



Rezultati poslovanja Grupe Podravka
za razdoblje 1. - 3. 2016. godine



Sadržaj

Ključni financijski pokazatelji u Q1 2016.....	3
Značajni događaji u Q1 2016.	4
Pregled prihoda od prodaje u Q1 2016.....	7
Profitabilnost poslovanja u Q1 2016.....	13
Ključne značajke računa dobiti i gubitka u Q1 2016.	17
Ključne značajke bilance na 31. ožujka 2016. godine.....	18
Ključne značajke izvještaja o novčanom toku u Q1 2016.....	20
Dionica u Q1 2016.....	21
Dodatne tablice za Q1 2016.	24
Konsolidirani financijski izvještaji u Q1 2016.....	26
Izjava o odgovornosti.....	31
Kontakt	32



Ključni financijski pokazatelji u Q1 2016.

<i>(u milijunima kuna)</i>	Q1 2016.	Q1 2015.	% promjena
Prihodi od prodaje	1.029,4	783,9	31,3%
Bruto dobit	394,6	324,4	21,7%
Bruto marža	38,3%	41,4%	-304 bb
EBITDA ¹	126,9	107,0	18,6%
EBITDA marža	12,3%	13,6%	-132 bb
Neto dobit nakon MI	60,1	59,8	0,4%
Neto dobit marža nakon MI	5,8%	7,6%	-180 bb
Neto novčani tok iz poslovnih aktivnosti	(5,0)	(40,6)	(87,8%)
Kapitalna ulaganja	121,1	25,1	382,8%
<i>(u kunama; tržišna kapitalizacija u HRKm)*</i>	31. ožujka 2016.	31. prosinca 2015.	% promjena
Neto dug / EBITDA	2,2	2,0	10,2%
Dobit po dionici	62,0	66,4	(6,5%)
Zadnja cijena dionice	320,5	334,0	(4,0%)
Tržišna kapitalizacija	2.053,8	2.000,0	2,7%
Povrat na prosječni kapital	14,3%	17,7%	-335 bb
Povrat na prosječnu imovinu	8,1%	9,4%	-132 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.

¹EBITDA je računata na način da je EBIT uvećan za amortizaciju te usklađenja vrijednosti nematerijalne i dugotrajne materijalne imovine.

Značajni događaji u Q1 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 Q1 2016.

Inovacijski projekti Podravke u prvom kvartalu 2016. provlače se kroz gotovo sve kategorije proizvoda kako na domaćem, tako i na većem broju internacionalnih tržišta. Odnose se na renovacije i dodavanje vrijednosti kod ključnog asortimana, uz lansiranja novih linija na nova tržišta.



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 asortiman upotpunjen i Vegetom 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 proširena je novim okusima. U Africi su lansirani univerzalni dodatak Vegeta te mješavine za pripremu jela Vegeta Msosi i to 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. Prvi kvartal 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.



U kategoriji **Slastica, žitarica za odrasle, snacka i napitaka** prvi kvartal bio je rezerviran za fokus na lider proizvode, posebice Dolcela pudinge kroz komunikaciju s potrošačima u integriranom pristupu koji obuhvaća



klasične kanale, ali i nove medije. U asortimanu 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% kakaa.



Kategorija **Mediterranske prehrane, kondimenata i osnovne hrane** za tržišta Srednje Europe nadopunjena je novim okusima Podravka passate i sjeckane rajčice. 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, Podravkini 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 prvom kvartalu 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 učestalošću 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 prvom kvartalu 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 bioraspoloživost 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 Q1 2016.

Prihodi od prodaje po Strateškim poslovnim područjima u Q1 2016.

Prihodi od prodaje po Strateškim poslovnim područjima*			
(u milijunima kuna)	Q1 2016.	Q1 2015.	% promjena
SPP Prehrana	846,7	612,1	38,3%
<i>Vlastiti brandovi</i>	775,3	547,2	41,7%
<i>Ostala prodaja</i>	71,4	64,9	10,0%
SPP Farmaceutika	182,7	171,8	6,4%
<i>Vlastiti brandovi</i>	148,8	135,0	10,3%
<i>Ostala prodaja</i>	33,9	36,8	(7,9%)
Grupa Podravka	1.029,4	783,9	31,3%
<i>Vlastiti brandovi</i>	924,1	682,2	35,5%
<i>Ostala prodaja</i>	105,3	101,7	3,5%

***Napomena:** Navedena tablica uključuje prihode: (i) potkategorije pića u obje godine, čiji opseg poslovanja je smanjen nakon odluke o izlasku iz tog poslovanja te (ii) Grupe Žito u Q1 2016. (konsolidacija prihoda započela je od 1. listopada 2015. godine). **Iz navedenih razloga, razdoblja Q1 2016. i Q1 2015. nisu u potpunosti usporediva pa se u nastavku radi transparentnog prikaza poslovanja objašnjava kretanje prihoda od prodaje po Strateškim poslovnim područjima bez utjecaja pića i Grupe Žito.**

Strateško poslovno područje Prehrana (Q1 2016. u odnosu na Q1 2015.):

- **Bez utjecaja pića i Grupe Žito, vlastiti brandovi** ostvarili su rast prihoda od 5,5%, ponajviše uslijed rasta prihoda kategorije Kulinarstvo od 6,5% te rasta prihoda kategorije Mesni program od 18,3%,
- **Bez utjecaja Grupe Žito, ostala prodaja** ostvarila je 11,5% niže prihode, što je prvenstveno rezultat manjih prihoda od prodaje trgovačke robe,
- Zaključno, **segment prehrane bez utjecaja pića i Grupe Žito** ostvario je rast prihoda od 3,6%.

Strateško poslovno područje Farmaceutika (Q1 2016. u odnosu na Q1 2015.):

- **Vlastiti brandovi** ostvarili su rast prihoda od 10,3%, ponajviše uslijed širenja poslovne suradnje na tržištu Rusije,
- Prihodi **ostale prodaje** niži su 7,9% kao rezultat promjene poslovne politike gdje se veći fokus stavlja na vlastite brandove,
- Zaključno, **segment farmaceutike** ostvario je 6,4% više prihode od prodaje.

