



# Rezultati poslovanja Grupe Podravka

za razdoblje 1. - 6. 2016. godine



## **Sadržaj**

---

|   |           |
|---|-----------|
| <b>Ključni financijski pokazatelji u H1 2016.....</b>                     | <b>3</b>  |
| <b>Značajni događaji u H1 2016. ....</b>                                  | <b>4</b>  |
| <b>Pregled prihoda od prodaje u H1 2016.....</b>                          | <b>7</b>  |
| <b>Profitabilnost poslovanja u H1 2016.....</b>                           | <b>12</b> |
| <b>Ključne značajke pro-forma računa dobiti i gubitka u H1 2016. ....</b> | <b>15</b> |
| <b>Ključne značajke bilance na 30. lipnja 2016. godine.....</b>           | <b>16</b> |
| <b>Ključne značajke izvještaja o novčanom toku u H1 2016.....</b>         | <b>18</b> |
| <b>Dionica u H1 2016.....</b>   | <b>19</b> |
| <b>Dodatne tablice za H1 2016. ....</b>                                   | <b>22</b> |
| <b>Konsolidirani financijski izvještaji u H1 2016. ....</b>               | <b>25</b> |
| <b>Izjava o odgovornosti.....</b>   | <b>30</b> |
| <b>Kontakt .....</b>  | <b>31</b> |

## Ključni financijski pokazatelji u H1 2016.

| <i>(u milijunima kuna)</i>                  | H1 2016. | H1 2015.<br>pro-forma | H1 2015. | H1 2016./<br>H1 2015.<br>pro-forma | H1 2016./<br>H1 2015. |
|---|----------|-----------------------|----------|------------------------------------|-----------------------|
| Prihodi od prodaje <sup>1</sup>             | 1.988,5  | 1.965,6               | 1.576,3  | 1,2%                               | 26,2%                 |
| Bruto dobit                                 | 723,8    | 699,5                 | 614,3    | 3,5%                               | 17,8%                 |
| Bruto marža                                 | 36,4%    | 35,6%                 | 39,0%    | +81 bb                             | -257 bb               |
| EBITDA <sup>2</sup>                         | 222,0    | 221,4                 | 196,1    | 0,3%                               | 13,2%                 |
| EBITDA marža                                | 11,2%    | 11,3%                 | 12,4%    | -10 bb                             | -128 bb               |
| Neto dobit nakon MI                         | 97,3     | 96,9                  | 91,9     | 0,4%                               | 5,8%                  |
| Neto dobit marža<br>nakon MI                | 4,9%     | 4,9%                  | 5,8%     | -4 bb                              | -94 bb                |
| Neto novčani tok iz<br>poslovnih aktivnosti | 142,0    | 34,9                  | (11,9)   | 307,4%                             | n/p                   |
| Kapitalna ulaganja                          | 233,1    | 74,6                  | 60,6     | 212,5%                             | 284,7%                |

| <i>(u kunama; tržišna kapitalizacija u HRKm)*</i> | 30. lipnja 2016. | 31. prosinca<br>2015. | % promjena |
|---|------------------|-----------------------|------------|
| Neto dug / EBITDA u zadnjih 12. mjeseci           | 2,1              | 2,0                   | 5,0%       |
| Dobit po dionici u zadnjih 12. mjeseci            | 59,0             | 66,4                  | (11,1%)    |
| Zadnja cijena na kraju razdoblja                  | 328,2            | 334,0                 | (1,7%)     |
| Tržišna kapitalizacija                            | 2.241,3          | 2.000,0               | 12,1%      |
| Povrat na prosječni kapital                       | 14,4%            | 17,7%                 | -324 bb    |
| Povrat na prosječnu imovinu                       | 8,1%             | 9,4%                  | -126 bb    |

\*Svi pokazatelji računati su na način da su izvještajne stavke računa dobiti i gubitka računane na razini zadnjih 12 mjeseci dok su bilančne stavke uzete na kraju razdoblja.

**Napomena:** Pro-forma prikaz u dokumentu označava da su brojevi Žita uključeni u H1 2015. razdoblje.

<sup>1</sup>U Q2 2016. izvršena je reklasifikacija ugovorenih naknada s kupcima za promotivne, marketinške i slične aktivnosti s pozicije "Troškovi marketinga" na umanjene pozicije "Prihodi od prodaje". Sukladno tome, radi usporedivosti izvršena je reklasifikacija i usporednih razdoblja.

<sup>2</sup>EBITDA je računata na način da je EBIT uvećan za amortizaciju te usklađenja vrijednosti nematerijalne i dugotrajne materijalne imovine.

## Značajni događaji u H1 2016.

### Integracija Grupe Žito u Grupu Podravka

U prvome kvartalu 2016. godine usvojen je plan integracije Grupe Žito u Grupu Podravka koji je razložen u 75 projekata. Svaki projekt ima definirani očekivani početak, kraj, trajanje, odgovornu osobu te planirane efekte. Dinamika očekivanih završetaka individualnih projekata je različita, no do kraja 2018. godine svi projekti bi trebali biti završeni čime bi Grupa Žito bila u potpunosti integrirana u Grupu



Podravka. Procjena kompanije je da će u 2017. i 2018. godini utjecaj sinergija i integracije na EBITDA razinu iznositi 18,9 i 18,8 milijuna kuna, dok će se puni efekt vidjeti u 2019. godini kada bi utjecaj na EBITDA razinu trebao iznositi 36,8 milijuna kuna. Navedeni iznosi predstavljaju dodatnu EBITDA povrh one koja bi bila ostvarena bez sinergijskih i integracijskih efekata.

S 1. travnja 2016. godine, Žito d.d. je u sklopu reorganizacije poslovnog modela na tržištu Slovenije steklo 100% poslovnog udjela trgovačkog društva Podravka d.o.o. Ljubljana, čime je službeno označen početak integracijskog procesa. Također, od 1. siječnja 2016. prodaja asortimana Žita na svim tržištima van Slovenije, osim Hrvatske, se odvija preko postojećih Podravkinih kompanija na tim tržištima.

### Prijedlog o isplati dividende

Nakon nekoliko godina uspješno provedenih procesa restrukturiranja kompanije te ostvarenih pozitivnih poslovnih rezultata, ostvarene su pretpostavke da se nakon 10 godina od zadnje isplate dividende donese prijedlog o isplati dividende u iznosu od 7,00 kuna po dionici. Konačnu odluku o prijedlogu za isplatu dividende donijet će dioničari Podravke d.d. na Glavnoj skupštini kompanije.

### Promjene u Upravi Podravke

Nadzorni odbor Podravke d.d. je na svojoj sjednici održanoj dana 15. veljače 2016. godine odobrio sklapanje Sporazuma o prestanku mandata člana Uprave Podravke d.d., gospodina Miroslava Klepača, prema kojem je njegov mandat kao člana Uprave prestao s danom 31. ožujka 2016. godine. Gospodin Miroslav Klepač imenovan je članom Uprave Podravke d.d. dana 24. veljače 2012. godine, a u Upravi Podravke d.d. bio je posebno zadužen za financije na razini Grupe Podravka.

Na istoj je sjednici Nadzorni odbor Podravke d.d. novom članicom Uprave Podravke d.d. zaduženu za financije na razini Grupe Podravka imenovao gospođu Ivu Brajević, čiji je mandat započeo s danom 1. travnja 2016. godine i traje do prestanka mandata Uprave u cijelosti. Gospođa Iva Brajević zaposlena je u Podravki d.d. od 9. rujna 2013. godine, a radila je na poslovima direktora Korporativnog računovodstva i poreza te od rujna



2015. godine kao direktor Kontrolinga. Diplomirala je na Ekonomskom fakultetu Sveučilišta u Zagrebu, dok je dodatnim edukacijama stekla i licence Voditelja odnosa s investitorima te Voditelja izrade i provedbe projekata

financiranih iz EU fondova. Poslovno iskustvo prije toga stjecala je u nekoliko podružnica međunarodnih korporacija u Hrvatskoj - od kojih su Finance manager u DHL-u (2006.-2012.) te Unilever Finance manager za društva u Hrvatskoj i Sloveniji (1998.-2005.).

## Inovacije segmenta prehrane i farmaceutike u H1 2016.



upotpunjen i Vegetom



U kategoriji **Kulinarstvo** jedan od fokusa je na renovaciji specijalnih dodataka jelima kojima su dodane nove karakteristike, novi okusi te olakšano doziranje. Asortiman specijalnih dodataka jelima podijeljen je u dvije linije: Vegeta Grill i Vegeta Twist, što omogućuje fokusiraniju komunikaciju s potrošačima ovisno o prigodama pripreme hrane. Linija specijalnih dodataka također uvažava i specifičnosti pojedinih tržišta pa je za tržišta Srednje Europe assortiman za meso. Na tržište SAD-a lansiran je Vegeta broth - iskorak Vegete na tržište tekućih bujona karakterističnih za SAD. Također, linija Vegeta kocki u Srednjoj Europi, kao i za tržište Srbije, proširena je novim okusima. U Africi su lansirani univerzalni dodatak Vegeta te mješavine za pripremu jela Vegeta Msosi s recepturama koje su prilagođene navikama afričkih potrošača. Podravka juhe nakon renovacija i lansiranja novih krem juha krajem 2015. krenule su i s inovativnim pristupom u komunikaciji s ciljem učvršćivanja emotivne veze s potrošačima kroz platformu *Napravi juhu. Stvori osjećaj.*



Veliki iskorak unutar kategorija **Lino svijeta** u 2015. napravljen je lansiranjem dječjih voćnih kašica te pahuljica na bazi žitarica za bebe od navršениh 4 mjeseca života. Početak 2016. obilježen je lansiranjem nove linije žitnih kašica Lino junior, namijenjenih djeci od navršениh 12 mjeseci života. Također Lino žitarice za doručak upotpunjene su novim okusom Lino pillows s jaffa punjenjem, a među kremnim namazima lansiran je hit okus Lino lada kokos.



U kategoriji **Slastica, žitarica za odrasle, snacka i napitaka** uz fokus na lider proizvode, posebice Dolcela pudinge, kroz komunikaciju s potrošačima u integriranom pristupu, nastavlja se s proširenjem asortimana. U liniji proizvoda za dekoriranje slastica novost je Dolcela fondanta, novi okusi pudinga su ovogodišnji hit okus kokos te Gourmet panna cotta s komadićima maline, a mješavinama za pripremu kolača pridružuje se i Dolcela Ledeni vjetar. U assortimanu pod markom **Žito**, inovacijski ciklus u kategoriji svježih i smrznutih tijesta zaokružen je lansiranjem lisnatih i vučenih tijesta te njoka na bazi pira kao i štrukla na bazi heljde što su vrlo zdrave, moderne i namirnice u trendu. **Gorenjka** čokolade osvježene su Chef čokoladom profinjenog okusa i sa 70% kaka.



Kategorija **Mediterranske prehrane, kondimenata i osnovne hrane** za tržišta Srednje Europe nadopunjena je novim okusima Podravka passate i sjeckane rajčice. Lansiran je novi segment pesto umaka Podravka, te premium Eva paštete od tune i skuše u elegantnoj tubi. U segmentu **voća** lansirana je nova linija citrusnih marmelada Podravka: grejp i naranča s dodatkom đumbira.





