Q1 2014.	Q1 2015./Q1 2014.
Kulinarstvo	209,7	199,7	5,0%
Slastice, snackovi i pića	50,2	49,6	1,3%
Dječja hrana, hrana za doručak i ostala hrana	228,4	206,1	10,8%
Mesni proizvodi	59,2	51,1	15,8%
Lijekovi na recept	112,0	114,4	(2,1%)
Bezreceptni program	21,7	19,0	14,0%
Ostala prodaja	102,7	108,6	(5,5%)
Grupa Podravka	783,9	748,7	4,7%

**Rast prihoda od prodaje ostvaren je u većini kategorija, dok su na kategoriju lijekova na recept negativno utjecale tečajne razlike:**

- **Kategorija kulinarstvo** → rast prihoda od prodaje potaknut je rastom potkategorija univerzalnih dodataka jelima i juha, ponajviše na tržištima Hrvatske i SAD-a,
- **Kategorija slastice, snackovi i pića** → prihodi od prodaje rastu uslijed rasta prihoda od prodaje potkategorije praškastih slastica, ostvarenog uglavnom na tržištu Hrvatske,
- **Kategorija dječja hrana, hrana za doručak i ostala hrana** → rast prihoda od prodaje pojaviše uslijed rasta prihoda od prodaje potkategorija mediteranske hrane i smrznutog povrća, ostvarenog u Adria regiji i na tržištu Rusije,
- **Kategorija mesni proizvodi** → značajan rast prihoda od prodaje potkategorije kobasica i potkategorije pašteta na tržištu Hrvatske,
- **Kategorija lijekovi na recept** → na prihode od prodaje su negativno utjecale tečajne razlike od 5,0 milijuna kuna, prvenstveno uslijed fluktuacije ruske rublje, te propisano snižavanje cijena lijekova na tržištu Hrvatske od strane HZZO-a. Bez utjecaja tečajnih razlika ostvaren je rast prihoda od prodaje od 3,3% uz količinski rast prodaje na tržištima Hrvatske i Rusije,
- **Kategorija bezreceptnog programa** → OTC lijekovi su ostvarili rast prihoda od prodaje od 28,9%, primarno na tržištu Hrvatske,
- **Kategorija ostala prodaja** → negativan utjecaj nižih prihoda od prodaje trgovačke robe, ponajprije na tržištima Češke i Austrije.



**Kategorija kulinarstvo** je u Q1 2015. ostvarila 5,0% više prihode od prodaje u odnosu na usporedno razdoblje, s najvećim rastom ostvarenim u potkategoriji univerzalni dodaci jelima i potkategoriji juhe. Promatrano po tržištima, najveći rast kategorije kulinarstvo ostvaren je na tržištima Hrvatske i SAD-a. Tečajne razlike imale su 2,2 milijuna kuna pozitivnog utjecaja na prihode od prodaje kategorije kulinarstvo u Q1 2015. i bez njih bi rast iznosio 3,9%.

**Kategorija slastice, snackova i pića** je u Q1 2015 zabilježila 50,2 milijuna kuna prihoda od prodaje, što je rast od 1,3% u odnosu na Q1 2014. Najveći rast zabilježen je u potkategoriji praškastih slastica ostvaren uglavnom na tržištu Hrvatske. Promatrano bez utjecaja segmenta pića (sav asortiman pića osim čajeva i praškastih napitaka) iz kojeg kompanija izlazi i tečajnih razlika, kategorija slastice, snackovi i pića ostvarila je 38,6 milijuna kuna prihoda od prodaje u Q1 2015. što predstavlja rast od 12,9%.

**Kategorija dječja hrana, hrana za doručak i ostala hrana** je s 228,4 milijuna kuna prihoda od prodaje u Q1 2015. ostvarila rast od 10,8% u odnosu na usporedno razdoblje. Najznačajniji rast su ostvarile potkategorija mediteranska hrana u regiji Adria i potkategorija zamrznuto povrće na tržištu Rusije. Bez utjecaja programa u restrukturiranju, asortimana Mirne i tečajnih razlika, kategorija je ostvarila 225,8 milijuna kuna prihoda od prodaje u Q1 2015. što predstavlja rast od 11,0%.

**Kategorija mesni proizvodi** je u Q1 2015. ostvarila 15,8% više prihode od prodaje u odnosu na Q1 2014. Najznačajniji rast prihoda od prodaje zabilježen je u potkategoriji kobasica i potkategoriji pašteta na tržištu Hrvatske. Promatrano bez utjecaja programa u restrukturiranju, PIK asortimana i tečajnih razlika, kategorija je u Q1 2015. ostvarila 52,7 milijuna kuna prihoda od prodaje što predstavlja rast od 7,4%.

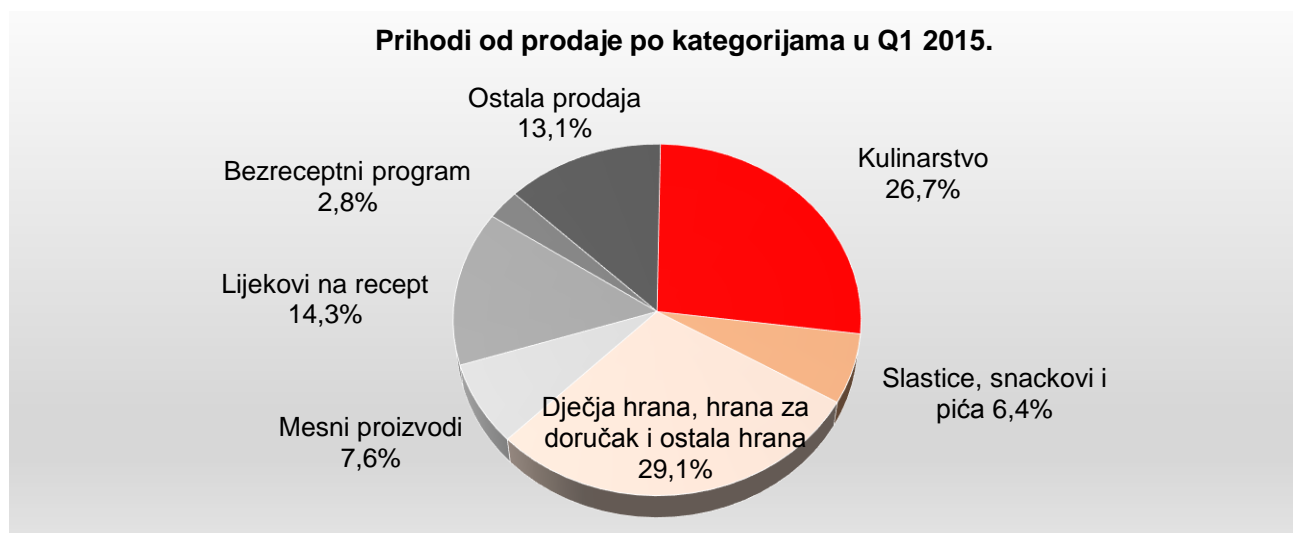
**Kategorija lijekova na recept** je u Q1 2015. zabilježila 2,1% niže prihode od prodaje u odnosu na Q1 2014. uslijed nižih ostvarenja na tržištu Hrvatske, Rusije i Srbije, dok su sva ostala tržišta ostvarila rast prihoda od prodaje. Na prihode od prodaje tržišta Hrvatske je negativno utjecala odluka o snižavanju cijena lijekova na recept od strane Hrvatskog zavoda za zdravstveno osiguranje u veljači 2014. godine. S druge strane, tržište Rusije u Q1 2015. bilježi utjecaj negativnih tečajnih razlika koje su iznosile 5,6 milijuna kuna. Pri tome treba istaknuti da je ostvarena prodaja prema distributerima u Rusiji količinski veća za 12,8%, dok iskazano u rubljima taj rast iznosi 23,1%. Promatrano bez utjecaja tečajnih razlika, kategorija lijekova na recept ostvarila je 3,3% više prihode od prodaje u Q1 2015. u odnosu na Q1 2014.