Grupa Podravka (Q1 2016. u odnosu na Q1 2015.):

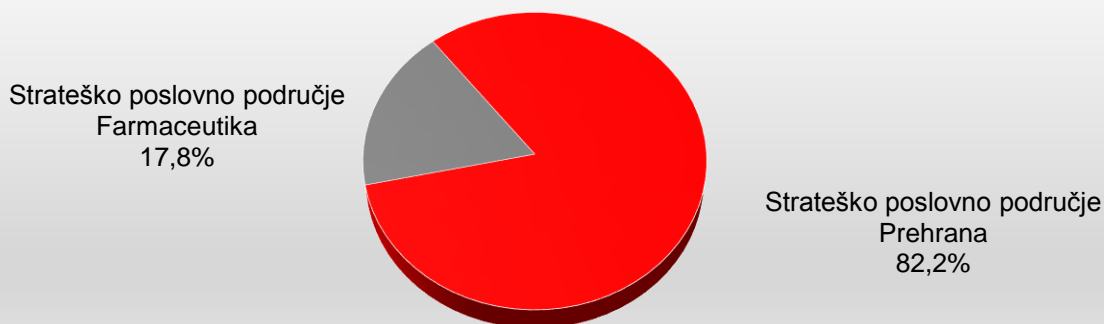
- **Vlastiti brandovi** Grupe Podravka **bez utjecaja pića i Grupe Žito** ostvarili su 6,4% više prihode u promatranom razdoblju,
- Prihodi **ostale prodaje bez utjecaja Grupe Žito** niži su 10,2%,
- Zaključno, prihodi od prodaje **Grupe Podravka bez utjecaja pića i Grupe Žito** ostvarili su rast od 4,2%.

Neto utjecaj valutnih tečajeva na prihode od prodaje segmenata u Q1 2016. godini:

<i>(u milijunima kuna)</i>	Vlastiti brandovi	Ostala prodaja	Ukupno
Prehrana	(8,6)	(0,3)	(9,0)
Farmaceutika	(4,6)	(0,2)	(4,7)
Grupa	(13,2)	(0,5)	(13,7)

- 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 (-7,4 milijuna kuna) i euro (-2,1 milijun kuna), dok su pozitivni utjecaji tečajnih razlika bili nematerijalni.

Prihodi od prodaje po Strateškim poslovnim područjima u Q1 2016.





Prihodi od prodaje po kategorijama u Q1 2016.

Prihodi od prodaje po kategorijama*			
(u milijunima kuna)	Q1 2016.	Q1 2015.	% promjena
Kulinarstvo	229,6	210,6	9,0%
Slastice, žitarice za odrasle, snack i napitci	99,4	50,9	95,1%
Lino svijet	61,7	57,8	6,8%
Mediterranska prehrana, kondimenti i osnovna hrana	190,1	157,0	21,1%
Mesni program	70,0	59,2	18,3%
Pekarstvo i mlinarstvo	124,4	11,6	968,6%
Lijekovi na recept	127,1	112,4	13,1%
Bezreceptni program	21,7	22,6	(4,0%)
Ostala prodaja	105,3	101,7	3,5%
Grupa Podravka	1.029,4	783,9	31,3%

***Napomena:** Navedena tablica uključuje prihode: (i) potkategorije pića u obje godine, čiji opseg poslovanja je smanjen nakon odluke o izlasku iz tog poslovanja te (ii) Grupe Žito u Q1 2016. (konsolidacija prihoda započela je od 1. listopada 2015. godine). **Iz navedenih razloga, razdoblja Q1 2016. i Q1 2015. nisu u potpunosti usporediva pa se u nastavku radi transparentnog prikaza poslovanja objašnjava kretanje prihoda od prodaje po kategorijama bez utjecaja pića i Grupe Žito.**

***Nova organizacija kategorija Grupe Podravka:** u prvome kvartalu 2016. godine provedena je reorganizacija postojećih kategorija segmenta prehrane sa svrhom efikasnijeg upravljanja postojećim i novim robnim markama. U poglavlju "Dodatne tablice za Q1 2016." se radi boljeg razumijevanja pruža prikaz strukture reorganiziranih kategorija segmenta prehrane te se pruža povijesni prikaz kretanja prihoda od prodaje reorganiziranih kategorija.

Najveći organski rast prihoda u Q1 2016. ostvarila je kategorija Kulinarstvo:

- **Kategorija kulinarstvo bez utjecaja Grupe Žito** ostvarila je rast prihoda od 6,5% u odnosu na usporedno razdoblje, ponajviše pod utjecajem rasta prihoda potkategorije univerzalnih dodataka jelima. Potkategorija univerzalnih dodataka jelima ostvarila je najveći rast prihoda u Poljskoj i Hrvatskoj uslijed provedenih aktivnosti na brandu Vegeta te u Rusiji kao rezultat uspješne implementacije novog poslovnog modela,
- **Kategorija slastice, žitarice za odrasle, snack i napitci bez utjecaja Grupe Žito** zabilježila je 2,0% niže prihode, dok su **bez utjecaja asortimana pića** koji je na prodaju prihodi 6,1% niži u odnosu na usporedno razdoblje. Na niže prihode ponajviše su utjecali manji prihodi praškastih slastica na tržištu Hrvatske kao rezultat pada tržišta i različitosti u inovacijskom programu u usporednom razdoblju te niži prihodi praškastih napitaka na tržištu Hrvatske uslijed racionalizacije asortimana,