U kategoriji **Mesnog programa** lansirane su Podravka Delikates paštete – premium proizvodi bogatog i profinjenog okusa, mirisa i teksture, nastali kao rezultat vrhunskih sastojaka i Podravkine kulinarske ekspertize. Inspiraciju za kreiranje Delikates pašteta, Podravkine kulinarski eksperti pronašli su u okusima hrvatske kontinentalne i mediteranske kuhinje, spojivši poznate sastojke u neočekivane i jedinstvene kombinacije okusa poput pašticide, čvaraka i bučinih sjemenki, kulena, šparoga te slanutka s maslinovim uljem. Podravka Delikates paštete predstavljaju istinsku gourmet inovaciju na tržištu pašteta. Također, linija Podravka kobasica nadopunjena je Gurmanskom i Pivskom kobasicom, čime je proširen asortiman proizvoda za sezonu roštiljanja.



Što se tiče **kategorije Lijekova na recept** Belupo je u prvoj polovici 2016. godine svoj kardio portfelj proširio za još jedan lijek iz skupine Blokatora kalcijevih kanala – derivata dihidropiridina. To je lacidipin i na tržište dolazi pod generičkim nazivom LACIDIPIN BELUPO. LACIDIPIN BELUPO primjenjuje se u liječenju hipertenzije u monoterapiji ili u kombinaciji s drugim antihipertenzivima poput beta-blokatora, diuretika ili ACE-inhibitora. Terapijski učinak ovih Belupovih lijekova je podjednak, međutim lacidipin se ističe nešto boljim učinkom na dijastolički tlak kao i manjom učestalosti pojavljivanja nuspojava (periferni edem).



BELOXIM 500 mg filmom obložene tablete novi je antibiotik u Belupu iz skupine cefalosporina II. generacije, generičkog imena cefuroksim. Cefuroksim se primjenjuje u liječenju akutnog streptokoknog tonzilitisa i faringitisa, akutnog bakterijskog sinusitisa, akutne upale srednjeg uha (otitis media), akutne egzacerbacije kroničnog bronhitisa, cistitisa, pijelonefritisa, nekomplicirane infekcije kože i mekih tkiva te u liječenju ranog stadija Lajmske bolesti. Do sada smo u portfelju imali samo predstavnika cefalosporina I. generacije - cefaleksin, koji je već dugi niz godina na tržištu dostupan pod generičkim imenom CEFALEKSIN® BELUPO.



**Kategorija bezreceptnog programa** je u prvoj polovici 2016. godine obogaćena FERSAN JUNIOR tekućim dodatkom prehrani. Proizvod sadrži liposomalno željezo, a namijenjen je za prirodnu nadopunu željeza. LIPOSOM je šuplja mikrosfera, učinkovit i inovativan nosač za lijekove, minerale, vitamine i druge aktivne tvari. Membrana liposoma strukturom odgovara membranama ljudskih stanica što olakšava stapanje liposoma s membranom i pospješuje apsorpciju tvari uklopljenih u liposom. Željezo pirofosfat u FERSAN JUNIORu se nalazi unutar liposomalne strukture. Zahvaljujući liposomalnoj tehnologiji, apsorpcija i bioraspodivnost se povećava 3,5 puta u odnosu na željezo koje nije liposomalno. **FERSAN JUNIOR** se ne smije primijeniti u djece mlađe od 3 godine.



## Pregled prihoda od prodaje u H1 2016.

**Napomena:** Konsolidacija računa dobiti i gubitka Grupe Žito u Grupu Podravka započela je s 1. listopada 2015. godine. Uslijed navedenog, prihodi od prodaje Strateškog poslovnog područja Prehrana te Grupe Podravka u H1 2016. nisu u potpunosti usporedivi s H1 2015.

### Prihodi od prodaje po Strateškim poslovnim područjima u H1 2016.

| Prihodi od prodaje <sup>3</sup> po Strateškim poslovnim područjima |                |                       |                |                                    |                       |
|--|----------------|-----------------------|----------------|------------------------------------|-----------------------|
| (u milijunima kuna)  | H1 2016.       | H1 2015.<br>pro-forma | H1 2015.       | H1 2016./H1<br>2015. pro-<br>forma | H1 2016./<br>H1 2015. |
| <b>SPP Prehrana</b>  | <b>1.609,5</b> | <b>1.588,0</b>        | <b>1.198,7</b> | <b>1,4%</b>                        | <b>34,3%</b>          |
| <i>Vlastiti brandovi</i>   | 1.389,2        | 1.372,2               | 1.072,9        | 1,2%                               | 29,5%                 |
| <i>Ostala prodaja</i>  | 220,3          | 215,8                 | 125,8          | 2,1%                               | 75,1%                 |
| <b>SPP Farmaceutika</b>  | <b>379,1</b>   | <b>377,6</b>          | <b>377,6</b>   | <b>0,4%</b>                        | <b>0,4%</b>           |
| <i>Vlastiti brandovi</i>   | 313,8          | 299,4                 | 299,4          | 4,8%                               | 4,8%                  |
| <i>Ostala prodaja</i>  | 65,2           | 78,2                  | 78,2           | (16,5%)                            | (16,5%)               |
| <b>Grupa Podravka</b>  | <b>1.988,5</b> | <b>1.965,6</b>        | <b>1.576,3</b> | <b>1,2%</b>                        | <b>26,2%</b>          |
| <i>Vlastiti brandovi</i>   | 1.703,0        | 1.671,6               | 1.372,3        | 1,9%                               | 24,1%                 |
| <i>Ostala prodaja</i>  | 285,6          | 293,9                 | 204,0          | (2,9%)                             | 40,0%                 |

#### Strateško poslovno područje Prehrana (H1 2016. u odnosu na pro-forma H1 2015.):

- **Vlastiti brandovi** ostvarili su rast prihoda od 1,2%, ponajviše uslijed rasta prihoda kategorije Mediteranska prehrana, kondimenti i osnovna hrana od 3,0% te rasta prihoda kategorije Pekarstvo i mlinarstvo od 5,1%. Bez utjecaja tečajnih razlika, vlastiti brandovi ostvarili bi rast prihoda od 3,1%,
- **Ostala prodaja** ostvarila je 2,1% više prihode, što je prvenstveno rezultat novih projekata u potkategoriji trgovačke robe. Bez utjecaja tečajnih razlika, ostala prodaja ostvarila bi rast prihoda od 2,6%,
- Zaključno, **segment prehrane** ostvario je rast prihoda od 1,4%. Bez utjecaja tečajnih razlika, segment prehrane ostvario bi rast prihoda od 3,0%.

#### Strateško poslovno područje Farmaceutika (H1 2016. u odnosu na H1 2015.):

- **Vlastiti brandovi** ostvarili su rast prihoda od 4,8%, ponajviše uslijed širenja poslovne suradnje na tržištu Rusije. Bez utjecaja tečajnih razlika, vlastiti brandovi ostvarili bi rast prihoda od 10,2%,
- Prihodi **ostale prodaje** niži su 16,5% kao rezultat promjene poslovne politike gdje se veći fokus stavlja na vlastite brandove. Bez utjecaja tečajnih razlika, ostala prodaja ostvarila bi pad prihoda od 16,1%,

<sup>3</sup>U Q2 2016. izvršena je reklasifikacija ugovorenih naknada s kupcima za promotivne, marketinške i slične aktivnosti s pozicije "Troškovi marketinga" na umanjeње pozicije "Prihodi od prodaje". Reklasificirana su oba razdoblja.

- Zaključno, **segment farmaceutike** ostvario je 0,4% više prihode od prodaje. Bez utjecaja tečajnih razlika, segment farmaceutike ostvario bi rast prihoda od 4,7%.

#### Grupa Podravka (H1 2016. u odnosu na pro-forma H1 2015.):

- **Vlastiti brandovi** Grupe Podravka ostvarili su 1,9% više prihode u promatranom razdoblju. Bez utjecaja tečajnih razlika, vlastiti brandovi ostvarili bi rast prihoda od 4,3%,
- Prihodi **ostale prodaje** niži su 2,9% nastavno na nižu ostalu prodaju farmaceutike. Bez utjecaja tečajnih razlika, ostala prodaja ostvarila bi pad prihoda od 2,3%,
- Zaključno, prihodi od prodaje **Grupe Podravka** ostvarili su rast od 1,2%. Bez utjecaja tečajnih razlika, Grupa Podravka ostvarila bi rast prihoda od 3,3%.

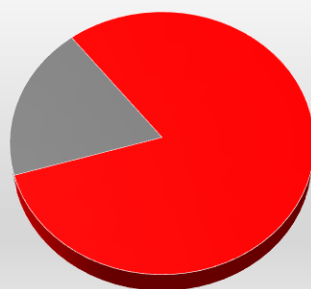
#### Neto utjecaj valutnih tečajeva na prihode od prodaje segmenata u H1 2016. godini:

| <i>(u milijunima kuna)</i> | Vlastiti brandovi | Ostala prodaja | Ukupno |
|----------------------------|-------------------|----------------|--------|
| Prehrana                   | (25,0)            | (1,1)          | (26,2) |
| Farmaceutika               | (16,1)            | (0,4)          | (16,4) |
| Grupa                      | (41,1)            | (1,5)          | (42,6) |

- Grupa Podravka nastoji dati prikaz kretanja prihoda od prodaje bez utjecaja tečajnih razlika, odnosno pokazati koliki bi bili prihodi od prodaje da su tečajevi ostali na razinama usporednog razdoblja,
- Najveći negativan utjecaj bilježe ruska rublja (-25,6 milijuna kuna) i euro (-5,9 milijuna kuna), dok su pozitivni utjecaji tečajnih razlika bili nematerijalni.

#### Prihodi od prodaje po Strateškim poslovnim područjima u H1 2016.

Strateško poslovno područje  
Farmaceutika  
19,1%



Strateško poslovno područje  
Prehrana  
80,9%



## Prihodi od prodaje po kategorijama u H1 2016.

| Prihodi od prodaje po kategorijama <sup>4</sup> |                |                       |                |                                    |                       |
|---|----------------|-----------------------|----------------|------------------------------------|-----------------------|
| (u milijunima kuna)                             | H1 2016.       | H1 2015.<br>pro-forma | H1 2015.       | H1 2016./<br>H1 2015.<br>pro-forma | H1 2016./<br>H1 2015. |
| Kulinarstvo                                     | 418,6          | 414,6                 | 403,6          | 1,0%                               | 3,7%                  |
| Slastice, žitarice za odrasle, snack i napitci  | 161,1          | 173,7                 | 112,1          | (7,3%)                             | 43,8%                 |
| Lino svijet                                     | 114,5          | 111,8                 | 111,8          | 2,4%                               | 2,4%                  |
| Mediterska prehrana, kondimenti i osnovna hrana | 354,1          | 343,5                 | 292,7          | 3,1%                               | 21,0%                 |
| Mesni program                                   | 131,2          | 129,0                 | 129,0          | 1,7%                               | 1,7%                  |
| Pekarstvo i mlinarstvo                          | 209,7          | 199,6                 | 23,8           | 5,1%                               | 780,8%                |
| Lijekovi na recept                              | 268,5          | 255,7                 | 255,7          | 5,0%                               | 5,0%                  |
| Bezreceptni program                             | 45,3           | 43,8                  | 43,8           | 3,4%                               | 3,4%                  |
| Ostala prodaja                                  | 285,6          | 293,9                 | 204,0          | (2,9%)                             | 40,0%                 |
| <b>Grupa Podravka</b>                           | <b>1.988,5</b> | <b>1.965,6</b>        | <b>1.576,3</b> | <b>1,2%</b>                        | <b>26,2%</b>          |