**Kategorija bezreceptnog programa** je u Q1 2015. s 21,7 milijuna kuna prihoda od prodaje ostvarila rast od 14,0% u odnosu na usporedno razdoblje. Pritom su OTC lijekovi, kao najveća potkategorija bezreceptnog programa, ostvarili rast prihoda od prodaje od 28,9%, primarno na tržištu Hrvatske.



Bez utjecaja tečajnih razlika, kategorija bezreceptnog programa je u Q1 2015. ostvarila 22,1 milijun kuna prihoda od prodaje, što je rast od 16,0% u odnosu na Q1 2014.

**Kategorija ostala prodaja** ostvarila je u Q1 2015. 5,5% niže prihode od prodaje, što je uglavnom posljedica nižih ostvarenih prihoda od prodaje trgovačke robe. Grupa Podravka pod trgovačkom robom, među ostalim, kupuje i preprodaje mak kao sirovinu čija je cijena na tržištu u Q1 2015. pala za 40% u odnosu na Q1 2014., a što je negativno utjecalo na ostvarene prihode od prodaje. Promatrano geografski, pad prihoda od prodaje navedene kategorije dogodio se u regiji Europa, u kojoj je najznačajniji pad prihoda od prodaje trgovačke robe zabilježen na tržištima Češke i Austrije.



## Prihodi od prodaje po regijama u Q1 2015.

Prihodi od prodaje po regijama			
(u milijunima kuna)	Q1 2015.	Q1 2014.	Q1 2015./Q1 2014.
Regija Adria	541,1	507,2	6,7%
Regija Europa	182,9	188,7	(3,1%)
Regija Rusija, ZND i Baltik	25,9	24,7	4,9%
Regija Nova tržišta	34,0	28,1	21,0%
Grupa Podravka	783,9	748,7	4,7%

**Inozemna tržišta su ostvarila 3,8% više prihode od prodaje u Q1 2015. nastavljajući trend rasta:**

- **Regija Adria** → rast prihoda od prodaje svih tržišta ove regije, prvenstveno Hrvatske,
- **Regija Europa** → slabija prodaja trgovačke robe u prehrani je ključni uzročnik nižih prihoda od prodaje, dok je ukupna organska prodaja ostvarila rast od 7,0%,
- **Regija Rusija ZND i Baltik** → prihodi od prodaje su porasli 3,3%, dok je bez utjecaja tečajnih razlika ostvaren rast od 27,4%,
- **Regija Nova tržišta** → značajan rast prihoda od prodaje pod utjecajem dvoznamenkaste stope rasta kategorije kulinarstvo na tržištima SAD-a i Australije.

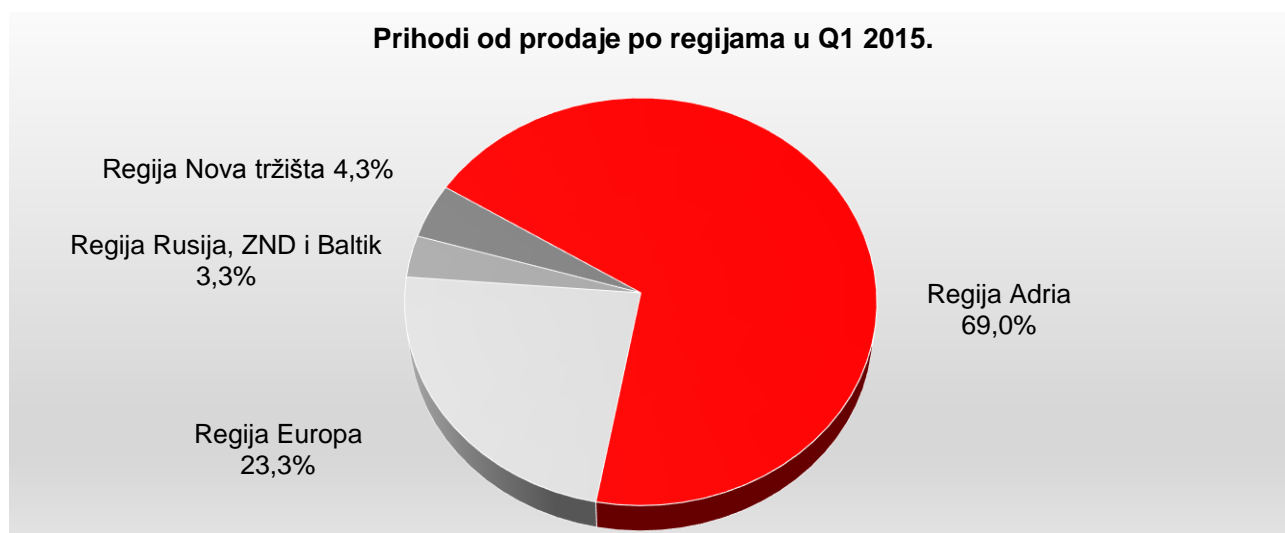
**Regija Adria** je u Q1 2015. ostvarila 6,7% rasta prihoda od prodaje u odnosu na Q1 2014. Rast prihoda od prodaje je zabilježen na svim tržištima ove regije, a najznačajniji je ostvaren na tržištima Hrvatske (+18,0 milijuna kuna), Bosne i Hercegovine (+5,8 milijuna kuna) i Kosova (+5,2 milijuna kuna). Promatrano po kategorijama, najznačajniji rast prihoda od prodaje u regiji Adria je zabilježen u kategoriji kulinarstvo, kategoriji meso i mesni proizvodi te potkategoriji mediteranska hrana. Promatrajući bez utjecaja programa u restrukturiranju, PIK asortimana, Mirna asortimana i tečajnih razlika, regija Adria je u Q1 2015. ostvarila 521,3 milijuna kuna prihoda od prodaje, što je rast od 7,3% u odnosu na Q1 2014.

Sa 182,9 milijuna kuna prihoda od prodaje, **Regija Europa** je u Q1 2015. ostvarila 3,1% niži rezultat nego u Q1 2014. Na navedeni rezultat najveći negativan utjecaj imali su ostvareni prihodi od prodaje na tržištu Austrije (-3,5 milijuna kuna) i Češke (-2,8 milijuna kuna), što je ublaženo rastom prihoda od prodaje na tržištima Mađarske (+1,6 milijuna kuna), Skandinavije (+1,6 milijuna kuna) i Švicarske (+1,4 milijuna kuna). Ovdje je važno istaknuti da su niži prihodi od prodaje regije Europa u potpunosti rezultat slabije prodaje trgovačke robe u segmentu prehrane, dok ukupna organska prodaja bilježi rast prihoda od prodaje od 7,0%. Trgovačka roba koja je ostvarila slabiji rezultat odnosi se na mak

čija je cijena na tržištu u Q1 2015. niža za 40% u odnosu na Q1 2014. Programi u restrukturiranju i tečajne razlike nisu imali značajan utjecaj na prihode od prodaje regije Europa u Q1 2015.