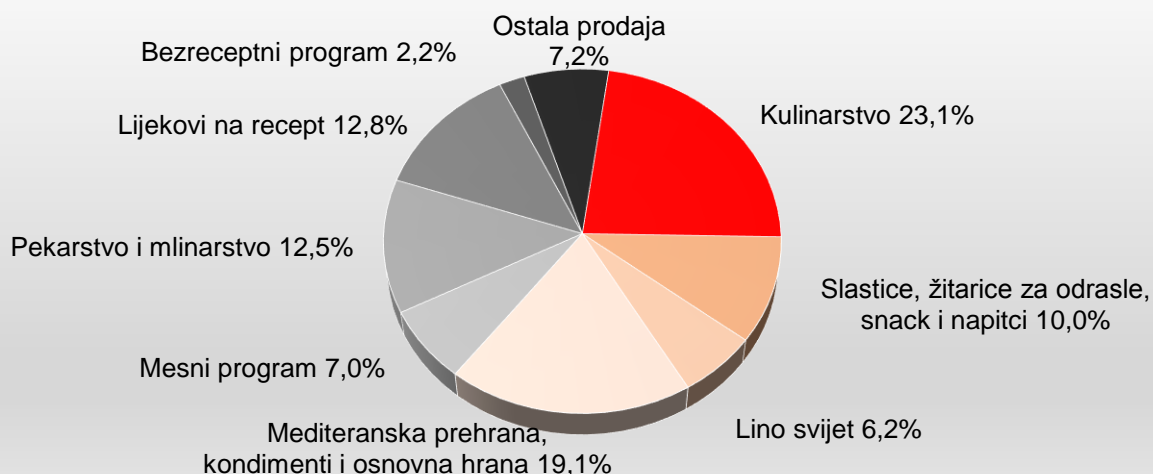


- Rast prihoda **kategorije Lino svijet bez utjecaja Grupe Žito** od 6,8% ponajviše je potaknut rastom prihoda kremnih namaza kao rezultat provedenih aktivnosti na brandu Lino Lada na tržištu Hrvatske te uvođenjem asortimana dječjih kašica kojih nije bilo u usporednom razdoblju,
- **Kategorija mediteranska prehrana, kondimenti i osnovna hrana bez utjecaja Grupe Žito** ostvarila je 3,0% više prihode od prodaje, ponajviše kao rezultat rasta prodaje zamrznutog povrća i kondimenata. Zamrznuto povrće ostvaruje značajan rast na tržištu Rusije uslijed uspješne implementacije novog poslovnog modela te kvalitetnog upravljanja navedenim asortimanom, dok su kondimenti ostvarili najznačajniji rast na tržištu Njemačke uslijed rasta distribucije,
- **Kategorija mesni program bez utjecaja Grupe Žito** zabilježila je 18,3% više prihode od prodaje. Na navedeni rast utjecalo je, među ostalim, širenje distribucije asortimana pašteta na tržište Rusije,
- **Kategorija pekarstvo i mlinarstvo bez utjecaja Grupe Žito** bilježi 1,6 milijuna kuna niže prihode od prodaje, ponajviše uslijed agresivnih cjenovnih aktivnosti konkurencije na tržištu Hrvatske,
- **Kategorija lijekova na recept** ostvarila je rast prihoda od prodaje od 13,1%. Najveći pozitivan utjecaj došao je od tržišta Rusije nastavno na daljnje širenje poslovne suradnje na tom tržištu te od tržišta Bosne i Hercegovine uslijed širenja asortimana lijekova za srce i krvne žile. Negativan utjecaj smanjenja cijena lijekova na recept od strane Hrvatskog zavoda za zdravstveno osiguranje iznosio je procijenjenih 2,3 milijuna kuna,
- Prihodi **kategorije Bezreceptnog programa** su 4,0% niži, što je ustvari rezultat visokog usporednog razdoblja u kojemu su uslijed snažne sezone gripe na tržištu Hrvatske ostvareni visoki prihodi od prodaje,
- **Kategorija ostala prodaja bez utjecaja Grupe Žito** ostvarila je 10,2% niže prihode ponajviše uslijed nižih prihoda od prodaje trgovačke robe. U prehrambenom segmentu značajan utjecaj na trgovačku robu imao je izostanak ponude i potražnje za makom na tržištu roba, dok je u segmentu farmaceutike pad prihoda trgovačke robe rezultat promjene poslovne politike na tržištu Bosne i Hercegovine gdje se veći fokus stavlja na vlastite brandove.

Neto utjecaj valutnih tečajeva na prihode od prodaje kategorija u Q1 2016.:

Kategorija	HRK mil.	Kategorija	HRK mil.
Kulinarstvo	(4,3)	Pekarstvo i mlinarstvo	(1,0)
Slastice, žitarice za odrasle, snack i napitci	(0,6)	Lijekovi na recept	(4,1)
Lino svijet	(0,3)	Bezreceptni program	(0,5)
Mediteranska prehrana, kondimenti i osnovna hrana	(2,1)	Ostala prodaja	(0,5)
Mesni program	(0,4)	Ukupno	(13,7)

Prihodi od prodaje po kategorijama u Q1 2016.



Prihodi od prodaje po regijama u Q1 2016.

Prihodi od prodaje po regijama*			
(u milijunima kuna)	Q1 2016.	Q1 2015.	% promjena
Regija Adria	724,2	541,1	33,8%
Regija Europa	208,5	182,9	14,0%
Regija Rusija, ZND i Baltik	63,0	25,9	143,4%
Regija Nova tržišta	33,7	34,0	(1,1%)
Grupa Podravka	1.029,4	783,9	31,3%

***Napomena:** Navedena tablica uključuje prihode: (i) potkategorije pića u obje godine, čiji opseg poslovanja je smanjen nakon odluke o izlasku iz tog poslovanja te (ii) Grupe Žito u Q1 2016. (konsolidacija prihoda započela je od 1. listopada 2015. godine). **Iz navedenih razloga, razdoblja Q1 2016. i Q1 2015. nisu u potpunosti usporediva pa se u nastavku radi transparentnog prikaza poslovanja objašnjava kretanje prihoda od prodaje po regijama bez utjecaja pića i Grupe Žito.**

Regija Rusija, ZND i Baltik glavni je pokretač organskog rasta prihoda od prodaje u Q1 2016.:

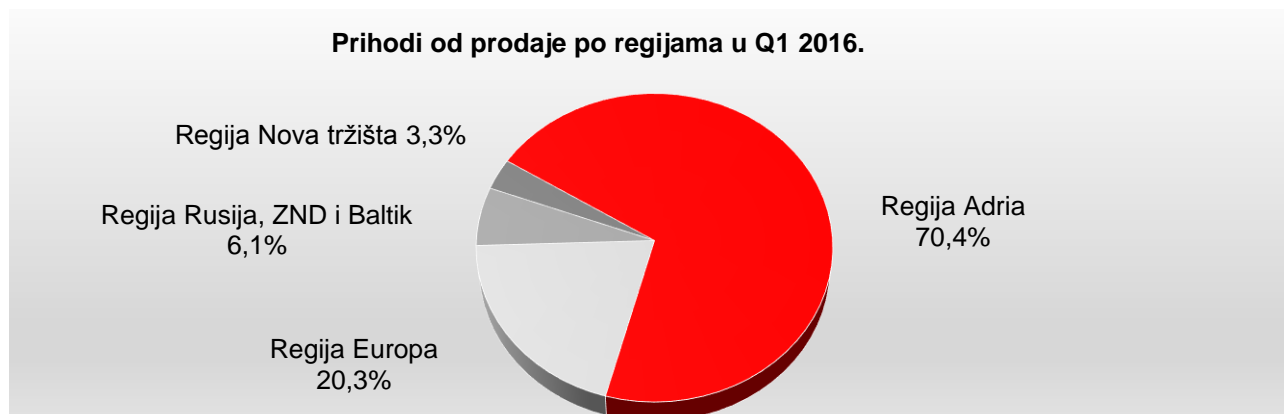
- **Regija Adria je bez utjecaja pića i Grupe Žito** ostvarila prihode od prodaje na razini usporednog razdoblja. Pritom je segment prehrane ostvario rast prihoda od 1,1% ponajviše pod pozitivnim utjecajem rasta prihoda kategorija Mesnog programa i Lino svijeta. Negativan utjecaj na prihode regije bilježi segment farmaceutike primarno u kategoriji Bezreceptnog programa te trgovačke robe,
- Prihodi **regije Europa bez utjecaja pića i Grupe Žito** bili su 1,2% niži u odnosu na usporedno razdoblje. Pritom je potrebno napomenuti da su prihodi vlastitih brandova u prehrambenom segmentu porasli 5,7%, čime je djelomično nadoknađen pad prihoda ostale prodaje segmenta prehrane te pad prihoda segmenta farmaceutike. Segment farmaceutike ostvario je niže prihode uslijed slabijeg ostvarenja na tržištu Poljske na početku godine, dok se u nastavku godine očekuje poboljšanje ostvarenja,

- **Regija Rusija, ZND i Baltik** je u promatranom razdoblju **bez utjecaja pića i Grupe Žito** ostvarila skoro 2,5 puta više prihode u odnosu na usporedno razdoblje, 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,
- Prihodi **regije Nova tržišta bez utjecaja pića i Grupe Žito** bili su 4,4% niži u odnosu na usporedno razdoblje uslijed nižih prihoda ostale prodaje. Na niže prihode ostale prodaje utjecala je drugačija dinamika uslužne proizvodnje te niži prihodi od prodaje trgovačke robe, prvenstveno maka.

Neto utjecaj valutnih tečajeva na prihode od prodaje regija u Q1 2016. godini:

Regija	HRK mil.	Regija	HRK mil.
Regija Adria	(3,6)	Regija Rusija, ZND, Baltik	(7,4)
Regija Europa	(1,9)	Regija Nova tržišta	(0,8)

Prihodi od prodaje po regijama u Q1 2016.



Prihodi od prodaje asortimana Grupe Žito u Q1 2016.

Napomena: Od 1. siječnja 2016. prodaja asortimana Grupe Žito na tržištima Bosne i Hercegovine, Srbije, Makedonije i Crne Gore ide preko Podravkinih poduzeća te se u konsolidaciji eliminira kako bi se izbjeglo dvostruko prikazivanje prihoda. Iz tog razloga ukupni prihodi asortimana Grupe Žito u Q1 2016. iznose 211,0 milijuna kuna, dok u konsolidaciji prihodi Grupe Žito iznose 204,5 milijuna kuna.

- Prihodi od prodaje **asortimana Grupe Žito** u Q1 2016. iznose 211,0 milijuna kuna i viši su za 3,2% u odnosu na Q1 2015.,
- **Pekarstvo i mlinarstvo** ostvarilo je 5,4% više prihode od prodaje prvenstveno uslijed provedenih aktivnosti u potkategoriji kruh te uslijed rasta prodaje kategorije pekarstva na tržištima EU,
- **Suvremena kuhinja** zabilježila je 6,5% niže prihode od prodaje uslijed privremene fluktuacije u dinamici proizvodnje kao rezultat prijenosa proizvodnje jednog dijela asortimana od ugovornog



proizvođača u vlastitu proizvodnju. Također, iznimno visoke temperature u Q1 2016. negativno su se odrazile na prodaju asortimana čajeva,

- **Konditorstvo** je ostvarilo 1,3 milijuna kuna niže prihode od prodaje u odnosu na usporedno razdoblje.

Profitabilnost poslovanja u Q1 2016.

Napomena: Konsolidacija računa dobiti i gubitka Grupe Žito u Grupi Podravka započela je s 1. listopada 2015. godine, a konsolidacija računa dobiti i gubitka Mirne d.d. započela je s 1. travnja 2015. godine. Uslijed navedenog, izvještajni račun dobiti i gubitka Strateškog poslovnog područja Prehrana te Grupe Podravka u Q1 2016. nije u potpunosti usporediv s Q1 2015. **Radi transparentnog prikaza poslovanja, tablice u ovome poglavlju prikazivat će izvještajni rezultat Strateškog poslovnog područja Prehrana i Grupe Podravka (s uključenom Grupom Žito i Mirnom d.d. u Q1 2016.), dok će se u tekstu objašnjavati rezultat bez utjecaja Grupe Žito.**

Profitabilnost Strateškog poslovnog područja Prehrana u Q1 2016.