### Pro-forma prihodi od prodaje po kategorijama (H1 2016. u odnosu na pro-forma H1 2015.):

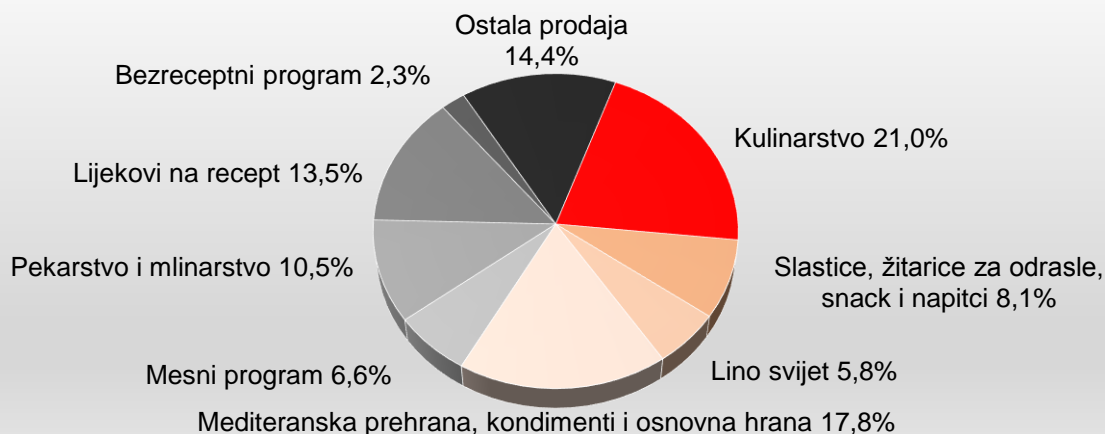
- **Kategorija kulinarstvo** ostvarila je rast prihoda od 1,0%, ponajviše pod utjecajem rasta prihoda potkategorija univerzalnih i specijalnih dodataka jelima. Navedene potkategorije ostvarile su najveći rast prihoda u Rusiji kao rezultat uspješne implementacije novog poslovnog modela te u Poljskoj uslijed provedenih intenzivnijih ciklusa promotivnih aktivnosti na brandu Vegeta. Bez utjecaja tečajnih razlika, kategorija bi ostvarila rast prihoda od 4,3%,
- **Kategorija slastice, žitarice za odrasle, snack i napitci** zabilježila je 7,3% niže prihode na što su ponajviše utjecali manji prihodi potkategorije konditorstvo nastavno na privremenu promjenu u dinamici isporuka. Bez utjecaja tečajnih razlika, kategorija bi ostvarila 6,7% niže prihode,
- Rast prihoda **kategorije Lino svijet** od 2,4% ponajviše je potaknut rastom prihoda kremnih namaza kao rezultat provedenih aktivnosti i inovacija na brandu Lino lada na tržištu Hrvatske te uvođenjem asortimana dječjih kašica kojih nije bilo u usporednom razdoblju. Bez utjecaja tečajnih razlika, kategorija bi ostvarila rast prihoda od 3,0%,
- **Kategorija mediteranska prehrana, kondimenti i osnovna hrana** ostvarila je 3,1% više prihode, ponajviše kao rezultat rasta prodaje zamrznutog povrća, tjestenine i riže te kondimenata. Zamrznuto povrće ostvaruje značajan rast na tržištu Rusije uslijed uspješne implementacije novog poslovnog modela. Tjestenina i riža ostvaruju rast uslijed povećanih aktivnosti na tom asortimanu na tržištu

<sup>4</sup>U Q2 2016. izvršena je reklasifikacija ugovorenih naknada s kupcima za promotivne, marketinške i slične aktivnosti s pozicije "Troškovi marketinga" na umanjeње pozicije "Prihodi od prodaje". Reklasificirana su oba razdoblja. U Q1 2016. godine reorganizirane su kategorije segmenta prehrane, vidjeti poglavlje "Dodatne tablice za H1 2016.".

Slovenije, dok su kondimenti ostvarili najznačajniji rast na tržištu Njemačke uslijed rasta distribucije. Bez utjecaja tečajnih razlika, kategorija bi ostvarila rast prihoda od 5,0%

- **Kategorija mesni program** zabilježila je 1,7% više prihode na što je, među ostalim, utjecalo širenje distribucije asortimana pašteta na tržište Rusije. Bez utjecaja tečajnih razlika, kategorija bi ostvarila rast prihoda od 2,6%,
- **Kategorija pekarstvo i mlinarstvo** bilježi 5,1% više prihode uslijed povećanih aktivnosti na tržištu Slovenije te širenja distribucije i asortimana na europskim tržištima. Bez utjecaja tečajnih razlika, kategorija bi ostvarila rast prihoda od 6,0%,
- **Kategorija lijekova na recept** ostvarila je rast prihoda od 5,0% nastavno na daljnje širenje poslovne suradnje na tržištu Rusije te na širenje asortimana lijekova za srce i krvne žile na tržištu Bosne i Hercegovine. Negativan utjecaj smanjenja cijena lijekova na recept od strane Hrvatskog zavoda za zdravstveno osiguranje iznosio je procijenjenih 2,3 milijuna kuna. Bez utjecaja tečajnih razlika, kategorija bi ostvarila rast prihoda od 10,7%,
- Prihodi **kategorije Bezreceptnog programa** porasli su 3,4%, što je ponajviše rezultat rasta prodaje OTC potkategorije na tržištu Rusije uslijed širenja poslovne suradnje i na tržištu Slovenije uslijed širenja asortimana. Bez utjecaja tečajnih razlika, kategorija bi ostvarila rast prihoda od 7,1%,
- **Kategorija ostala prodaja** ostvarila je 2,9% niže prihode ponajviše uslijed promjene poslovne politike segmenta farmaceutike gdje se veći fokus stavlja na vlastite brandove. Bez utjecaja tečajnih razlika, kategorija bi ostvarila 2,3% niže prihode.

**Prihodi od prodaje po kategorijama u H1 2016.**



## Prihodi od prodaje po regijama u H1 2016.

| Prihodi od prodaje <sup>5</sup> po regijama |                |                       |                |                                     |                       |
|---|----------------|-----------------------|----------------|-------------------------------------|-----------------------|
| (u milijunima kuna)                         | H1 2016.       | H1 2015.<br>pro-forma | H1 2015.       | H1 2016./ H1<br>2015. pro-<br>forma | H1 2016./<br>H1 2015. |
| Regija Adria                                | 1.427,8        | 1.453,7               | 1.117,8        | (1,8%)                              | 27,7%                 |
| Regija Europa                               | 365,4          | 366,0                 | 316,7          | (0,2%)                              | 15,4%                 |
| Regija Rusija, ZND i Baltik                 | 123,5          | 75,0                  | 73,4           | 64,7%                               | 68,2%                 |
| Regija Nova tržišta                         | 71,8           | 70,9                  | 68,3           | 1,2%                                | 5,1%                  |
| <b>Grupa Podravka</b>                       | <b>1.988,5</b> | <b>1.965,6</b>        | <b>1.576,3</b> | <b>1,2%</b>                         | <b>26,2%</b>          |

### Pro-forma prihodi od prodaje po regijama (H1 2016. u odnosu na pro-forma H1 2015.):

- **Regija Adria** ostvarila je 1,8% niže prihode ponajviše uslijed nižih prihoda kategorije Mediteranska prehrana, kondimenti i osnovna hrana, gdje se bilježi pad vrijednosti pojedinih kategorija i pritisak privatnih robnih marki, te trgovačke robe u segmentu farmaceutike uslijed fokusa na vlastite brandove. Bez utjecaja tečajnih razlika, regija bi ostvarila 1,1% niže prihode,
- Prihodi **regije Europa** bili su 0,2% niži u odnosu na usporedno razdoblje, što je prvenstveno rezultat niže prodaje ostale prodaje u segmentu prehrane te niže prodaje segmenta farmaceutike. Navedeno je ublaženo rastom prihoda vlastitih brandova segmenta prehrane uslijed širenja distribucije i asortimana. Bez utjecaja tečajnih razlika, regija bi ostvarila rast prihoda od 1,3%,
- **Regija Rusija, ZND i Baltik** ostvarila je 64,7% više prihode, pri čemu se podjednaki doprinos pripisuje i prehrani i farmaceutici. Segment prehrane ostvario je iznadprosječnu stopu rasta uslijed uspješne implementacije novog poslovnog modela koji je rezultirao, među ostalim, sa sklapanjem direktnih ugovora s nizom vodećih maloprodajnih lanaca u Rusiji te širenjem postojećeg asortimana. Segment farmaceutike je u promatranom periodu obilježilo širenje poslovne suradnje na tržištu Rusije. Bez utjecaja tečajnih razlika, regija bi ostvarila rast prihoda od 98,8%,
- Prihodi **regije Nova tržišta** porasli su 1,2% uslijed širenja distribucije i asortimana kompanije Žito. Bez utjecaja tečajnih razlika, regija bi ostvarila rast prihoda od 4,5%.

### Prihodi od prodaje po regijama u H1 2016.



<sup>5</sup>U Q2 2016. izvršena je reklasifikacija ugovorenih naknada s kupcima za promotivne, marketinške i slične aktivnosti s pozicije "Troškovi marketinga" na umanjeње pozicije "Prihodi od prodaje". Reklasificirana su oba razdoblja.



## Profitabilnost poslovanja u H1 2016.

**Napomena:** Konsolidacija računa dobiti i gubitka Grupe Žito u Grupu Podravka započela je s 1. listopada 2015. godine. Uslijed navedenog, izvještajni račun dobiti i gubitka Strateškog poslovnog područja Prehrana te Grupe Podravka u H1 2016. nije u potpunosti usporediv s H1 2015.

## Profitabilnost Strateškog poslovnog područja Prehrana u H1 2016.

| Profitabilnost Strateškog poslovnog područja Prehrana |          |                       |          |                                     |                       |
|---|----------|-----------------------|----------|-------------------------------------|-----------------------|
| (u milijunima kuna)                                   | H1 2016. | H1 2015.<br>pro-forma | H1 2015. | H1 2016./<br>H1 2015. pro-<br>forma | H1 2016./<br>H1 2015. |
| Prihodi od prodaje <sup>6</sup>                       | 1.609,5  | 1.588,0               | 1.198,7  | 1,4%                                | 34,3%                 |
| Bruto dobit   | 525,2    | 504,6                 | 419,4    | 4,1%                                | 25,2%                 |
| EBITDA*   | 155,7    | 164,8                 | 139,6    | (5,6%)                              | 11,5%                 |
| EBIT  | 84,3     | 91,6                  | 86,4     | (8,0%)                              | (2,4%)                |
| Neto dobit nakon MI                                   | 66,9     | 72,4                  | 67,4     | (7,5%)                              | (0,7%)                |
| Bruto marža   | 32,6%    | 31,8%                 | 35,0%    | +85 bb                              | -235 bb               |
| EBITDA marža  | 9,7%     | 10,4%                 | 11,6%    | -71 bb                              | -197 bb               |
| EBIT marža  | 5,2%     | 5,8%                  | 7,2%     | -53 bb                              | -197 bb               |
| Neto marža nakon MI                                   | 4,2%     | 4,6%                  | 5,6%     | -40 bb                              | -146 bb               |

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

### Profitabilnost strateškog poslovnog područja Prehrana (H1 2016. u odnosu na pro-forma H1 2015.):

- U H1 2016. pozitivan utjecaj na rast **bruto dobiti** i bruto marže imalo je, među ostalim, smanjenje cijena određenih sirovina uslijed čega su troškovi sadržani u prodanim proizvodima ostali na razini usporednog razdoblja,
- **Operativna dobit (EBIT)** u H1 2016. iznosila je 84,3 milijuna kuna, dok je u H1 2015. iznosila 91,6 milijuna kuna pod pozitivnim utjecajem konsolidacije Mirne<sup>7</sup> od 24,8 milijuna kuna. Ukupni poslovni rashodi segmenta prehrane (bez troškova sadržanih u prodanim proizvodima) niži su 0,9%, što je rezultat fokusa na troškovnu optimizaciju,

<sup>6</sup>U Q2 2016. izvršena je reklasifikacija ugovorenih naknada s kupcima za promotivne, marketinške i slične aktivnosti s pozicije "Troškovi marketinga" na umanjeње pozicije "Prihodi od prodaje". Reklasificirana su oba razdoblja.