**Regija Rusija, ZND i Baltik** je u Q1 2015. ostvarila 3,3% više prihode od prodaje u odnosu na Q1 2014. s rastom tržišta Rusije od 8,3%. Promatrano po segmentima rast prihoda od prodaje zabilježen je u prehrani, dok su na segment farmaceutike negativno utjecale tečajne razlike od 5,6 milijuna kuna. Bez utjecaja programa u restrukturiranju i tečajnih razlika, regija Rusija, ZND i Baltik je u Q1 2015. ostvarila 31,5 milijuna kuna prihoda od prodaje što predstavlja rast od 27,4% u odnosu na Q1 2014.

**Regija Nova tržišta** je u Q1 2015. ostvarila 21,0% rasta prihoda od prodaje u odnosu na usporedno razdoblje. Tržište SAD-a (+3,9 milijuna kuna) i tržište Australije (+2,4 milijuna kuna) zabilježili su najveći rast prihoda od prodaje u Q1 2015. uslijed dvoznamenkaste stope rasta kategorije kulinarstvo.





## Profitabilnost poslovanja u Q1 2015.

### Profitabilnost Strateškog poslovnog područja Prehrana u Q1 2015.

Profitabilnost Strateškog poslovnog područja Prehrana			
(u milijunima kuna)	Q1 2015.	Q1 2014.	% promjena
Prihodi od prodaje	612,1	578,0	5,9%
Bruto dobit	233,7	214,4	9,0%
EBITDA*	91,4	4,0	2168,3%
EBIT	65,0	(20,6)	n/p
Neto dobit nakon MI	58,0	(32,4)	n/p
Bruto marža	38,2%	37,1%	+109 bb
EBITDA marža	14,9%	0,7%	+1423 bb
EBIT marža	10,6%	(3,6%)	+1417 bb
Neto marža nakon MI	9,5%	(5,6%)	+1508 bb

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

### Prvi kvartal 2015. godine u kojemu nema troškova restrukturiranja otkriva pravu sliku i potencijal segmenta prehrane:

- **Bruto marža** je porasla za 109 baznih bodova u odnosu na Q1 2014., što je rezultat većeg rasta prihoda od prodaje (+5,9%) u odnosu na rast troškova sadržanih u prodanim proizvodima (+4,1%). Troškovi sadržani u prodanim proizvodima zabilježili su 8,8% niže troškove osoblja kao rezultat restrukturiranja izvršenog u 2014. godini,
- **Operativna dobit (EBIT)** u Q1 2015. iznosila je 65,0 milijuna kuna, dok je u Q1 2014. iznosila negativnih 20,6 milijuna kuna. Potrebno je napomenuti da je rezultat Q1 2015. bio pod pozitivnim utjecajem konsolidacije Mirne d.d.<sup>3</sup> od 24,8 milijuna kuna, dok je rezultat Q1 2014. bio pod negativnim utjecajem troškova otpremnina u iznosu od 45,7 milijuna kuna. Uspoređujući Q1 2015. s Q1 2014. bez utjecaja konsolidacije Mirne d.d. i troškova otpremnina, operativna dobit ostvarila je rast od 51,3% dok je operativna marža viša za 186 baznih bodova. Takvo ostvarenje je rezultat, pored utjecaja iznad EBIT razine, činjenice da su ukupni operativni troškovi (bez uključenih otpremnina) između bruto i operativne dobiti porasli blagih

<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 u bilanci te iskazani ostali prihodi u iznosu od 24,8 milijuna kuna.



2,4%. Iako je količinski rast prodaje s jedne strane doveo do rasta pojedinih operativnih troškova, pozitivni učinci restrukturiranja izvršenog u 2014. godini se pokazuju u Q1 2015. gdje imamo smanjenje pojedinih operativnih troškova poput troškova osoblja,

- **Neto dobit nakon manjinskih interesa** je u Q1 2015. iznosila 58,0 milijuna kuna uslijed utjecaja iznad razine operativne dobiti, nižih financijskih troškova povezanih s povoljnijim uvjetima refinanciranja kreditnih obveza, te pozitivnog utjecaja poreznih olakšica vezanih prvenstveno na matično društvo. U Q1 2014. ostvaren je neto gubitak od 32,4 milijuna kuna kao rezultat već spomenutih troškova otpremnina. Ako usporedimo Q1 2015. s Q1 2014. bez utjecaja konsolidacije Mirne d.d. i troškova otpremnina, ostvaren je rast neto dobiti nakon manjinskih interesa od 2,3 puta, dok je neto dobit marža nakon manjinskih interesa veća za 277 baznih bodova.

#### Profitabilnost Strateškog poslovnog područja Farmaceutika u Q1 2015.

Profitabilnost Strateškog poslovnog područja Farmaceutika			
(u milijunima kuna)	Q1 2015.	Q1 2014.	% promjena
Prihodi od prodaje	171,8	170,7	0,6%
Bruto dobit	87,9	85,3	3,0%
EBITDA*	15,6	9,8	58,8%
EBIT	5,5	(0,5)	n/p
Neto dobit nakon MI	1,8	(3,9)	n/p
Bruto marža	51,1%	50,0%	+117 bb
EBITDA marža	9,1%	5,7%	+332 bb
EBIT marža	3,2%	(0,3%)	+352 bb
Neto marža nakon MI	1,0%	(2,3%)	+332 bb

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

#### **Porast profitnih marži uz ostvarenu neto dobit u Q1 2015.:**

- Poboljšanje efikasnosti lanca nabave i niži troškovi s osnove promjene vrijednosti zaliha doveli su do 1,7% nižih troškova sadržanih u prodanim proizvodima u Q1 2015. što je, uz nepromijenjene prihode od prodaje, poboljšalo **bruto maržu** za 117 baznih bodova u odnosu na Q1 2014.,
- **Operativna dobit (EBIT)** je u Q1 2015. iznosila 5,5 milijuna kuna, dok je u Q1 2014. iznosila negativnih 0,5 milijuna kuna na što je utjecalo i 2,0 milijuna kuna troškova otpremnina.



Uspoređujući Q1 2015. s Q1 2014. bez troškova otpremnina, operativna dobit ostvarila je rast od 3,8 puta dok je operativna marža viša za 235 baznih bodova. Na poboljšanje operativne dobiti su, osim čimbenika iznad razine bruto dobiti, utjecali 1,9% niži ukupni operativni troškovi (bez uključenih otpremnina) između razine bruto i operativne dobiti. Neto realizirane tečajne razlike su u Q1 2015. iznosile negativnih 9,7 milijuna kuna i time su značajno opteretile operativnu dobit, no ipak su bile blago ispod razine u Q1 2014. Troškovi prodaje i distribucije te opći i administrativni troškovi istovremeno su ostvarili dvoznamenkasti pad, kompenzirajući time rast troškova marketinga,

- **Neto dobit nakon manjinskih interesa** je u Q1 2015. iznosila 1,8 milijuna kuna, dok je u Q1 2014. iznosila negativnih 3,9 milijuna kuna na što su utjecali i troškovi otpremnina. Na ostvarenu neto dobit nakon manjinskih interesa u Q1 2015. su, pored utjecaja iznad EBIT razine, utjecali niži financijski troškovi te viša porezna obveza. Promatrajući strukturu i kretanje prihodovnih i troškovnih komponenata, zaključak je da je glavni čimbenik ostvarene razine neto dobiti nakon manjinskih interesa u Q1 2015. visoka razina neto realiziranih tečajnih razlika koje su negativne i time smanjuju ostvareni rezultat.