Profitabilnost Strateškog poslovnog područja Prehrana			
<i>(u milijunima kuna)</i>	Q1 2016.	Q1 2015.	% promjena
Prihodi od prodaje	846,7	612,1	38,3%
Bruto dobit	301,0	236,5	27,3%
EBITDA*	92,7	91,4	1,4%
EBIT	57,4	65,0	(11,7%)
Neto dobit nakon MI	44,0	58,0	(24,2%)
Bruto marža	35,3%	38,6%	-309 bb
EBITDA marža	11,0%	14,9%	-398 bb
EBIT marža	6,8%	10,6%	-383 bb
Neto marža nakon MI	5,2%	9,5%	-428 bb

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

Pozitivan utjecaj uspješnog procesa restrukturiranja te fokusa na troškovnu optimizaciju:

- U Q1 2016. segment prehrane **bez utjecaja Grupe Žito** ostvario je **bruto dobit** od 240,7 milijuna kuna (37,5% bruto marža), dok je u Q1 2015. ista iznosila 236,5 milijuna kuna (38,6% bruto marža). Na nižu bruto maržu utjecaj su imale ciljane prodajno-marketinške aktivnosti, ali i tečajne razlike koje su značajno više utjecale na umanjeње prihoda od prodaje nego na proporcionalno umanjeње troškova sadržanih u prodanim proizvodima,
- **Operativna dobit (EBIT) bez utjecaja Grupe Žito** u Q1 2016. iznosila je 40,9 milijuna kuna, dok je u Q1 2015. iznosila 65,0 milijuna kuna. Operativna dobit je u usporednom razdoblju bila pod pozitivnim



utjecajem konsolidacije Mirne² od 24,8 milijuna kuna. Ovdje je potrebno istaknuti da su ukupni poslovni rashodi segmenta prehrane porasli samo 0,9%, što je rezultat uspješnog procesa restrukturiranja te fokusa na troškovnu optimizaciju. Navedeni troškovi bi realno ostvarili pad od 0,3% da segment prehrane nije u Q1 2016. bio opterećen s poslovnim rashodima Mirne koji nisu opterećivali usporedno razdoblje,

- **Neto dobit nakon manjinskih interesa bez utjecaja Grupe Žito** u Q1 2016. iznosila je 30,5 milijuna kuna, u odnosu na Q1 2015. kada je iznosila 58,0 milijuna kuna. Osim prethodno navedenih utjecaja, potrebno je istaknuti da je kompanija u Q1 2015. iskoristila porezne olakšice uslijed kojih je segment prehrane imao neznatnu efektivnu poreznu stopu od 1,4%, dok je ista u Q1 2016. iznosila 23,5%.

Profitabilnost Strateškog poslovnog područja Farmaceutika u Q1 2016.

Profitabilnost Strateškog poslovnog područja Farmaceutika			
<i>(u milijunima kuna)</i>	Q1 2016.	Q1 2015.	% promjena
Prihodi od prodaje	182,7	171,8	6,4%
Bruto dobit	93,7	87,9	6,6%
EBITDA*	34,2	15,6	119,5%
EBIT	23,7	5,5	329,9%
Neto dobit nakon MI	16,1	1,8	794,0%
Bruto marža	51,3%	51,1%	+12 bb
EBITDA marža	18,7%	9,1%	+964 bb
EBIT marža	13,0%	3,2%	+976 bb
Neto marža nakon MI	8,8%	1,0%	+775 bb

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

Ublažen negativan utjecaj tečajnih razlika u odnosu na usporedno razdoblje:

- U Q1 2016. segment farmaceutike ostvario je rast **bruto dobiti** od 6,6% te rast bruto marže koja je iznosila 51,3%. Navedeno je rezultat ostvarenog rasta prihoda od prodaje, dok su troškovi sadržani u prodanim proizvodima imali nižu dinamiku rasta,
- **Operativna dobit (EBIT)** u promatranom razdoblju iznosi 23,7 milijuna kuna i viša je 4,3x u odnosu na usporedno razdoblje. Dodatan pozitivan utjecaj pripisuje se 13,5% nižim ukupnim poslovnim rashodima, na što je utjecao izostanak negativnih tečajnih razlika po kupcima i dobavljačima u Q1 2016. No ukoliko i isključimo tečajne razlike po kupcima i dobavljačima, operativni troškovi (bez

²Prilikom 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 приходima u iznosu od 24,8 milijuna kuna.



troškova sadržanih u prodanim proizvodima) bili bi 2,0% niži, što ukazuje na ostvarenu troškovnu optimizaciju i u segmentu farmaceutike,

- **Neto dobit nakon manjinskih interesa** u Q1 2016. iznosi 16,1 milijuna kuna s pripadajućom maržom od 8,8%. Neto financijski troškovi su u promatranom razdoblju ostvarili pad, dok je efektivna porezna stopa bila na razini statutarne.

Profitabilnost Grupe Podravka u Q1 2016.