<sup>7</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.



- Na **neto dobit nakon manjinskih interesa** segmenta prehrane su, povrh prethodno navedenih utjecaja, pozitivno utjecali niži neto financijski troškovi i niža porezna obveza u odnosu na usporedno razdoblje koje je bilo pod pozitivnim utjecajem konsolidacije Mirne.

### **Profitabilnost Strateškog poslovnog područja Farmaceutika u H1 2016.**

| <b>Profitabilnost Strateškog poslovnog područja Farmaceutika</b> |                 |                 |                   |
|--|-----------------|-----------------|-------------------|
| <i>(u milijunima kuna)</i>                                       | <b>H1 2016.</b> | <b>H1 2015.</b> | <b>% promjena</b> |
| Prihodi od prodaje <sup>8</sup>                                  | 379,1           | 377,6           | 0,4%              |
| Bruto dobit  | 198,5           | 194,9           | 1,9%              |
| EBITDA*  | 66,3            | 56,5            | 17,3%             |
| EBIT   | 45,5            | 36,8            | 23,6%             |
| Neto dobit nakon MI  | 30,3            | 24,5            | 23,8%             |
| Bruto marža  | 52,4%           | 51,6%           | +76 bb            |
| EBITDA marža   | 17,5%           | 15,0%           | +252 bb           |
| EBIT marža   | 12,0%           | 9,7%            | +225 bb           |
| Neto marža nakon MI  | 8,0%            | 6,5%            | +151 bb           |

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

#### **Profitabilnost strateškog poslovnog područja Farmaceutika (H1 2016. u odnosu na H1 2015.):**

- U H1 2016. segment farmaceutike ostvario je rast **bruto dobiti** i bruto marže, na što su pozitivno utjecali 1,2% niži troškovi sadržani u prodanim proizvodima. Niži troškovi sadržani u prodanim proizvodima su rezultat promjene poslovne strategije kompanije Farmavita gdje je fokus poslovanja stavljen primarno na vlastite brandove, a smanjena je distribucija trgovačke robe,
- **Operativna dobit (EBIT)** u promatranom razdoblju je viša 23,6% na što su, uz prethodno navedene utjecaje, pozitivno utjecali 2,9% niži ukupni poslovni rashodi (bez troškova sadržanih u prodanim proizvodima) uslijed pozitivnih tečajnih razlika po kupcima i dobavljačima te fokusa na troškovnu optimizaciju,
- **Neto dobit nakon manjinskih interesa** je u H1 2016. ostvarila rast u apsolutnom i relativnom iznosu. Pozitivan utjecaj imalo je, uz prethodno navedene utjecaje, blago smanjenje neto financijskih troškova, dok je efektivna porezna stopa u H1 2016. bila na razini statutarne.

<sup>8</sup>U Q2 2016. izvršena je reklasifikacija ugovorenih naknada s kupcima za promotivne, marketinške i slične aktivnosti s pozicije "Troškovi marketinga" na umanjeње pozicije "Prihodi od prodaje". Reklasificirana su oba razdoblja.



## Profitabilnost Grupe Podravka u H1 2016.

| Profitabilnost Grupe Podravka   |          |                       |          |                                     |                       |
|---------------------------------|----------|-----------------------|----------|-------------------------------------|-----------------------|
| (u milijunima kuna)             | H1 2016. | H1 2015.<br>pro-forma | H1 2015. | H1 2016./<br>H1 2015. pro-<br>forma | H1 2016./<br>H1 2015. |
| Prihodi od prodaje <sup>9</sup> | 1.988,5  | 1.965,6               | 1.576,3  | 1,2%                                | 26,2%                 |
| Bruto dobit                     | 723,8    | 699,5                 | 614,3    | 3,5%                                | 17,8%                 |
| EBITDA*                         | 222,0    | 221,4                 | 196,1    | 0,3%                                | 13,2%                 |
| EBIT                            | 129,8    | 128,4                 | 123,2    | 1,1%                                | 5,4%                  |
| Neto dobit nakon MI             | 97,3     | 96,9                  | 91,9     | 0,4%                                | 5,8%                  |
| Bruto marža                     | 36,4%    | 35,6%                 | 39,0%    | +81 bb                              | -257 bb               |
| EBITDA marža                    | 11,2%    | 11,3%                 | 12,4%    | -10 bb                              | -128 bb               |
| EBIT marža                      | 6,5%     | 6,5%                  | 7,8%     | 0 bb                                | -129 bb               |
| Neto marža nakon MI             | 4,9%     | 4,9%                  | 5,8%     | -4 bb                               | -94 bb                |

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

### **Pro-forma profitabilnost Grupe Podravka (H1 2016. u odnosu na pro-forma H1 2015.):**

- Grupa Podravka je u H1 2016. usprkos negativnom utjecaju tečajnih razlika od 42,6 milijuna kuna na prihode od prodaje ostvarila rast **bruto dobiti** i bruto marže, na što je pozitivno utjecao pad cijena pojedinih sirovina te smanjenje distribucije trgovačke robe u kompaniji Farmavita,
- **Operativna dobit (EBIT)** Grupe Podravka je u H1 2016. ostvarila rast na što su, uz prethodno navedene čimbenike, pozitivno utjecali 1,4% niži ukupni poslovni rashodi (bez troškova sadržanih u prodanim proizvodima) uslijed fokusa na troškovnu optimizaciju te pozitivnih tečajnih razlika po kupcima i dobavljačima. Potrebno je napomenuti da je usporedno razdoblje bilo pod pozitivnim utjecajem konsolidacije Mirne od 24,8 milijuna kuna,
- Na **neto dobit nakon manjinskih interesa** Grupe Podravka su, povrh prethodno navedenih utjecaja, pozitivno utjecali niži neto financijski troškovi u odnosu na usporedno razdoblje koje je bilo pod pozitivnim utjecajem konsolidacije Mirne

<sup>9</sup>U Q2 2016. izvršena je reklasifikacija ugovorenih naknada s kupcima za promotivne, marketinške i slične aktivnosti s pozicije "Troškovi marketinga" na umanjeće pozicije "Prihodi od prodaje". Reklasificirana su oba razdoblja.



## **Ključne značajke pro-forma računa dobiti i gubitka u H1 2016.**

**Napomena:** Konsolidacija računa dobiti i gubitka Grupe Žito u Grupu Podravka započela je s 1. listopada 2015. godine. Uslijed navedenog, izvještajni račun dobiti i gubitka Grupe Podravka u H1 2016. nije u potpunosti usporediv s H1 2015. **Radi transparentnog prikaza poslovanja, tablica računa dobiti i gubitka u poglavlju "Konsolidirani financijski izvještaji u H1 2016." prikazuje izvještajni račun dobiti i gubitka Grupe Podravka, dok se u nastavku ovog poglavlja objašnjava račun dobiti i gubitka na pro-forma razini kao da je Grupa Žito konsolidirana od početka 2015. godine.**

### **Ostali prihodi**

Ostali prihodi u promatranom razdoblju niži su za 76,3% u odnosu na usporedno razdoblje koje sadrži pozitivan efekt proizašao iz konsolidacije Mirne d.d. u iznosu od 24,8 milijuna kuna.

### **Troškovi sadržani u prodanim proizvodima**

Troškovi sadržani u prodanim proizvodima su u H1 2016. niži za 0,1% u odnosu na H1 2015. ponajviše kao rezultat pada cijena pojedinih sirovina te smanjenja distribucije trgovačke robe u kompaniji Farmavita.

### **Opći i administrativni troškovi**

Opći i administrativni troškovi su u promatranom razdoblju 3,0% niži u odnosu na usporedno razdoblje uslijed, među ostalim, nižih troškova konzultantskih usluga i ostalih troškova.

### **Troškovi prodaje i distribucije**

Troškovi prodaje i distribucije su u H1 2016. na razini usporednog razdoblja, pri čemu se pozitivan utjecaj, među ostalim, posebice pripisuje optimizaciji troškova najamnina i prijevoza.

### **Troškovi marketinga**

Troškovi marketinga porasli su u promatranom razdoblju 0,8% ponajviše kao rezultat snažnijih marketinških aktivnosti na tržištu Rusije i na Novim tržištima.

### **Ostali troškovi**

Uslijed pozitivnih tečajnih razlika po kupcima i dobavljačima u segmentu farmaceutike, ostali troškovi su u H1 2016. pozitivno utjecali na rezultat.

### **Neto financijski troškovi**

Neto financijski troškovi su u H1 2016. niži 17,2% u odnosu na usporedno razdoblje, što je najvećim dijelom rezultat pozitivnih tečajnih razlika po kreditima.



## **Porez na dobit**

Porez na dobit Grupe Podravka je u prvoj polovici 2016. godine blago viši u odnosu na usporedno razdoblje, s efektivnom poreznom stopom blago ispod statutarne u oba razdoblja.

## **Ključne značajke bilance na 30. lipnja 2016. godine**

### **Nekretnine, postrojenja i oprema**

Nekretnine, postrojenja i oprema Grupe Podravka su na 30. lipnja 2016. godine 5,2% viši u odnosu na 31. prosinca 2015. godine kao rezultat aktivnosti povezanih s izgradnjom nove tvornice Belupa.

### **Zalihe**

Zalihe Grupe Podravka su na 30. lipnja 2016. godine 2,5% niže u odnosu na 31. prosinca 2015. godine. Na navedeno je, među ostalim, utjecala sezonalnost poslovanja pri čemu su razine zaliha pojedinih sirovina krajem prve polovice godine niže u odnosu na kraj godine.

### **Potraživanja od kupaca i ostala potraživanja**

Potraživanja od kupaca i ostala potraživanja Grupe Podravka su na 30. lipnja 2016. godine 1,8% niža u odnosu na 31. prosinca 2015. godine. Navedeno kretanje je s jedne strane rezultat sezonalno više razine prodaje u zadnjem kvartalu godine uslijed čega su i potraživanja viša u tom razdoblju, ali i rezultat dinamičnije naplate potraživanja od kupaca u drugom kvartalu 2016. godine.

### **Novac i novčani ekvivalenti**

Novac i novčani ekvivalenti Grupe Podravka su na kraju promatranog razdoblja 17,0% niži u odnosu na kraj 2015. godine, što je objašnjeno u poglavlju "Ključne značajke izvještaja o novčanom toku u H1 2016".

### **Nevladajući udjeli**

Nevladajući udjeli Grupe Podravka su na 30. lipnja 2016. godine 31,2% niži u odnosu na 31. prosinca 2015. godine nastavno na provedeno istiskivanje manjinskih dioničara Grupe Žito u prvom kvartalu 2016. godine.

### **Dugoročni krediti i zajmovi**

Kredit i zajmovi Grupe Podravka u sklopu dugoročnih obveza su na kraju prve polovice 2016. godine za 5,9% niži u odnosu na kraj 2015. godine. Navedeno je posljedica prelaska dijela dugoročnih kredita i zajmova u poziciju tekuće dospjeće dugoročnih kredita i zajmova, koja se nalazi unutar kratkoročnih kredita i zajmova.



## Obveze prema dobavljačima i ostale obveze

Obveze prema dobavljačima i ostale obveze Grupe Podravka su 12,9% niže u odnosu na kraj 2015. godine uslijed sezonske dinamike plaćanja u segmentu prehrane pri čemu je dio obveza nastalih krajem 2015. godine podmiren u H1 2016. te uslijed podmirenja obveze Belupa po završenim fazama izgradnje nove tvornice.