## Profitabilnost Grupe Podravka u Q1 2015.

Profitabilnost Grupe Podravka			
(u milijunima kuna)	Q1 2015.	Q1 2014.	% promjena
Prihodi od prodaje	783,9	748,7	4,7%
Bruto dobit	321,6	299,7	7,3%
EBITDA*	107,0	13,8	673,2%
EBIT	70,5	(21,1)	n/p
Neto dobit nakon MI	59,8	(36,2)	n/p
Bruto marža	41,0%	40,0%	+99 bb
EBITDA marža	13,6%	1,8%	+1180 bb
EBIT marža	9,0%	(2,8%)	+1181 bb
Neto marža nakon MI	7,6%	(4,8%)	+1247 bb

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

### **Poboljšanje profitabilnosti prehrambenog i farmaceutskog segmenta značajno podignuli profitabilnost Grupe Podravka u Q1 2015.:**

- **Bruto marža** je u Q1 2015. iznosila 41,0% što je rast od 99 baznih bodova u odnosu na Q1 2014. Porast bruto marže rezultat je većeg rasta prihoda od prodaje (+4,7%) u odnosu na rast troškova sadržanih u prodanim proizvodima (+2,8%) u Q1 2015. Pozitivan utjecaj na slabiji rast troškova sadržanih u prodanim proizvodima imao je pad troškova osoblja u prehrambenom segmentu kao rezultat restrukturiranja izvršenog u 2014. godini, te poboljšanje efikasnosti lanca nabave i niži troškovi s osnove promjene vrijednosti zaliha u farmaceutskom segmentu,
- **Operativna dobit** je u Q1 2015. iznosila 70,5 milijuna kuna s pozitivnim utjecajem konsolidacije Mirne d.d. od 24,8 milijuna kuna, dok je u Q1 2014. iznosila negativnih 21,1 milijun kuna pod utjecajem 47,7 milijuna kuna troškova otpremnina. Ako usporedimo Q1 2015. s Q1 2014. bez utjecaja konsolidacije Mirne d.d. i troškova otpremnina, ostvarena operativna dobit je u Q1 2015. veća za 71,9%, dok je operativna marža ostvarila rast od 228 baznih bodova. Na poboljšanje operativne dobiti je, pored utjecaja iznad bruto dobiti, utjecao blagi rast ukupnih operativnih troškova od 1,1% (bez uključenih otpremnina) između razine bruto i operativne dobiti,
- **Neto dobit nakon manjinskih interesa** je u Q1 2015. iznosila 59,8 milijuna kuna uslijed utjecaja iznad operativne dobiti, nižih financijskih troškova povezanih s povoljnijim uvjetima



refinanciranja kreditnih obveza te pozitivnog utjecaja poreznih olakšica vezanih prvenstveno na matično društvo. U Q1 2014. ostvaren je neto gubitak kao rezultat već spomenutih troškova otpremnina. Ako usporedimo Q1 2015. s Q1 2014. bez utjecaja konsolidacije Mirne d.d. i troškova otpremnina, ostvarena neto dobit nakon manjinskih interesa je u Q1 2015. za 3,1 puta viša u odnosu na Q1 2014. dok je neto dobit marža nakon manjinskih interesa veća za 295 baznih bodova.

## **Ključne značajke računa dobiti i gubitka u Q1 2015.**

---

### Troškovi sadržani u prodanim proizvodima

U segmentu prehrane ostvareni su 8,8% niži troškovi zaposlenih unutar troškova sadržanih u prodanim proizvodima kao rezultat restrukturiranja izvršenog u 2014. godini, dok su u segmentu farmaceutike poboljšanje efikasnosti lanca nabave i niži troškovi s osnove promjene vrijednosti zaliha doveli do 1,7% nižih troškova sadržanih u prodanim proizvodima. Navedeno je ublažilo rast troškova sadržanih u prodanim proizvodima na razini Grupe koji su uslijed porasta opsega poslovanja u Q1 2015. porasli 2,8% u odnosu na Q1 2014.

### Ostali prihodi

Ostali prihodi u Q1 2015. obuhvaćaju pozitivan utjecaj od konsolidacije Mirne d.d.. 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 u bilanci te iskazani ostali prihodi u iznosu od 24,8 milijuna kuna.

### Opći i administrativni troškovi

Opći i administrativni troškovi su u Q1 2015. za 41,3% niži u odnosu na Q1 2014. kada su isplaćene otpremnine u iznosu od 47,7 milijuna kuna. Ako izuzmemo otpremnine isplaćene u Q1 2014., opći i administrativni troškovi su u Q1 2015. 2,7% viši u odnosu na usporedno razdoblje.

### Troškovi prodaje i distribucije

Troškovi prodaje i distribucije su u Q1 2015. ostvarili pad od 0,4% u odnosu na Q1 2014. uslijed nižih troškova osoblja, ostvarenih ušteda u troškovima skladištenja gotovih proizvoda te učinkovitije naplate potraživanja od kupaca što je rezultiralo nižim rezervacijama za potraživanja.

### Troškovi marketinga

Troškovi marketinga porasli su za 6,0% uslijed većih marketinških aktivnosti povezanih s uskršnjim blagdanima.





### Ostali troškovi

Ostali troškovi su u Q1 2015. za 23,3% niži u odnosu na Q1 2014. što je, među ostalom, rezultat nižih neto negativnih realiziranih tečajnih razlika.

### Neto financijski troškovi

Neto financijski troškovi su u Q1 2015. niži za značajnih 37,8% uslijed manjih troškova kamata za kreditne obveze, što je posljedica refinanciranja kreditnih obveza po povoljnijim uvjetima te pozitivnih tečajnih razlika po kreditima koje su u Q1 2014. bile negativne.

## **Ključne značajke bilance na 31.03.2015. godine**

---

### Dugotrajna materijalna imovina

Dugotrajna materijalna imovina je na 31.03.2015. godine veća za 8,5% u odnosu na 31.12.2014. godine uslijed konsolidacije kompanije Mirna d.d. Navedena kompanija nije bila konsolidirana na 31.12.2014. godine jer tada nisu bili ispunjeni svi uvjeti za konsolidaciju.

### Zalihe

Zalihe su na 31.03.2015. godine veće za 8,8% u odnosu na kraj 2014. godine ponajviše kao rezultat povećanja zaliha gotovih proizvoda u podružnici u Poljskoj, povećanja zaliha sirovina i materijala u Belupu, te povećanja zaliha gotovih proizvoda u Danici. Zalihe su povećane u podružnici u Poljskoj kako bi se osiguralo neometano poslovanje s obzirom da je zatvorena tamošnja tvornica. Povećanje zaliha sirovina i materijala u Belupu je povezano sa specifičnostima proizvodnog procesa i samih proizvoda gdje narudžba određenih sirovina i proizvodnja određenih proizvoda ide u kampanjama. Povećanje zaliha gotovih proizvoda u Danici je rezultat uskršnjih blagdana kada je tradicionalno veća prodaja uskršnjeg asortimana.