Profitabilnost Grupe Podravka			
(u milijunima kuna)	Q1 2016.	Q1 2015.	% promjena
Prihodi od prodaje	1.029,4	783,9	31,3%
Bruto dobit	394,6	324,4	21,7%
EBITDA*	126,9	107,0	18,6%
EBIT	81,1	70,5	15,0%
Neto dobit nakon MI	60,1	59,8	0,4%
Bruto marža	38,3%	41,4%	-304 bb
EBITDA marža	12,3%	13,6%	-132 bb
EBIT marža	7,9%	9,0%	-111 bb
Neto marža nakon MI	5,8%	7,6%	-180 bb

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

Pozitivan utjecaj troškovne optimizacije i ublažavanja negativnog utjecaja tečajnih razlika:

- **Bruto dobit** Grupe Podravka **bez utjecaja Grupe Žito** je u Q1 2016. iznosila 334,4 milijuna kuna (40,5% bruto marža), dok je u Q1 2015. ista iznosila 324,4 milijuna kuna (41,4% bruto marža). Na nižu bruto maržu utjecao je segment prehrane, što je djelomično ublažio segment farmaceutike,
- **Operativna dobit (EBIT)** Grupe Podravka **bez utjecaja Grupe Žito** je u Q1 2016. iznosila 64,6 milijuna kuna, dok je u Q1 2015. iznosila 70,5 milijuna kuna. Operativna dobit je u usporednom razdoblju bila pod pozitivnim utjecajem konsolidacije Mirne od 24,8 milijuna kuna. Ukupni poslovni rashodi su u Q1 2016. bili 3,1% niži u odnosu na usporedno razdoblje (4,0% niži isključujući utjecaj Mirne), što je pokazatelj uspješnog procesa restrukturiranja te fokusa na troškovnu optimizaciju,
- **Neto dobit nakon manjinskih interesa** Grupe Podravka **bez utjecaja Grupe Žito** je u Q1 2016. iznosila 46,6 milijuna kuna, dok je u Q1 2015. iznosila 59,8 milijuna kuna. Osim prethodno navedenih utjecaja, potrebno je istaknuti da je kompanija u Q1 2015. iskoristila porezne olakšice uslijed kojih je efektivna porezna stopa iznosila 2,1%, dok je ista u Q1 2016. iznosila 22,1%.



Pro-forma profitabilnost Grupe Podravka i Grupe Žito

Pro-forma profitabilnost Grupe Podravka i Grupe Žito**			
(u milijunima kuna)	Q1 2016.	Q1 2015.	% promjena
Prihodi od prodaje	1.029,4	988,3	4,2%
Bruto dobit	394,6	374,7	5,3%
EBITDA*	126,9	121,6	4,3%
EBIT	81,1	75,2	7,9%
Neto dobit nakon MI	60,1	63,6	(5,5%)
Bruto marža	38,3%	37,9%	+42 bb
EBITDA marža	12,3%	12,3%	+2 bb
EBIT marža	7,9%	7,6%	+27 bb
Neto marža nakon MI	5,8%	6,4%	-60 bb

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

****Napomena:** pro-forma pregled uključuje Q1 2016. i Q1 2015. račun dobiti i gubitka Grupe Podravka te Q1 2016. i Q1 2015. račun dobiti i gubitka Grupe Žito.

Navedeni pro-forma prikaz pokazuje kakav bi bio rezultat Grupe Podravka pod pretpostavkom da je Grupa Žito konsolidirana od Q1 2015. Ostvarenje Grupe Podravka objašnjeno je u prethodnoj sekciji, pri čemu ističemo utjecaj konsolidacije Mirne i poreznih olakšica u Q1 2015. na ostvareni rezultat. **Grupa Žito** je ostvarila rast svih razina profitabilnosti u promatranom razdoblju i time pozitivno doprinijela pro-forma pregledu profitabilnosti. Grupa Žito je u Q1 2016. ostvarila 19,6% višu **bruto dobit** u odnosu na Q1 2015. uslijed rasta prihoda te manjih troškova sadržanih u prodanim proizvodima kao rezultat nižih cijena pojedinih sirovina. Ukupni poslovni rashodi Grupe Žito istovremeno su bili 3,8% niži, što je rezultiralo 3,5x višom **operativnom dobiti** u Q1 2016. Neto financijski troškovi bili su niži u promatranom razdoblju, dok je efektivna porezna stopa iznosila 15,0%, što je u konačnici rezultiralo s 3,6x visom **neto dobiti nakon manjinskih interesa**.



Ključne značajke računa dobiti i gubitka u Q1 2016.

Napomena: Konsolidacija računa dobiti i gubitka Grupe Žito u Grupu Podravka započela je s 1. listopada 2015. godine, a konsolidacija računa dobiti i gubitka Mirne d.d. započela je s 1. travnja 2015. godine. Uslijed navedenog, izvještajni račun dobiti i gubitka Grupe Podravka u Q1 2016. nije u potpunosti usporediv s Q1 2015. **Radi transparentnog prikaza poslovanja, tablica računa dobiti i gubitka u poglavlju "Konsolidirani financijski izvještaji u Q1 2016." prikazuje izvještajni račun dobiti i gubitka Grupe Podravka (s uključenom Grupom Žito i Mirnom d.d. u Q1 2016.), dok se u nastavku ovog poglavlja objašnjava izvještajni račun dobiti i gubitka Grupe Podravka bez utjecaja Grupe Žito.**

Ostali prihodi

Ostali prihodi **bez utjecaja Grupe Žito** u promatranom razdoblju niži su za 85,3% 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 **bez utjecaja Grupe Žito** su u Q1 2016. viši za 6,7% u odnosu na Q1 2015. ponajviše uslijed organskog količinskog rasta segmenta prehrane i farmaceutike.

Opći i administrativni troškovi

Opći i administrativni troškovi **bez utjecaja Grupe Žito** su u promatranom razdoblju 11,2% niži u odnosu na usporedno razdoblje uslijed, među ostalim, nižih troškova usluga i ostalih troškova. Ukoliko bi izuzeli i troškove Mirne koji nisu opterećivali usporedno razdoblje, opći i administrativni troškovi bili bi 15,0% manji.

Troškovi prodaje i distribucije

Troškovi prodaje i distribucije **bez utjecaja Grupe Žito** su u Q1 2016. porasli za blagih 0,6% u odnosu na Q1 2015. Pozitivan utjecaj na troškove prodaje i distribucije došao je, među ostalim, kao posljedica optimizacije troškova najamnina.

Troškovi marketinga

Troškovi marketinga **bez utjecaja Grupe Žito** porasli su u promatranom razdoblju 6,6% ponajviše uslijed provedenih marketinških aktivnosti u kategoriji Kulinarstvo.