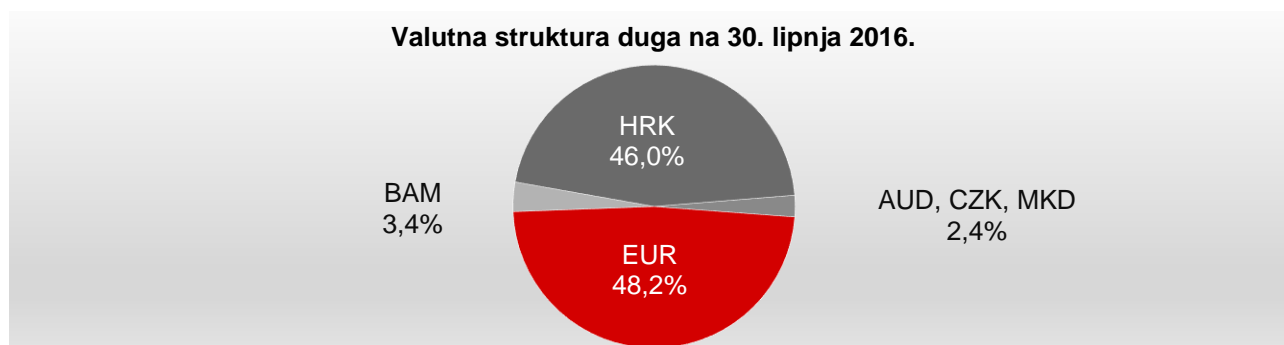
## Kratkoročni krediti i zajmovi

Krediti i zajmovi Grupe Podravka u sklopu kratkoročnih obveza su na 30. lipnja 2016. godine bili 20,3% viši u odnosu na 31. prosinca 2015. godine, među ostalim, kao posljedica prelaska dijela dugoročnih kredita i zajmova u poziciju tekuće dospjeće dugoročnih kredita i zajmova.

## Zaduženost

Na 30. lipnja 2016. godine ukupna zaduženost Grupe Podravka po kreditima i drugim kamatonosnim financijskim obvezama je 1.264.327 tisuća kuna, od čega se 707.698 tisuća kuna odnosi na dugoročne obveze po kreditima i zajmovima, 552.617 tisuća kuna na kratkoročne obveze po kreditima i zajmovima, a 4.012 tisuća kuna na obveze po swap i forward ugovorima. **Prosječni ponderirani trošak duga** po svim navedenim obvezama na 30. lipnja 2016. godine iznosi 2,9%.

Promatrajući valutnu strukturu duga, najveća izloženost od 48,2% iskazana je prema euru, dok je 46,0% duga iskazano u domaćoj valuti. U bosanskoj marki iskazano je 3,4% duga, dok se ostatak od 2,4% odnosi na australski dolar (AUD), češku krunu (CZK) i makedonski denar (MKD).





| <i>(u tisućama kuna)*</i>       | <b>H1 2016.</b> | <b>2015.</b> | <b>% promjena</b> |
|---------------------------------|-----------------|--------------|-------------------|
| Neto dug                        | 1.022.108       | 922.380      | 10,8%             |
| Trošak kamata                   | 36.186          | 36.918       | (2,0%)            |
| Neto dug / EBITDA               | 2,1             | 2,0          | 5,0%              |
| EBITDA / Trošak kamata          | 13,7            | 12,7         | 7,7%              |
| Omjer kapitala i ukupne imovine | 58,2%           | 57,0%        | +127 bb           |

**\*Napomena:** svi pokazatelji računati su na način da su stavke računa dobiti i gubitka računane na razini zadnjih 12 mjeseci dok su bilančne stavke uzete na kraju razdoblja.

Pokazatelji navedeni u gornjoj tablici računati su na osnovi izvještajnih brojeva koji za 2015. godinu uključuju stavke računa dobiti i gubitka Grupe Žito samo iz Q4 2015. Ukoliko bi se navedeni pokazatelji računali na način da je za čitavu 2015. godinu uključen račun dobiti i gubitka Grupe Žito (što je prikladno s obzirom da bilančne stavke uključuju Grupu Žito) te ukoliko bi isključili dobit od povoljne kupnje Grupe Žito i impairment Grupe Žito, omjer neto duga i EBITDA bi u H1 2016. iznosio 2,1, dok bi omjer EBITDA i troška kamata iznosio 12,3.

## **Ključne značajke izvještaja o novčanom toku u H1 2016.**

### **Neto novčani tok iz poslovnih aktivnosti**

Neto novčani tok iz poslovnih aktivnosti je u H1 2016. iznosio 142,0 milijuna kuna, pri čemu je pozitivan utjecaj došao od smanjenja zaliha i potraživanja, dok je negativan utjecaj došao od smanjenja obveza.

### **Neto novčani tok iz ulagateljskih aktivnosti**

Neto novčani tok od ulagateljskih aktivnosti je u promatranom razdoblju iznosio negativnih 235,6 milijuna kuna. To je prvenstveno rezultat kapitalnih izdataka koji su iznosili 233,1 milijun kuna. Najznačajniji **kapitalni izdaci** u H1 2016. odnosili su se na:

- Novu tvornicu polukrutih i tekućih lijekova – nastavak aktivnosti iz 2015. godine, realizacijom ove strateške investicije povećat će se postojeći proizvodni kapaciteti te će se na taj način omogućiti udovoljenje rastućim potrebama domaćeg i inozemnog tržišta,
- Nadogradnju skladišta Tvornice Vegeta – nastavak aktivnosti iz 2015. godine, 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,
- Projekt Food Solution – investicija se odnosi na prenamjenu postojećeg građevinskog objekta u pogon za pripremu polugotovih i gotovih jela. Investicija će omogućiti širenje proizvodnog asortimana namijenjenog gastro segmentu te ostvarenje dodatnih prihoda,
- Nova tvornica ribe i rajčice – izgradnja nove tvornice za proizvodnju ribljih konzervi i proizvoda na bazi rajčice. Investicija će omogućiti izmještanje i objedinjavanje proizvodnje ribe i rajčice sa postojećih



lokacija uz obalu (Rovinj i Umag) na novu zajedničku lokaciju u unutrašnjosti Istre (Sveti Petar u Šumi). Time će se ostvariti troškovne sinergije, odnosno uštede u troškovima proizvodnje,

- Tvornica dodataka jelima u Tanzaniji – nastavak aktivnosti započelih u 2015. godini. Investicija se odnosi na izgradnju proizvodnog pogona za dodatke jelima u Tanzaniji. Investicija će omogućiti širenje proizvodnih kapaciteta i poslovanja na vanjska tržišta.

Za 2016. godinu **očekuju se kapitalni izdaci** na razini od 500 – 600 milijuna kuna, u 2017. godini na razini od 300 – 400 milijuna kuna, a u 2018. godini na razini od 250 – 350 milijuna kuna.

## **Neto novčani tok iz financijskih aktivnosti**

U H1 2016. neto novčani tok od financijskih aktivnosti iznosio je 44,0 milijuna kuna. Primljeni i oplaćeni 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.

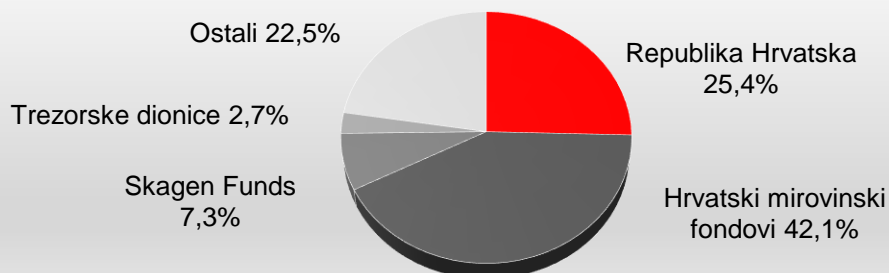
## **Dionica u H1 2016.**

### **Popis prvih deset dioničara na 30. lipnja 2016. godine**

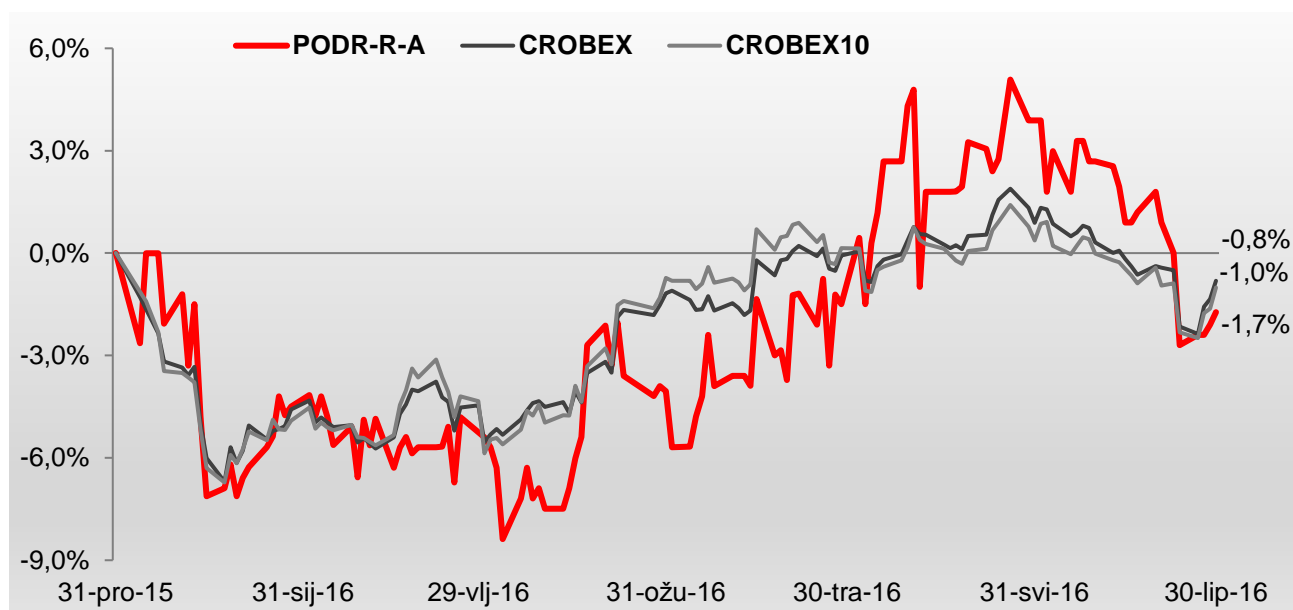
| <b>Br.</b> | <b>Dioničar</b>   | <b>Broj dionica</b> | <b>% vlasništva</b> |
|------------|---|---------------------|---------------------|
| 1.         | AZ obvezni mirovinski fond kategorije B                     | 902.874             | 12,7%               |
| 2.         | PBZ Croatia Osiguranje obvezni mirovinski fond kategorije B | 774.202             | 10,9%               |
| 3.         | DUUDI - Hrvatski zavod za mirovinsko osiguranje             | 727.703             | 10,2%               |
| 4.         | DUUDI - Republika Hrvatska                                  | 674.461             | 9,5%                |
| 5.         | Erste Plavi obvezni mirovinski fond kategorije B            | 665.166             | 9,3%                |
| 6.         | Zbirni skrbnički račun za Unicredit Bank Austria AG         | 544.180             | 7,6%                |
| 7.         | Kapitalni fond d.d.   | 406.842             | 5,7%                |
| 8.         | Raiffeisen obvezni mirovinski fond kategorije B             | 375.448             | 5,3%                |
| 9.         | Podravka d.d. - trezorski račun                             | 190.096             | 2,7%                |
| 10.        | AZ Profit dobrovoljni mirovinski fond                       | 111.752             | 1,6%                |
|            | Ostali dioničari  | 1.747.279           | 24,5%               |
|            | <b>Ukupno</b>   | <b>7.120.003</b>    | <b>100,0%</b>       |

Kompanija ima stabilnu vlasničku strukturu unutar koje najznačajniji udio imaju domaći mirovinski fondovi te Republika Hrvatska. Domaći mirovinski fondovi (obvezni i dobrovoljni) zajedno imaju 42,1% vlasništva kompanije na 30. lipnja 2016. godine. Republika Hrvatska preko Državnog ureda za upravljanje državnom imovinom (DUUDI) ima 19,7% vlasništva kompanije te preko Kapitalnog fonda d.d. ima dodatnih 5,7% vlasništva na 30. lipnja 2016. godine. Kompanija drži 2,7% vlastitih dionica. Dionice kompanije kotiraju na Službenom tržištu Zagrebačke burze od 7. prosinca 1998. godine pod simbolom PODR-R-A.