### Potraživanja od kupaca i ostala potraživanja

Potraživanja od kupaca su na 31.03.2015. povećana za 4,3% u odnosu na kraj 2014. godine. Na porast potraživanja su utjecali uskršnji blagdani koji su bili početkom travnja, a što je imalo za posljedicu povećane narudžbe krajem ožujka.

### Imovina raspoloživa za prodaju

U imovini raspoloživoj za prodaju je, između ostalog, klasificirana dugotrajna materijalna imovina u procesu prodaje povezana s poslovnim segmentima iz kojih je kompanija izašla te dugotrajna materijalna imovina tvornice Studenac u Lipiku (segment pića u restrukturiranju).

### Dugoročni krediti i zajmovi

Kredit i zajmovi u sklopu dugoročnih obveza smanjili su se za 5,0% u odnosu na kraj 2014. godine kao rezultat otplate dijela dugoročnih kreditnih obveza.

### Kratkoročni krediti i zajmovi

Kredit i zajmovi u sklopu kratkoročnih obveza povećali su se za 14,1% u odnosu na 31.12.2014. godine uslijed uzetih kratkoročnih kredita za potrebe poslovnih aktivnosti u Q1 2015.

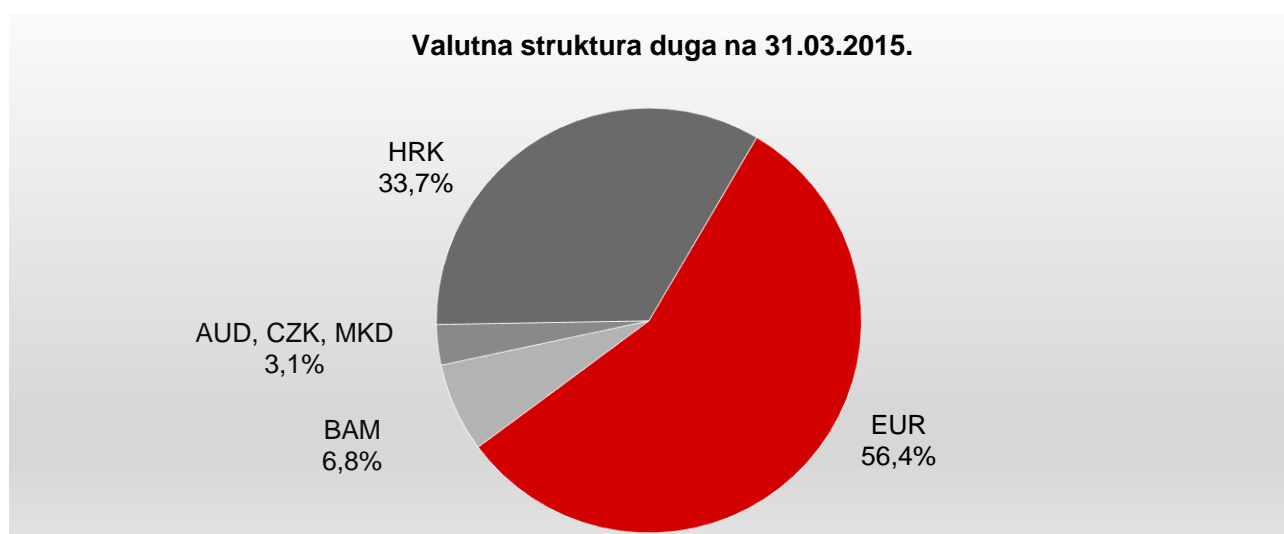
### Obveze prema dobavljačima

Obveze prema dobavljačima su na 31.03.2015. smanjene 3,3% u odnosu na kraj 2014. 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 31.03.2015. godine ukupna zaduženost Grupe Podravka po kreditima i drugim kamatonosnim financijskim obvezama je 1.086.400 tisuća kuna, od čega se 711.829 tisuća kuna odnosi na dugoročne obveze po kreditima i zajmovima, 371.519 tisuća kuna na kratkoročne obveze po kreditima i zajmovima, a 3.052 tisuća kuna na obveze po swap ugovorima. **Prosječni ponderirani trošak duga** po svim navedenim obvezama na 31.03.2015. godine iznosi 3,4%.

Promatrajući valutnu strukturu duga, najveća izloženost od 56,4% je prema euru, dok je 33,7% duga u domaćoj valuti. 6,8% 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>	<b>Q1 2015.</b>	<b>2014.</b>	<b>% promjena</b>
Neto dug	954.393	856.828	11,4%
Trošak kamata u zadnjih 12. mjeseci	41.058	43.543	(5,7%)
Neto dug / EBITDA u zadnjih 12. mjeseci	2,3	2,7	(13,7%)
EBITDA / Trošak kamata*	10,1	7,3	37,0%
Omjer kapitala i ukupne imovine	51,4%	50,9%	+47 bb

\*Pokazatelj računat na razini zadnjih 12 mjeseci.

Neto dug je na 31.03.2015. bio 11,4% veći u odnosu na kraj 2014. godine prvenstveno uslijed nižih novaca i novčanih ekvivalenata. Trošak kamata u zadnjih 12. mjeseci u Q1 2015. je niži za 5,7% u odnosu na 2014. godinu kao posljedica refinanciranja obveza po povoljnijim komercijalnim uvjetima. Odnos neto duga i EBITDA kraju Q1 2015. iznosi 2,3 što je 13,7% niže u odnosu na kraj 2014. godine, dok je u istom razdoblju omjer kapitala i ukupne imovine poboljšana za 47 baznih bodova.

## **Ključne značajke izvještaja o novčanom toku u Q1 2015.**

### Novčani tok od poslovnih aktivnosti

U Q1 2015. neto novčani tok iz poslovnih aktivnosti je iznosio negativnih 40,6 milijuna kuna, što je rezultat povećanja radnog kapitala.

U radnom kapitalu bilježimo povećanje vrijednosti zaliha ponajviše kao rezultat povećanja zaliha gotovih proizvoda u podružnici u Poljskoj, povećanja zaliha sirovina i materijala u Belupu, te povećanja zaliha gotovih proizvoda u Danici. Povećanje potraživanja je rezultat uskršnjih blagdana koji su bili početkom travnja, a što je imalo za posljedicu povećane narudžbe krajem ožujka. Obveze prema dobavljačima smanjene su 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 Q1 2015. iznosio negativnih 33,3 milijuna kuna prvenstveno uslijed kapitalnih izdataka u iznosu od 25,1 milijun kuna. Najznačajniji kapitalni izdaci u Q1 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.

**Kapitalni izdaci** u Q1 2015. iznosili su 25,1 milijun kuna. 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 480 – 520 milijuna kuna, u 2016. godini na razini od 200 – 300 milijuna kuna, a nakon toga bi se trebali ustaliti na razini od 130 – 150 milijuna kuna.

#### Novčani tok od financijskih aktivnosti

U Q1 2015. novčani tok od financijskih aktivnosti sastojao se od 98,4 milijuna kuna primljenih kredita i zajmova te od 113,0 milijuna kuna otplaćenih kredita i zajmova. Navedeni iznosi odnose se na uobičajene kreditne aktivnosti Grupe koje obuhvaćaju korištenje kratkoročnih kredita za likvidnost, otplate dijela kreditnih obveza te ostale standardne kreditne aktivnosti.