Ostali troškovi

Ostali troškovi **bez utjecaja Grupe Žito** niži su 79,9% u odnosu na usporedno razdoblje uslijed nižih negativnih tečajnih razlika po kupcima i dobavljačima. Tečajne razlike po kupcima i dobavljačima su na neto razini iznosile -2,0 milijuna kuna u Q1 2016. te -8,1 milijun kuna u Q1 2015.



Neto financijski troškovi

Neto financijski troškovi **bez utjecaja Grupe Žito** su u Q1 2016. niži 57,6% u odnosu na usporedno razdoblje, što je najvećim dijelom rezultat pozitivnih tečajnih razlika po kreditima.

Porez na dobit

Porez na dobit Grupe Podravka **bez utjecaja Grupe Žito** je prvome kvartalu 2016. godine značajno viši u odnosu na usporedno razdoblje iz razloga što su u usporednom razdoblju iskorištene porezne olakšice. Rezultat iskorištenih poreznih olakšica je bio taj da je efektivna porezna stopa iznosila 2,1% u Q1 2015., dok u Q1 2016. ona iznosi 22,1%.

Ključne značajke bilance na 31. ožujka 2016. godine

Nekretnine, postrojenja i oprema

Nekretnine, postrojenja i oprema Grupe Podravka su na 31. ožujka 2016. godine 1,7% više u odnosu na 31. prosinca 2015. godine kao rezultat aktivnosti povezanih s izgradnjom nove tvornice Belupa.

Zalihe

Zalihe Grupe Podravka su na 31. ožujka 2016. godine bile na razini 31. prosinca 2015. godine na što je, među ostalim, utjecala i niža cijena određenih sirovina koje Grupa Žito nabavlja za zalihe.

Potraživanja od kupaca i ostala potraživanja

Potraživanja od kupaca i ostala potraživanja Grupe Podravka su na 31. ožujka 2016. godine bila na razini 31. prosinca 2015. godine. Na potraživanja od kupaca je utjecala i promjena zakonske legislative na tržištu Slovenije prema kojoj je rok za plaćanje svježih robe skraćen sa 60 na 45 dana.

Novac i novčani ekvivalenti

Novac i novčani ekvivalenti Grupe Podravka su na kraju promatranog razdoblja 37,6% niži u odnosu na kraj 2015. godine, što je objašnjeno u poglavlju "Ključne značajke izvještaja o novčanom toku u Q1 2016".

Nevladajući udjeli

Nevladajući udjeli Grupe Podravka su na 31. ožujka 2016. godine 33,8% 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 prvog kvartala 2016. godine za 3,6% viši u odnosu na kraj 2015. godine uslijed korištenja dugoročnih kredita za potrebe izgradnje nove tvornice lijekova.

Obveze prema dobavljačima i ostale obveze

Obveze prema dobavljačima i ostale obveze Grupe Podravka padaju 13,4% na kraju Q1 2016. u odnosu na kraj 2015. godine uslijed sezonskog utjecaja u segmentu prehrane gdje je dio obveza nastalih krajem 2015. godine podmiren u Q1 2016., uslijed podmirenja obveze Belupa po završenim fazama izgradnje nove tvornice te uslijed promjene zakonske legislative na tržištu Slovenije prema kojoj je rok za plaćanje svježe robe skraćen sa 60 na 45 dana.

Kratkoročni krediti i zajmovi

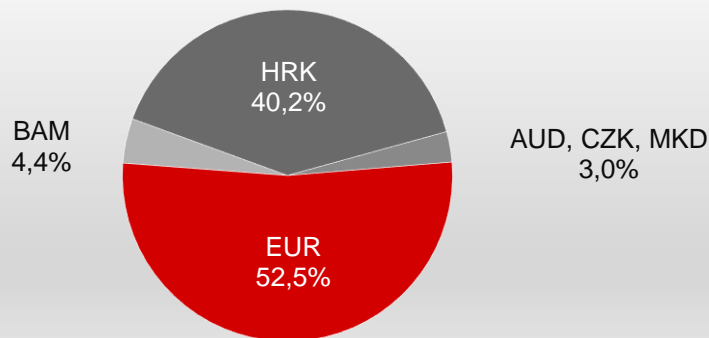
Kredit i zajmovi Grupe Podravka u sklopu kratkoročnih obveza su na 31. ožujka 2016. godine bili na razini 31. prosinca 2015. godine.

Zaduženost

Na 31. ožujka 2016. godine ukupna zaduženost Grupe Podravka po kreditima i drugim kamatonosnim financijskim obvezama je 1.238.246 tisuća kuna, od čega se 779.624 tisuća kuna odnosi na dugoročne obveze po kreditima i zajmovima, 458.622 tisuća kuna na kratkoročne obveze po kreditima i zajmovima, a 3.995 tisuća kuna na obveze po swap i forward ugovorima. **Prosječni ponderirani trošak duga** po svim navedenim obvezama na 31. ožujka 2016. godine iznosi 2,9%.

Promatrajući valutnu strukturu duga, najveća izloženost od 52,5% iskazana je prema euru, dok je 40,2% duga iskazano u domaćoj valuti. U bosanskoj marki iskazano je 4,4% duga, dok se ostatak od 3,0% odnosi na australski dolar (AUD), češku krunu (CZK) i makedonski denar (MKD).

Valutna struktura duga na 31. ožujka 2016.





(u tisućama kuna)*	Q1 2016.	2015.	% promjena
Neto dug	1.060.113	922.376	14,9%
Trošak kamata	36.759	36.918	(0,4%)
Neto dug / EBITDA	2,2	2,0	10,2%
EBITDA / Trošak kamata	13,3	12,7	4,7%
Omjer kapitala i ukupne imovine	58,2%	57,0%	+118 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. te dobit od povoljne kupnje Grupe Žito. 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, omjer neto duga i EBITDA bi u Q1 2016. iznosio 2,5, dok bi omjer EBITDA i troška kamata iznosio 11,3.