### Vlasnička struktura na 30. lipnja 2016.



### Kretanje cijene dionice u H1 2016.



(zaključna cijena u kunama;  
zaključni bodovi)

|          | 30. lipnja 2016. | 31. prosinca 2015. | % promjena |
|----------|------------------|--------------------|------------|
| PODR-R-A | 328,2            | 334,0              | (1,7%)     |
| CROBEX   | 1.676,0          | 1.689,6            | (0,8%)     |
| CROBEX10 | 979,3            | 989,3              | (1,0%)     |

U H1 2016. cijena dionica Podravke pala je 1,7%, dok su domaći dionički indeksi Crobex i Crobex10 u istom razdoblju ostvarili pad od 0,8% i 1,0%, pojedinačno.



## Ostvarenje na hrvatskom tržištu kapitala u H1 2016.

| <i>(u kunama; u jedinicama)<sup>10</sup></i> | <b>H1 2016.</b> | <b>H1 2015.</b> | <b>% promjena</b> |
|--|-----------------|-----------------|-------------------|
| Prosječna dnevna cijena                      | 329,2           | 306,2           | 7,5%              |
| Prosječan dnevni broj transakcija            | 9               | 12              | (28,4%)           |
| Prosječna dnevna količina                    | 1.064           | 1.414           | (24,8%)           |
| Prosječan dnevni promet                      | 360.165,6       | 432.953,6       | (19,1%)           |

U H1 2016. prosječna dnevna cijena dionice Podravke bila je 7,5% viša u odnosu na usporedno razdoblje. Istodobno je došlo do pada prosječnog dnevnog broja transakcija, količina i dnevnog prometa.

## Valuacija

| <i>(u milijunima kuna; dobit po dionici u kunama)*</i> | <b>H1 2016.</b> | <b>2015.</b> | <b>% promjena</b> |
|--|-----------------|--------------|-------------------|
| Zadnja cijena  | 328,2           | 334,0        | (1,7%)            |
| Tržišna kapitalizacija                                 | 2.241,3         | 2.000,0      | 12,1%             |
| EV <sup>11</sup>                                       | 3.309,9         | 2.990,0      | 10,7%             |
| Dobit po dionici <sup>12</sup>                         | 59,0            | 66,4         | (11,1%)           |
| EV / Prihodi od prodaje                                | 0,8             | 0,8          | (0,6%)            |
| EV / EBITDA  | 6,7             | 6,4          | 4,9%              |
| EV / EBIT  | 11,3            | 10,5         | 8,2%              |
| Omjer zadnje cijene i dobiti po dionici (P / E)        | 5,6             | 5,0          | 10,6%             |

**\*Napomena:** svi pokazatelji računati su na način da su stavke računa dobiti i gubitka računane na razini zadnjih 12 mjeseci dok su bilančne stavke uzete na kraju razdoblja.

Ukoliko bi gore navedene pokazatelje računali na način da je za čitavu 2015. godinu uključen račun dobiti i gubitka Grupe Žito bez utjecaja dobiti od povoljne kupnje Grupe Žito, bez utjecaja impairmenta Žita i bez utjecaja odgođenih poreznih prihoda Grupe Belupo, gore navedeni pokazatelji bi za H1 2016. iznosili: EV / Prihodi od prodaje = 0,7, EV / EBITDA = 6,3, EV / EBIT = 15,2 te P / E = 13,2.

<sup>10</sup>Prosječna dnevna cijena računata kao ponderirani prosjek prosječnih dnevnih cijena u razdoblju, gdje su ponder dnevne količine. Ostali pokazatelji računati su kao prosjek prosječnih dnevnih transakcija/količina/prometa.

<sup>11</sup>Eng. Enterprise value: Tržišna kapitalizacija + Neto dug + Manjinski interesi.

<sup>12</sup>Računata na temelju prosječnog ponderiranog broja dionica u zadnjih 12 mjeseci koji je u H1 2016. iznosio 6.828.314, a u 2015. godini 5.987.697.

## Dodatne tablice za H1 2016.

### Izveštajni prihodi od prodaje po kategorijama u H1 2016.<sup>13</sup>

| (u milijunima kuna)                             | H1 2016.       | % prihoda od prodaje | H1 2015.       | % prihoda od prodaje | % promjena   |
|---|----------------|----------------------|----------------|----------------------|--------------|
| <b>SPP Prehrana</b>                             | <b>1.609,5</b> | <b>80,9%</b>         | <b>1.198,7</b> | <b>76,0%</b>         | <b>34,3%</b> |
| Kulinarstvo                                     | 418,6          | 21,0%                | 403,6          | 25,6%                | 3,7%         |
| Slastice, žitarice za odrasle, snack i napitci  | 161,1          | 8,1%                 | 112,1          | 7,1%                 | 43,8%        |
| Lino svijet                                     | 114,5          | 5,8%                 | 111,8          | 7,1%                 | 2,4%         |
| Mediterska prehrana, kondimenti i osnovna hrana | 354,1          | 17,8%                | 292,7          | 18,6%                | 21,0%        |
| Mesni program                                   | 131,2          | 6,6%                 | 129,0          | 8,2%                 | 1,7%         |
| Pekarstvo i mlinarstvo                          | 209,7          | 10,5%                | 23,8           | 1,5%                 | 780,8%       |
| Ostala prodaja                                  | 220,3          | 11,1%                | 125,8          | 8,0%                 | 75,1%        |
| <b>SPP Farmaceutika</b>                         | <b>379,1</b>   | <b>19,1%</b>         | <b>377,6</b>   | <b>24,0%</b>         | <b>0,4%</b>  |
| Lijekovi na recept                              | 268,5          | 13,5%                | 255,7          | 16,2%                | 5,0%         |
| Bezreceptni program                             | 45,3           | 2,3%                 | 43,8           | 2,8%                 | 3,4%         |
| Ostala prodaja                                  | 65,2           | 3,3%                 | 78,2           | 5,0%                 | (16,5%)      |
| <b>Grupa Podravka</b>                           | <b>1.988,5</b> | <b>100,0%</b>        | <b>1.576,3</b> | <b>100,0%</b>        | <b>26,2%</b> |

U prvome kvartalu 2016. godine provedena je reorganizacija postojećih kategorija segmenta prehrane sa svrhom efikasnijeg upravljanja postojećim i novim robnim markama. U nastavku se radi boljeg razumijevanja kategorija pruža prikaz sastava pojedine kategorije segmenta prehrane:

- (i) **kulinarstvo**: dosadašnje potkategorije, Žito začini,
- (ii) **slastice, žitarice za odrasle, snack i napitci**: dosadašnje potkategorije, Podravka žitarice za odrasle (prethodno bile u kategoriji dječja, za doručak i ostala hrana), Žito žitarice za doručak, Žito konditorstvo, Žito čaj,
- (iii) **Lino svijet**: dječja hrana, žitarice za djecu, kremni namazi i ostali asortiman vezan za Lino brand (sve navedeno prethodno je bilo u kategoriji dječja, za doručak i ostala hrana),
- (iv) **mediteranska prehrana, kondimenti i ostalo**: mediteranska prehrana, voće, povrće, kondimenti, Žito tjestenina, Žito riža, Žito zamrznuta i pothlađena hrana, Žito žitarice (kaše, pahuljice, grahorice),

<sup>13</sup>U Q2 2016. izvršena je reklasifikacija ugovorenih naknada s kupcima za promotivne, marketinške i slične aktivnosti s pozicije "Troškovi marketinga" na umanjeње pozicije "Prihodi od prodaje". Reklasificirana su oba razdoblja.



(v) **mesni program**: dosadašnje potkategorije,

(vi) **pekarstvo i mlinarstvo**: Podravka pekarstvo i mlinarstvo, Žito pekarstvo i mlinarstvo,

(vii) **ostala prodaja**: Podravka i Žito ostala prodaja koja se odnosi na proizvodnju privatnih robnih marki, uslužnu proizvodnju, trgovačku robu i ostalo što nije vezano za vlastite brandove.

### **Povijesni prikaz kretanja prihoda od prodaje prema novoj kategorizaciji**

| <i>(u milijunima kuna)</i>                         | <b>2013.</b> | <b>2014.</b> | <b>2015.</b> |
|--|--------------|--------------|--------------|
| Kulinarstvo  | 934,4        | 903,6        | 927,0        |
| Slastice, žitarice za odrasle, snack i napitci     | 304,1        | 264,9        | 261,1        |
| Lino svijet  | 256,6        | 252,0        | 257,6        |
| Mediterranska prehrana, kondimenti i osnovna hrana | 571,4        | 567,8        | 643,0        |
| Mesni program                                      | 281,6        | 300,5        | 303,5        |
| Pekarstvo i mlinarstvo                             | 76,9         | 60,8         | 50,3         |

**Napomena:** tablica uključuje samo asortiman Grupe Podravka. Navedeni prihodi nisu umanjeni za iznos reklasifikacije dijela troškova marketinga.



## Prihodi od prodaje po regijama u H1 2016.<sup>14</sup>

| <i>(u milijunima kuna)</i>         | <b>H1 2016.</b> | <b>% prihoda od prodaje</b> | <b>H1 2015.</b> | <b>% prihoda od prodaje</b> | <b>% promjena</b> |
|------------------------------------|-----------------|-----------------------------|-----------------|-----------------------------|-------------------|
| <b>Regija Adria</b>                | <b>1.427,8</b>  | <b>71,8%</b>                | <b>1.117,8</b>  | <b>70,9%</b>                | <b>27,7%</b>      |
| Hrvatska                           | 647,2           | 32,5%                       | 650,7           | 41,3%                       | (0,5%)            |
| Slovenija                          | 385,4           | 19,4%                       | 81,5            | 5,2%                        | 373,1%            |
| Bosna i Hercegovina                | 220,3           | 11,1%                       | 219,3           | 13,9%                       | 0,5%              |
| Ostale zemlje                      | 174,9           | 8,8%                        | 166,4           | 10,6%                       | 5,1%              |
| <b>Regija Europa</b>               | <b>365,4</b>    | <b>18,4%</b>                | <b>316,7</b>    | <b>20,1%</b>                | <b>15,4%</b>      |
| Srednja Europa                     | 231,1           | 11,6%                       | 227,3           | 14,4%                       | 1,7%              |
| Zapadna Europa                     | 134,3           | 6,8%                        | 89,4            | 5,7%                        | 50,3%             |
| <b>Regija Rusija, ZND i Baltik</b> | <b>123,5</b>    | <b>6,2%</b>                 | <b>73,4</b>     | <b>4,7%</b>                 | <b>68,2%</b>      |
| Rusija                             | 115,4           | 5,8%                        | 67,4            | 4,3%                        | 71,3%             |
| Ostale zemlje                      | 8,1             | 0,4%                        | 6,1             | 0,4%                        | 34,0%             |
| <b>Regija Nova tržišta</b>         | <b>71,8</b>     | <b>3,6%</b>                 | <b>68,3</b>     | <b>4,3%</b>                 | <b>5,1%</b>       |
| <b>Grupa Podravka</b>              | <b>1.988,5</b>  | <b>100,0%</b>               | <b>1.576,3</b>  | <b>100,0%</b>               | <b>26,2%</b>      |

<sup>14</sup>U Q2 2016. izvršena je reklasifikacija ugovorenih naknada s kupcima za promotivne, marketinške i slične aktivnosti s pozicije "Troškovi marketinga" na umanjeće pozicije "Prihodi od prodaje". Reklasificirana su oba razdoblja.