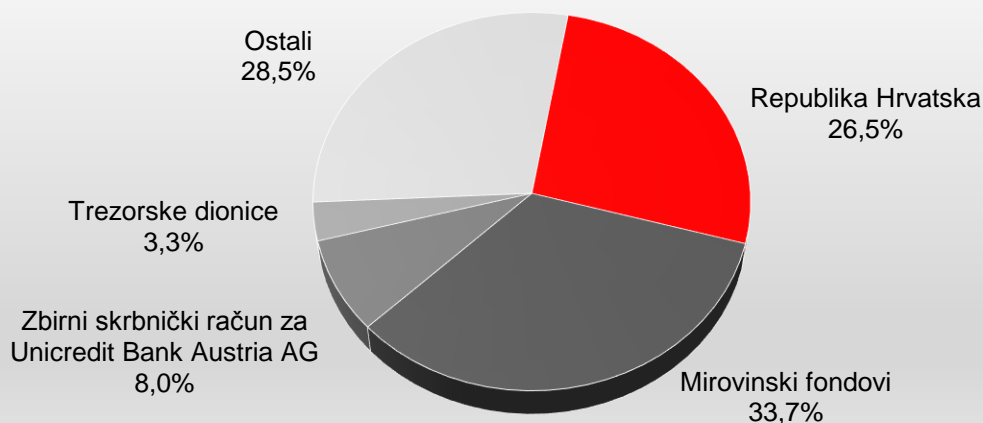
## Dionica u Q1 2015.

### Popis prvih deset dioničara na 31.03.2015.

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	510.283	9,4%
5.	PBZ Croatia Osiguranje obvezni mirovinski fond kategorije B	481.287	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	1.542.492	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 31,5% 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 31.03.2015.**



### Kretanje cijene dionice u Q1 2015.



<i>(zaključna cijena u kunama; zaključni bodovi)</i>	<b>31.03.2015.</b>	<b>31.12.2014.</b>	<b>% promjena</b>
PODR-R-A	290,0	293,5	(1,2%)
CROBEX	1.712,8	1.745,4	(1,9%)
CROBEX10	998,4	1.007,1	(0,9%)

U Q1 2015. dionica Podravke ostvarila je pad od 1,2% čime je pratila ostvarenja dioničkih indeksa CROBEX i CROBEX10 koji su u istom razdoblju imali pad od 1,9% i 0,9%, pojedinačno.

### Ostvarenje na hrvatskom tržištu kapitala u Q1 2015.

<i>(u kunama; u jedinicama) <sup>4</sup></i>	<b>Q1 2015.</b>	<b>Q1 2014.</b>	<b>% promjene</b>
Prosječna dnevna cijena	297,0	280,6	5,8%
Prosječan dnevni broj transakcija	10	17	(40,3%)
Prosječna dnevna količina	1.052	1.928	(45,4%)
Prosječan dnevni promet	312.415,0	540.848,7	(42,2%)

<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.



U Q1 2015. prosječna dnevna cijena dionice Podravke porasla je za 5,8% u odnosu na Q1 2014. Istovremeno, prosječan dnevni broj transakcija dionicama kompanije bio je niži za 40,3%, dok je prosječan dnevni broj protrgovanih dionica u tim transakcijama bio niži za 45,4%. Prosječan dnevni promet dionicama kompanije je u Q1 2015. bio 42,2% niži nego u Q1 2014.

### Valuacija

<i>(u milijunima kuna; dobit po dionici u kunama)</i>	<b>Q1 2015.</b>	<b>2014.</b>	<b>% promjena</b>
Zadnja cijena	290,0	293,5	(1,2%)
Tržišna kapitalizacija	1.571,8	1.590,6	(1,2%)
EV <sup>5</sup>	2.578,2	2.484,0	3,8%
Dobit po dionici u zadnjih 12. mjeseci	34,8	17,1	103,9%
EV / Prihodi od prodaje u zadnjih 12. mjeseci	0,7	0,7	2,8%
EV / EBITDA u zadnjih 12. mjeseci	6,2	7,8	(19,6%)
EV / EBIT u zadnjih 12. mjeseci	10,4	16,0	(34,7%)
Omjer zadnje cijene i dobiti po dionici	8,3	17,2	(51,5%)

Posljedično na nižu zadnju cijenu, tržišna kapitalizacija je na 31.03.2015. godine bila 1,2% niža u odnosu na 31.12.2014. godine. Uslijed rasta neto duga i manjinskih interesa, EV je porastao za 3,8% na kraju Q1 2015. u odnosu na kraj 2014. godine. Kako su u Q1 2015. prihodi od prodaje i sve razine profitabilnosti u zadnjih 12. mjeseci bili viši u odnosu na 2014. godinu, tako su i multiplikatori bili na nižim razinama na kraju Q1 2015. u odnosu na kraj 2014. godine.

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

## Dodatne tablice

### Prihodi od prodaje po kategorijama u Q1 2015.

<i>(u milijunima kuna)</i>	Q1 2015.	% prihoda od prodaje	Q1 2014.	% prihoda od prodaje	Q1 2015./ Q1 2014.
<b>SPP Prehrana</b>	<b>612,1</b>	<b>78,1%</b>	<b>578,0</b>	<b>77,2%</b>	<b>5,9%</b>
<b>Kulinarstvo</b>	<b>209,7</b>	<b>26,7%</b>	<b>199,7</b>	<b>26,7%</b>	<b>5,0%</b>
Dodaci jelima i bujoni	146,0	18,6%	140,8	18,8%	3,7%
Podravka jela i mješavine za pripremu jela	63,6	8,1%	58,9	7,9%	8,0%
<b>Slastice, snackovi i pića</b>	<b>50,2</b>	<b>6,4%</b>	<b>49,6</b>	<b>6,6%</b>	<b>1,3%</b>
Pića	18,6	2,4%	21,7	2,9%	(14,0%)
Slastice i snack	31,6	4,0%	27,9	3,7%	13,2%
<b>Dječja hrana, hrana za doručak i ostala hrana</b>	<b>228,4</b>	<b>29,1%</b>	<b>206,1</b>	<b>27,5%</b>	<b>10,8%</b>
Dječja hrana i hrana za doručak	74,0	9,4%	71,7	9,6%	3,3%
Ostala hrana	154,4	19,7%	134,5	18,0%	14,8%
<b>Mesni proizvodi</b>	<b>59,2</b>	<b>7,6%</b>	<b>51,1</b>	<b>6,8%</b>	<b>15,8%</b>
<b>Ostala prodaja</b>	<b>64,6</b>	<b>8,2%</b>	<b>71,4</b>	<b>9,5%</b>	<b>(9,5%)</b>
<b>SPP Farmaceutika</b>	<b>171,8</b>	<b>21,9%</b>	<b>170,7</b>	<b>22,8%</b>	<b>0,6%</b>
Lijekovi na recept	112,0	14,3%	114,4	15,3%	(2,1%)
Bezreceptni program	21,7	2,8%	19,0	2,5%	14,0%
Ostala prodaja	38,1	4,9%	37,2	5,0%	2,2%
<b>Grupa Podravka</b>	<b>783,9</b>	<b>100,0%</b>	<b>748,7</b>	<b>100,0%</b>	<b>4,7%</b>



Prihodi od prodaje po tržištima u Q1 2015.