## Konsolidirani financijski izvještaji u H1 2016.

### Konsolidirani izvještaj o dobiti u H1 2016.

| <i>(u tisućama kuna)</i>                 | 1.-6. 2016.     | % prihoda<br>od prodaje | 1.-6. 2015.     | % prihoda<br>od prodaje | %<br>promjena  |
|--|-----------------|-------------------------|-----------------|-------------------------|----------------|
| Prihodi od prodaje <sup>15</sup>         | 1.988.520       | 100,0%                  | 1.576.265       | 100,0%                  | 26,2%          |
| Troškovi sadržani u prodanim proizvodima | (1.264.760)     | (63,6%)                 | (961.988)       | (61,0%)                 | 31,5%          |
| <b>Bruto dobit</b>                       | <b>723.760</b>  | <b>36,4%</b>            | <b>614.277</b>  | <b>39,0%</b>            | <b>17,8%</b>   |
| Ostali prihodi                           | 9.853           | 0,5%                    | 37.390          | 2,4%                    | (73,6%)        |
| Opći i administrativni troškovi          | (148.157)       | (7,5%)                  | (136.035)       | (8,6%)                  | 8,9%           |
| Troškovi prodaje i distribucije          | (278.903)       | (14,0%)                 | (225.080)       | (14,3%)                 | 23,9%          |
| Troškovi marketinga                      | (180.603)       | (9,1%)                  | (164.776)       | (10,5%)                 | 9,6%           |
| Ostali troškovi                          | 3.846           | 0,2%                    | (2.575)         | (0,2%)                  | n/p            |
| <b>Operativna dobit</b>                  | <b>129.795</b>  | <b>6,5%</b>             | <b>123.200</b>  | <b>7,8%</b>             | <b>5,4%</b>    |
| Financijski prihodi                      | 1.908           | 0,1%                    | 2.268           | 0,1%                    | (15,9%)        |
| Ostali financijski troškovi              | (2.357)         | (0,1%)                  | (2.041)         | (0,1%)                  | 15,5%          |
| Rashodi od kamata po kreditima           | (17.752)        | (0,9%)                  | (18.484)        | (1,2%)                  | (4,0%)         |
| Neto tečajne razlike po kreditima        | 8.751           | 0,4%                    | 6.412           | 0,4%                    | 36,5%          |
| <b>Neto financijski troškovi</b>         | <b>(9.450)</b>  | <b>(0,5%)</b>           | <b>(11.845)</b> | <b>(0,8%)</b>           | <b>(20,2%)</b> |
| <b>Dobit prije poreza</b>                | <b>120.346</b>  | <b>6,1%</b>             | <b>111.355</b>  | <b>7,1%</b>             | <b>8,1%</b>    |
| Tekući porez na dobit                    | (11.432)        | (0,6%)                  | (18.105)        | (1,1%)                  | (36,9%)        |
| Odgođeni porez                           | (8.963)         | (0,5%)                  | (1.421)         | (0,1%)                  | 530,8%         |
| <b>Porez na dobit</b>                    | <b>(20.396)</b> | <b>(1,0%)</b>           | <b>(19.526)</b> | <b>(1,2%)</b>           | <b>4,5%</b>    |
| <b>Dobit za godinu</b>                   | <b>99.950</b>   | <b>5,0%</b>             | <b>91.829</b>   | <b>5,8%</b>             | <b>8,8%</b>    |
| Dobit / (gubitak) za raspodjelu:         |                 |                         |                 |                         |                |
| <b>Vlasnicima matice</b>                 | <b>97.253</b>   | <b>4,9%</b>             | <b>91.887</b>   | <b>5,8%</b>             | <b>5,8%</b>    |
| Vlasnicima nevladajućih udjela           | (2.697)         | (0,1%)                  | 58              | 0,0%                    | n/p            |

<sup>15</sup>U Q2 2016. izvršena je reklasifikacija ugovorenih naknada s kupcima za promotivne, marketinške i slične aktivnosti s pozicije "Troškovi marketinga" na umanjeње pozicije "Prihodi od prodaje". Reklasificirana su oba razdoblja.



## Konsolidirani izvještaj o financijskom položaju na 30. lipnja 2016. godine

| <i>(u tisućama kuna)</i>                                      | <b>30.06.2016.</b> | <b>% ukupne imovine</b> | <b>31.12.2015.</b> | <b>% ukupne imovine</b> | <b>% promjena</b> |
|---|--------------------|-------------------------|--------------------|-------------------------|-------------------|
| <b>IMOVINA</b>  |                    |                         |                    |                         |                   |
| <b>Dugotrajna imovina</b>                                     |                    |                         |                    |                         |                   |
| Goodwill  | 26.290             | 0,5%                    | 26.290             | 0,5%                    | 0,0%              |
| Ulaganje u nekretnine   | 10.127             | 0,2%                    | 0                  | 0,0%                    | n/p               |
| Nematerijalna imovina   | 276.363            | 5,6%                    | 284.511            | 5,8%                    | (2,9%)            |
| Nekretnine, postrojenja i oprema                              | 2.039.266          | 41,2%                   | 1.937.978          | 39,2%                   | 5,2%              |
| Odgođena porezna imovina                                      | 220.382            | 4,5%                    | 230.946            | 4,7%                    | (4,6%)            |
| Dugotrajna financijska imovina                                | 16.459             | 0,3%                    | 18.715             | 0,4%                    | (12,1%)           |
| <b>Ukupna dugotrajna imovina</b>                              | <b>2.588.887</b>   | <b>52,3%</b>            | <b>2.498.440</b>   | <b>50,5%</b>            | <b>3,6%</b>       |
| <b>Kratkotrajna imovina</b>                                   |                    |                         |                    |                         |                   |
| Zalihe  | 763.623            | 15,4%                   | 783.490            | 15,8%                   | (2,5%)            |
| Potraživanja od kupaca i ostala potraživanja                  | 1.093.725          | 22,1%                   | 1.113.551          | 22,5%                   | (1,8%)            |
| Financijska imovina po fer vrijednosti kroz dobit ili gubitak | 18                 | 0,0%                    | 215                | 0,0%                    | (91,6%)           |
| Potraživanje za porez na dobit                                | 5.215              | 0,1%                    | 34.617             | 0,7%                    | (84,9%)           |
| Novac i novčani ekvivalenti                                   | 242.219            | 4,9%                    | 291.877            | 5,9%                    | (17,0%)           |
| Dugotrajna imovina namijenjena prodaji                        | 254.183            | 5,1%                    | 223.561            | 4,5%                    | 13,7%             |
| <b>Ukupna kratkotrajna imovina</b>                            | <b>2.358.983</b>   | <b>47,7%</b>            | <b>2.447.311</b>   | <b>49,5%</b>            | <b>(3,6%)</b>     |
| <b>Ukupna imovina</b>   | <b>4.947.870</b>   | <b>100,0%</b>           | <b>4.945.751</b>   | <b>100,0%</b>           | <b>0,0%</b>       |
| <i>(u tisućama kuna)</i>                                      | <b>30.06.2016</b>  | <b>% ukupnih obveza</b> | <b>31.12.2015</b>  | <b>% ukupnih obveza</b> | <b>% promjena</b> |
| <b>GLAVNICA I OBVEZE</b>                                      |                    |                         |                    |                         |                   |
| <b>Kapital i pričuve</b>                                      |                    |                         |                    |                         |                   |
| Dionički kapital  | 1.680.802          | 34,0%                   | 1.685.955          | 34,1%                   | (0,3%)            |
| Pričuve   | 557.515            | 11,3%                   | 549.840            | 11,1%                   | 1,4%              |
| Zadržana dobit / (preneseni gubitak)                          | 596.954            | 12,1%                   | 514.250            | 10,4%                   | 16,1%             |
| <b>Udjeli vlasnika matice</b>                                 | <b>2.835.271</b>   | <b>57,3%</b>            | <b>2.750.045</b>   | <b>55,6%</b>            | <b>3,1%</b>       |
| Nevladajući udjeli  | 46.570             | 0,9%                    | 67.712             | 1,4%                    | (31,2%)           |
| <b>Ukupna glavnica</b>  | <b>2.881.841</b>   | <b>58,2%</b>            | <b>2.817.757</b>   | <b>57,0%</b>            | <b>2,3%</b>       |
| <b>Dugoročne obveze</b>                                       |                    |                         |                    |                         |                   |
| Kredit i zajmovi  | 707.698            | 14,3%                   | 752.244            | 15,2%                   | (5,9%)            |
| Rezerviranja  | 63.858             | 1,3%                    | 64.126             | 1,3%                    | (0,4%)            |
| Ostale dugoročne obveze                                       | 20.075             | 0,4%                    | 19.611             | 0,4%                    | 2,4%              |
| Odgođena porezna obveza                                       | 54.460             | 1,1%                    | 56.475             | 1,1%                    | (3,6%)            |
| <b>Ukupne dugoročne obveze</b>                                | <b>846.091</b>     | <b>17,1%</b>            | <b>892.456</b>     | <b>18,0%</b>            | <b>(5,2%)</b>     |
| <b>Kratkoročne obveze</b>                                     |                    |                         |                    |                         |                   |
| Obveze prema dobavljačima i ostale obveze                     | 637.263            | 12,9%                   | 731.969            | 14,8%                   | (12,9%)           |
| Obveze za porez na dobit                                      | 3.286              | 0,1%                    | 2.251              | 0,0%                    | 46,0%             |
| Financijske obveze po fer vrijednosti kroz dobit ili gubitak  | 4.012              | 0,1%                    | 2.469              | 0,0%                    | 62,5%             |
| Kredit i zajmovi  | 552.617            | 11,2%                   | 459.544            | 9,3%                    | 20,3%             |
| Rezerviranja  | 22.760             | 0,5%                    | 39.305             | 0,8%                    | (42,1%)           |
| <b>Ukupne kratkoročne obveze</b>                              | <b>1.219.938</b>   | <b>24,7%</b>            | <b>1.235.538</b>   | <b>25,0%</b>            | <b>(1,3%)</b>     |
| <b>Ukupne obveze</b>  | <b>2.066.029</b>   | <b>41,8%</b>            | <b>2.127.994</b>   | <b>43,0%</b>            | <b>(2,9%)</b>     |
| <b>Ukupna glavnica i obveze</b>                               | <b>4.947.870</b>   | <b>100,0%</b>           | <b>4.945.751</b>   | <b>100,0%</b>           | <b>0,0%</b>       |

## Konsolidirani izvještaj o novčanom toku u H1 2016.

| <i>(u tisućama kuna)</i>   | <b>1.-06. 2016.</b> | <b>1.-06. 2015.</b> | <b>% promjene</b> |
|--|---------------------|---------------------|-------------------|
| <b>Dobit / (gubitak) tekuće godine</b>   | 99.949              | 91.829              | 8,8%              |
| Porez na dobit   | 20.395              | 19.526              | 4,5%              |
| Amortizacija   | 92.190              | 67.332              | 36,9%             |
| (Dobici) / Gubici od umanjenja nekretnina, postrojenja, opreme i nematerijalne imovine | 0                   | (454)               | n/p               |
| (Dobici) / Gubici od umanjenja vrijednosti imovine namijenjene prodaji                 | (222)               | 5.593               | n/p               |
| (Dobit) od povoljne kupnje   | 0                   | (24.765)            | n/p               |
| Promjena u fer vrijednosti financijskih instrumenata                                   | 1.740               | (1.289)             | n/p               |
| Isplate s temelja dionica  | 699                 | 135                 | 418,1%            |
| (Dobici) / Gubici od prodaje dionica   | (18)                | 0                   | n/p               |
| (Dobici) / Gubici od prodaje i rashoda dugotrajne imovine                              | (727)               | (376)               | 93,4%             |
| (Dobici) / Gubici od prodaje imovine namijenjene prodaji                               | (791)               | (917)               | (13,8%)           |
| Vrijednosno usklađenje kupaca  | 6.565               | 5.332               | 23,1%             |
| Usklađenje kapitalne premije - opcije  | 0                   | (275)               | n/p               |
| (Smanjenje) / povećanje rezerviranja   | (16.808)            | (24.746)            | (32,1%)           |
| Prihod od kamata   | (1.908)             | (2.268)             | (15,9%)           |
| Trošak kamata  | 20.108              | 20.525              | (2,0%)            |
| Učinak promjene tečaja   | (13.720)            | (6.463)             | 112,3%            |
| <b>Promjene u radnom kapitalu:</b>   |                     |                     |                   |
| (Povećanje) / smanjenje zaliha   | 14.553              | (49.852)            | n/p               |
| (Povećanje) / smanjenje potraživanja   | 29.841              | (80.093)            | n/p               |
| Povećanje / (smanjenje) obveza   | (91.122)            | (5.472)             | 1565,2%           |
| <b>Novčani tok iz poslovnih aktivnosti</b>   | <b>160.725</b>      | <b>13.302</b>       | <b>1108,3%</b>    |
| Plaćeni porez  | 1.029               | (4.813)             | n/p               |
| Plaćene kamate   | (19.770)            | (20.428)            | (3,2%)            |
| <b>Neto novac ostvaren poslovnim aktivnostima</b>                                      | <b>141.984</b>      | <b>(11.939)</b>     | <b>n/p</b>        |
| <b>Novčani tok iz ulagateljskih aktivnosti</b>   |                     |                     |                   |
| Kupovina vlasničkih vrijednosnih papira  | (7.748)             | (10)                | (100,0%)          |
| Stjecanje podružnica, neto od stečenog novca   | 0                   | 72                  | n/p               |
| Kupnja nekretnina, postrojenja, opreme i nematerijalne imovine                         | (233.076)           | (60.582)            | 284,7%            |
| Nabava imovine namijenjene prodaji   | 0                   | (3.733)             | n/p               |
| Prodaja utrživih vrijednosnica   | 672                 | 0                   | n/p               |
| Primici od prodaje nekretnina, postrojenja, opreme i nematerijalne imovine             | 1.857               | 4.702               | (60,5%)           |
| Dani krediti   | (105)               | (341)               | (69,1%)           |
| Otplata danih kredita  | 889                 | 96                  | 825,7%            |
| Primici od ostalih ulaganja  | 0                   | (14.515)            | n/p               |
| Naplaćene kamate   | 1.908               | 2.268               | (15,9%)           |
| <b>Neto novac od ulagačkih aktivnosti</b>  | <b>(235.603)</b>    | <b>(72.043)</b>     | <b>227,0%</b>     |
| <b>Novčani tok od financijskih aktivnosti</b>  |                     |                     |                   |
| Nabava vlastitih dionica   | (4.629)             | (1.596)             | 190,0%            |
| Prodaja vlastitih dionica  | 313                 | 1.303               | (76,0%)           |
| Primljeni krediti i zajmovi  | 358.192             | 237.542             | 50,8%             |
| Otplata kredita i zajmova  | (309.914)           | (239.085)           | 29,6%             |
| <b>Neto novac korišten u financijskim aktivnostima</b>                                 | <b>43.962</b>       | <b>(1.836)</b>      | <b>n/p</b>        |
| <b>Neto (smanjenje) / povećanje novca i novčanih ekvivalenata</b>                      | <b>(49.658)</b>     | <b>(85.818)</b>     | <b>(42,1%)</b>    |
| Novac i novčani ekvivalenti na početku godine  | 291.877             | 220.478             | 32,4%             |
| Novac i novčani ekvivalenti na kraju godine  | <b>242.219</b>      | <b>134.660</b>      | 79,9%             |



## Konsolidirani izvještaj o promjenama glavnice u H1 2016.

| <i>(u tisućama kuna)</i>   | Dionički kapital | Rezerva za vlastite dionice | Zakonske rezerve | Rezerva za reinvestiranu dobit | Statutarne rezerve | Ostale rezerve  | Zadržana dobit   | Ukupno           | Nevladajući udjeli | Ukupno           |
|--|------------------|-----------------------------|------------------|--------------------------------|--------------------|-----------------|------------------|------------------|--------------------|------------------|
| <b>Stanje 1. siječnja 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>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  | -                | -                           | -                | -                              | -                  | -               | 397.309          | 397.309          | 5.955              | 403.264          |
| Tečajne razlike  | -                | -                           | -                | -                              | -                  | 1.334           | -                | 1.334            | (8)                | 1.326            |
| Aktuarski gubici (neto od odgođenog poreza)  | -                | -                           | -                | -                              | -                  | (225)           | -                | (225)            | -                  | (225)            |
| <b>Ukupna sveobuhvatna dobit</b>   | <b>-</b>         | <b>-</b>                    | <b>-</b>         | <b>-</b>                       | <b>-</b>           | <b>1.109</b>    | <b>397.309</b>   | <b>398.418</b>   | <b>5.947</b>       | <b>404.365</b>   |
| <i>Transakcije s vlasnicima priznate direktno u glavnici</i>                               |                  |                             |                  |                                |                    |                 |                  |                  |                    |                  |
| Povećanje kapitala emisijom novih dionica  | 506.394          | -                           | -                | -                              | -                  | -               | -                | 506.394          | -                  | 506.394          |
| Povećanje kapitala po osnovu reinvestirane dobiti  | 108.400          | -                           | -                | (108.400)                      | -                  | -               | -                | -                | -                  | -                |
| Prijenos iz zadržane dobiti  | -                | 80.000                      | 14.388           | -                              | 3.051              | 3.190           | (100.629)        | -                | -                  | -                |
| Kupovina vlastitih dionica   | (5.899)          | -                           | -                | -                              | -                  | -               | -                | (5.899)          | -                  | (5.899)          |
| Realizacija opcija   | 3.690            | -                           | -                | -                              | -                  | -               | -                | 3.690            | -                  | 3.690            |
| Fer vrijednost isplata s temelja dionica   | 9.822            | -                           | -                | -                              | -                  | -               | -                | 9.822            | -                  | 9.822            |
| Stjecanje ovisnih društava   | -                | -                           | -                | -                              | -                  | -               | -                | -                | 289.326            | 289.326          |
| Efekt stjecanja dodatnih manjinskih udjela   | -                | -                           | -                | -                              | -                  | 88.962          | -                | 88.962           | (264.166)          | (175.204)        |
| <b>Ukupno transakcije s vlasnicima priznate direktno u glavnici</b>                        | <b>622.407</b>   | <b>80.000</b>               | <b>14.388</b>    | <b>(108.400)</b>               | <b>3.051</b>       | <b>92.152</b>   | <b>(100.629)</b> | <b>602.969</b>   | <b>25.160</b>      | <b>628.129</b>   |
| <b>Stanje 31. prosinca 2015. godine</b>  | <b>1.685.955</b> | <b>147.604</b>              | <b>30.931</b>    | <b>189.738</b>                 | <b>47.007</b>      | <b>134.560</b>  | <b>514.249</b>   | <b>2.750.044</b> | <b>67.712</b>      | <b>2.817.756</b> |
| <i>Sveobuhvatna dobit</i>  |                  |                             |                  |                                |                    |                 |                  |                  |                    |                  |
| Dobit za godinu  | -                | -                           | -                | -                              | -                  | -               | 97.252           | 97.252           | 2.697              | 99.949           |
| Tečajne razlike  | -                | -                           | -                | -                              | -                  | (15.116)        | -                | (15.116)         | (198)              | (15.314)         |
| Dobit ili gubitak s osnove ponovnog vrednovanja financijske imovine raspoložive za prodaju | -                | -                           | -                | -                              | -                  | 116             | -                | 116              | -                  | 116              |
| Ostala sveobuhvatna dobit  | -                | -                           | -                | -                              | -                  | (15.000)        | -                | (15.000)         | (198)              | (15.198)         |
| <b>Ukupna sveobuhvatna dobit</b>   | <b>-</b>         | <b>-</b>                    | <b>-</b>         | <b>-</b>                       | <b>-</b>           | <b>(15.000)</b> | <b>97.252</b>    | <b>82.252</b>    | <b>2.499</b>       | <b>84.751</b>    |
| <i>Transakcije s vlasnicima i prijenosi priznate direktno u glavnici</i>                   |                  |                             |                  |                                |                    |                 |                  |                  |                    |                  |
| Prijenos iz zadržane dobiti  |                  |                             | 5.999            |                                | 8.548              |                 | (14.547)         | -                | -                  | -                |
| Kupovina vlastitih dionica   | (4.629)          |                             |                  |                                |                    |                 | -                | (4.629)          | -                  | (4.629)          |
| Realizacija opcija   | (1.223)          |                             |                  |                                |                    |                 | -                | (1.223)          | -                  | (1.223)          |
| Fer vrijednost isplata s temelja dionica   | 699              |                             |                  |                                |                    |                 | -                | 699              | -                  | 699              |
| Efekt stjecanja dodatnih manjinskih udjela   |                  |                             |                  |                                |                    | 8.128           | -                | 8.128            | (23.641)           | (15.513)         |
| <b>Ukupno transakcije s vlasnicima priznate direktno u glavnici</b>                        | <b>(5.153)</b>   | <b>-</b>                    | <b>5.999</b>     | <b>-</b>                       | <b>8.548</b>       | <b>8.128</b>    | <b>(14.547)</b>  | <b>2.975</b>     | <b>(23.641)</b>    | <b>(20.666)</b>  |
| <b>Stanje 30. lipnja 2016. godine</b>  | <b>1.680.802</b> | <b>147.604</b>              | <b>36.930</b>    | <b>189.738</b>                 | <b>55.555</b>      | <b>127.688</b>  | <b>596.954</b>   | <b>2.835.271</b> | <b>46.570</b>      | <b>2.881.841</b> |



## **Bilješke uz financijske izvještaje**

Tijekom 2016. godine društvo je promijenilo računovodstvenu politiku iskazivanja prihoda od prodaje te se iskazuju u iznosima koji su dodatno umanjeni za ugovorene troškove marketinga i unapređenja prodaje.

Predsjednik Uprave:

Zvonimir Mršić



## Izjava o odgovornosti

Koprivnica, 22. srpnja 2016.

### IZJAVA OSOBA ODGOVORNIH ZA SASTAVLJANJE FINACIJSKIH IZVJEŠTAJA

Konsolidirani financijski izvještaji Grupe Podravka za razdoblje 1.- 6. 2016. 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. 2016. godine odobrila je Uprava PODRAVKE d.d. na sjednici održanoj 22. srpnja 2016. godine.

Direktorica korporativnog Računovodstva i poreza:  
Senka Laljek

Član Uprave :  
Iva Brajević



## 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