<i>(u milijunima kuna)</i>	<b>Q1 2015.</b>	<b>% prihoda od prodaje</b>	<b>Q1 2014.</b>	<b>% prihoda od prodaje</b>	<b>Q1 2015./ Q1 2014.</b>
<b>Regija Adria</b>	<b>541,1</b>	<b>69,0%</b>	<b>507,2</b>	<b>67,7%</b>	<b>6,7%</b>
Hrvatska	311,3	39,7%	293,3	39,2%	6,1%
Bosna i Hercegovina	106,2	13,5%	100,4	13,4%	5,8%
Makedonija	20,4	2,6%	18,0	2,4%	13,6%
Slovenija	44,0	5,6%	44,0	5,9%	0,1%
Srbija	31,0	3,9%	30,2	4,0%	2,5%
Ostale zemlje	28,1	3,6%	21,3	2,8%	32,0%
<b>Regija Europa</b>	<b>182,9</b>	<b>23,3%</b>	<b>188,7</b>	<b>25,2%</b>	<b>(3,1%)</b>
Austrija	10,5	1,3%	14,0	1,9%	(25,1%)
Njemačka	20,0	2,5%	20,5	2,7%	(2,7%)
Češka	40,6	5,2%	43,5	5,8%	(6,5%)
Mađarska	13,9	1,8%	12,2	1,6%	13,5%
Poljska	49,6	6,3%	51,7	6,9%	(4,0%)
Slovačka	21,0	2,7%	22,1	2,9%	(4,8%)
Ostale zemlje	27,3	3,5%	24,7	3,3%	10,5%
<b>Regija Rusija, ZND i Baltik</b>	<b>25,9</b>	<b>3,3%</b>	<b>24,7</b>	<b>3,3%</b>	<b>4,9%</b>
Rusija	23,3	3,0%	21,5	2,9%	8,3%
Ostale zemlje	2,6	0,3%	3,1	0,4%	(18,2%)
<b>Regija Nova tržišta</b>	<b>34,0</b>	<b>4,3%</b>	<b>28,1</b>	<b>3,8%</b>	<b>21,0%</b>
Australija	15,0	1,9%	12,5	1,7%	19,4%
SAD	12,5	1,6%	8,7	1,2%	44,5%
Ostale zemlje	6,5	0,8%	6,9	0,9%	(5,5%)
<b>Grupa Podravka</b>	<b>783,9</b>	<b>100,0%</b>	<b>748,7</b>	<b>100,0%</b>	<b>4,7%</b>



## Konsolidirani financijski izvještaji

### Konsolidirani izvještaj o dobiti u Q1 2015.

<i>(u tisućama kuna)</i>	Q1 2015.	% prihoda od prodaje	Q1 2014.	% prihoda od prodaje	Q1 2015./ Q1 2014.
Prihodi od prodaje	783.909	100,0%	748.667	100,0%	4,7%
Troškovi sadržani u prodanim proizvodima	(459.551)	(58,6%)	(446.926)	(59,7%)	2,8%
<b>Bruto dobit</b>	<b>324.358</b>	<b>41,4%</b>	<b>301.741</b>	<b>40,3%</b>	<b>7,5%</b>
Ostali prihodi	28.467	3,6%	3.354	0,4%	748,7%
Opći i administrativni troškovi	(65.338)	(8,3%)	(111.307)	(14,9%)	(41,3%)
Troškovi prodaje i distribucije	(105.991)	(13,5%)	(106.385)	(14,2%)	(0,4%)
Troškovi marketinga	(100.516)	(12,8%)	(94.798)	(12,7%)	6,0%
Ostali troškovi	(10.516)	(1,3%)	(13.707)	(1,8%)	(23,3%)
<b>Operativna dobit</b>	<b>70.464</b>	<b>9,0%</b>	<b>(21.102)</b>	<b>(2,8%)</b>	<b>n/p</b>
Financijski prihodi	337	0,0%	622	0,1%	(45,8%)
Ostali financijski troškovi	(1.046)	(0,1%)	(1.060)	(0,1%)	(1,3%)
Rashodi od kamata po kreditima	(9.225)	(1,2%)	(11.710)	(1,6%)	(21,2%)
Neto tečajne razlike po kreditima	1.315	0,2%	(1.699)	(0,2%)	n/p
<b>Neto financijski troškovi</b>	<b>(8.619)</b>	<b>(1,1%)</b>	<b>(13.847)</b>	<b>(1,8%)</b>	<b>(37,8%)</b>
<b>Dobit prije poreza</b>	<b>61.845</b>	<b>7,9%</b>	<b>(34.949)</b>	<b>(4,7%)</b>	<b>n/p</b>
Tekući porez na dobit	(1.425)	(0,2%)	(946)	(0,1%)	50,6%
Odgođeni porez	106	0,0%	105	0,0%	1,0%
<b>Porez na dobit</b>	<b>(1.319)</b>	<b>(0,2%)</b>	<b>(841)</b>	<b>(0,1%)</b>	<b>56,8%</b>
<b>Dobit za godinu</b>	<b>60.526</b>	<b>7,7%</b>	<b>(35.790)</b>	<b>(4,8%)</b>	<b>n/p</b>
Dobit / (gubitak) za raspodjelu:					
<b>Vlasnicima matice</b>	<b>59.846</b>	<b>7,6%</b>	<b>(36.229)</b>	<b>(4,8%)</b>	<b>n/p</b>
Vlasnicima nevladajućih udjela	680	0,1%	439	0,1%	54,9%





## Konsolidirani izvještaj o financijskom položaju na 31.03.2015.

<i>(u tisućama kuna)</i>	<b>31.03.2015.</b>	<b>% ukupne imovine</b>	<b>31.12.2014.</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	247.610	6,8%	244.793	7,0%	1,2%
Nekretnine, postrojenja i oprema	1.304.707	35,9%	1.202.589	34,3%	8,5%
Odgođena porezna imovina	50.176	1,4%	50.169	1,4%	0,0%
Dugotrajna financijska imovina	6.047	0,2%	7.602	0,2%	(20,5%)
<b>Ukupna dugotrajna imovina</b>	<b>1.634.227</b>	<b>45,0%</b>	<b>1.530.840</b>	<b>43,6%</b>	<b>6,8%</b>
<b>Kratkotrajna imovina</b>					
Zalihe	651.651	17,9%	599.164	17,1%	8,8%
Potraživanja od kupaca i ostala potraživanja	963.441	26,5%	924.077	26,3%	4,3%
Financijska imovina po fer vrijednosti kroz dobit ili gubitak	0	0,0%	59	0,0%	(100,0%)
Potraživanje za porez na dobit	26.907	0,7%	19.520	0,6%	37,8%
Novac i novčani ekvivalenti	132.007	3,6%	220.478	6,3%	(40,1%)
Dugotrajna imovina namijenjena prodaji	222.291	6,1%	214.432	6,1%	3,7%
<b>Ukupna kratkotrajna imovina</b>	<b>1.996.297</b>	<b>55,0%</b>	<b>1.977.730</b>	<b>56,4%</b>	<b>0,9%</b>
<b>Ukupna imovina</b>	<b>3.630.524</b>	<b>100,0%</b>	<b>3.508.570</b>	<b>100,0%</b>	<b>3,5%</b>
<i>(u tisućama kuna)</i>	<b>31.03.2015.</b>	<b>% ukupnih obveza</b>	<b>31.12.2014.</b>	<b>% ukupnih obveza</b>	<b>% promjena</b>
<b>GLAVNICA I OBVEZE</b>					
<b>Kapital i pričuve</b>					
Dionički kapital	1.063.548	29,3%	1.063.548	30,3%	0,0%
Pričuve	471.474	13,0%	467.540	13,3%	0,8%
Zadržana dobit / (preneseni gubitak)	277.414	7,6%	217.569	6,2%	27,5%
<b>Udjeli vlasnika matice</b>	<b>1.812.436</b>	<b>49,9%</b>	<b>1.748.657</b>	<b>49,8%</b>	<b>3,6%</b>
Nevladajući udjeli	51.983	1,4%	36.605	1,0%	42,0%
<b>Ukupna glavnica</b>	<b>1.864.419</b>	<b>51,4%</b>	<b>1.785.262</b>	<b>50,9%</b>	<b>4,4%</b>
<b>Dugoročne obveze</b>					
Kredit i zajmovi	711.829	19,6%	749.013	21,3%	(5,0%)
Rezerviranja	47.928	1,3%	39.792	1,1%	20,4%
Odgođena porezna obveza	25.141	0,7%	5.544	0,2%	353,5%
<b>Ukupne dugoročne obveze</b>	<b>784.898</b>	<b>21,6%</b>	<b>794.349</b>	<b>22,6%</b>	<b>(1,2%)</b>
<b>Kratkoročne obveze</b>					
Obveze prema dobavljačima i ostale obveze	582.470	16,0%	563.922	16,1%	3,3%
Obveze za porez na dobit	2.713	0,1%	2.599	0,1%	4,4%
Financijske obveze po fer vrijednosti kroz dobit ili gubitak	3.052	0,1%	2.752	0,1%	10,9%
Kredit i zajmovi	371.519	10,2%	325.542	9,3%	14,1%
Rezerviranja	21.453	0,6%	34.144	1,0%	(37,2%)
<b>Ukupne kratkoročne obveze</b>	<b>981.207</b>	<b>27,0%</b>	<b>928.959</b>	<b>26,5%</b>	<b>5,6%</b>
<b>Ukupne obveze</b>	<b>1.766.105</b>	<b>48,6%</b>	<b>1.723.308</b>	<b>49,1%</b>	<b>2,5%</b>
<b>Ukupna glavnica i obveze</b>	<b>3.630.524</b>	<b>100,0%</b>	<b>3.508.570</b>	<b>100,0%</b>	<b>3,5%</b>



## Konsolidirani izvještaj o novčanom toku u Q1 2015.

<i>(u tisućama kuna)</i>	<b>Q1 2015.</b>	<b>Q1 2014.</b>	<b>Q1 2015./ Q1 2014.</b>
<b>Dobit / (gubitak) tekuće godine</b>	60.526	(35.790)	n/p
Porez na dobit	1.319	841	56,8%
Amortizacija	33.706	32.048	5,2%
Gubici od umanjenja vrijednosti imovine namijenjene prodaji	2.796	2.887	(3,2%)
Dobit od povoljne kupnje	(24.765)	0	n/p
Vrijednosno usklađenje ulaganja	0	68	(100,0%)
Promjena u fer vrijednosti financijskih instrumenata	359	(228)	n/p
(Dobici) / Gubici od prodaje i rashoda dugotrajne imovine	(69)	(459)	(85,0%)
Dobici od prodaje imovine namijenjene prodaji	(462)	0	n/p
Vrijednosno usklađenje kupaca	644	3.400	(81,1%)
Povećanje /(smanjenje) rezerviranja	(14.211)	(1.624)	775,1%
Prihod od kamata	(337)	(394)	(14,5%)
Ispravak vrijednosti (otpis) danih kredita i kamata	0	1.500	(100,0%)
Trošak kamata	10.272	12.771	(19,6%)
Učinak promjene tečaja	1.205	2.259	(46,7%)
<b>Promjene u radnom kapitalu:</b>			
(Povećanje) zaliha	(37.301)	(50.935)	(26,8%)
(Povećanje) / smanjenje potraživanja	(36.910)	24.037	n/p
(Smanjenje) / povećanje obveza	(18.280)	9.673	n/p
<b>Novčani tok iz poslovnih aktivnosti</b>	<b>(21.508)</b>	<b>54</b>	<b>n/p</b>
Plaćeni porez	(8.627)	(6.043)	42,8%
Plaćene kamate	(10.441)	(14.739)	(29,2%)
<b>Neto novac ostvaren poslovnim aktivnostima</b>	<b>(40.576)</b>	<b>(20.728)</b>	<b>95,8%</b>
<b>Novčani tok iz ulagateljskih aktivnosti</b>			
Kupovina vlasničkih vrijednosnih papira	0	(84)	(100,0%)
Stjecanje podružnica, neto od stečenog novca	72	0	n/p
Kupnja nekretnina, postrojenja, opreme i nematerijalne imovine	(25.076)	(23.032)	8,9%
Nabava imovine namijenjene prodaji	(3.733)	0	n/p
Primici od prodaje nekretnina, postrojenja, opreme i nematerijalne imovine	3.797	889	327,1%
Dani krediti	(188)	(1.858)	(89,9%)
Otplata danih kredita	44	165	(73,3%)
Primici od ostalih ulaganja	(8.510)	(9.524)	(10,6%)
Naplaćene kamate	337	394	(14,5%)
<b>Neto novac od ulagačkih aktivnosti</b>	<b>(33.257)</b>	<b>(33.050)</b>	<b>0,6%</b>
<b>Novčani tok od financijskih aktivnosti</b>			
Primljeni krediti i zajmovi	98.398	193.085	(49,0%)
Otplata kredita i zajmova	(113.036)	(169.421)	(33,3%)
<b>Neto novac korišten u financijskim aktivnostima</b>	<b>(14.638)</b>	<b>23.664</b>	<b>n/p</b>
<b>Neto (smanjenje) / povećanje novca i novčanih ekvivalenata</b>	<b>(88.471)</b>	<b>(30.114)</b>	<b>193,8%</b>
Novac i novčani ekvivalenti na početku godine	220.478	179.461	22,9%
Novac i novčani ekvivalenti na kraju godine	132.007	149.347	(11,6%)



Konsolidirani izvještaj o promjenama glavnice u Q1 2015.

<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 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							59.846	59.846	680	60.526
Stjecanje podružnica									14.757	
Ostala sveobuhvatna dobit						3.933		3.933	(59)	3.874
<b>Ukupna sveobuhvatna dobit</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>3.933</b>	<b>59.846</b>	<b>63.779</b>	<b>15.378</b>	<b>64.400</b>
<i>Transakcije s vlasnicima priznate direktno u glavnici</i>										
Fer vrijednost isplata s temelja dionica										
Prijenosi iz zadržane dobiti										
Prijenos iz rezervi										
<b>Ukupno transakcije s vlasnicima priznate direktno u glavnici</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>
<b>Stanje 31. ožujka 2015. godine</b>	<b>1.063.548</b>	<b>67.604</b>	<b>16.543</b>	<b>298.138</b>	<b>43.956</b>	<b>45.232</b>	<b>277.415</b>	<b>1.812.436</b>	<b>51.983</b>	<b>1.864.419</b>



Bilješke uz financijske izvještaje

Računovodstvene politike u Q1 2015. nisu se mijenjale.



## Izjava o odgovornosti

---

Koprivnica, 29.04.2015.

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

Konsolidirani financijski izvještaji Grupe Podravka za razdoblje 1.- 3. 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.- 3. 2015. godine odobrila je Uprava PODRAVKE d.d. na sjednici održanoj 28. travnja 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