Ključne značajke izvještaja o novčanom toku u Q1 2016.

Neto novčani tok iz poslovnih aktivnosti

Neto novčani tok iz poslovnih aktivnosti je u Q1 2016. iznosio negativnih 5,5 milijuna kuna, na što je ponajviše utjecalo smanjenje obveza prema dobavljačima objašnjeno u prethodnoj sekciji.

Neto novčani tok iz ulagateljskih aktivnosti

Neto novčani tok od ulagateljskih aktivnosti je u promatranom razdoblju iznosio negativnih 133,3 milijuna kuna. To je prvenstveno rezultat kapitalnih izdataka koji su iznosili 121,1 milijun kuna. Najznačajniji **kapitalni izdaci** u Q1 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, te
- 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.

Za 2016. godinu **očekuju se kapitalni izdaci** na razini od 440 – 540 milijuna kuna, u 2017. godini na razini od 390 – 490 milijuna kuna, a nakon toga bi se trebali ustaliti na razini od 120 – 220 milijuna kuna.

Neto novčani tok iz financijskih aktivnosti

U Q1 2016. neto novčani tok od financijskih aktivnosti iznosio je 29,1 milijun kuna. Primljeni i otplaćeni krediti i zajmovi odnosili su se na uobičajene kreditne aktivnosti Grupe koje obuhvaćaju korištenje kratkoročnih kredita za likvidnost, otplate dijela kreditnih obveza te ostale standardne kreditne aktivnosti.

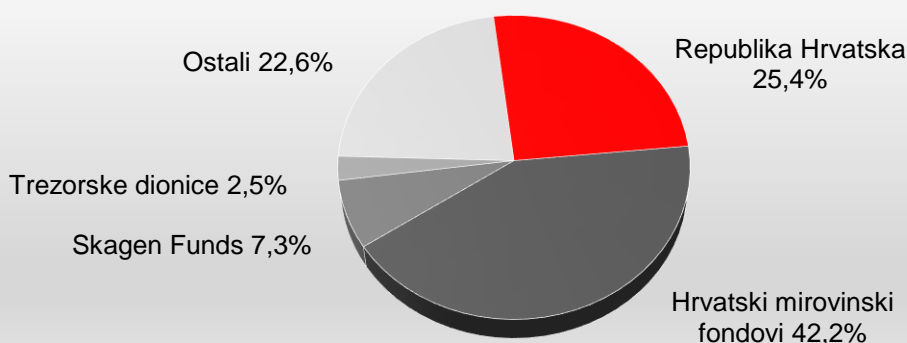
Dionica u Q1 2016.

Popis prvih deset dioničara na 31. ožujka 2016. godine

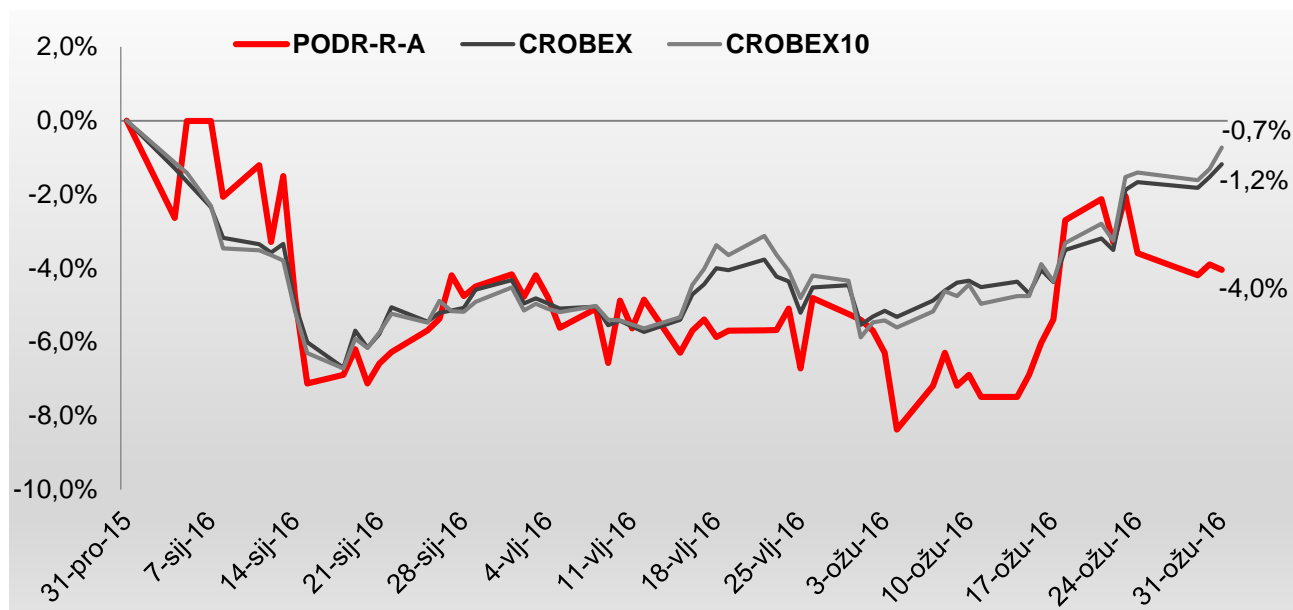
Br.	Dioničar	Broj dionica	% vlasništva
1.	AZ obvezni mirovinski fond kategorije B	902.874	12,7%
2.	PBZ Croatia Osiguranje obvezni mirovinski fond kategorije B	774.202	10,9%
3.	DUUDI - Hrvatski zavod za mirovinsko osiguranje	727.703	10,2%
4.	DUUDI - Republika Hrvatska	674.461	9,5%
5.	Erste Plavi obvezni 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	180.628	2,5%
10.	AZ Profit dobrovoljni mirovinski fond	111.752	1,6%
	Ostali dioničari	1.756.747	24,7%
	Ukupno	7.120.003	100,0%

Kompanija ima stabilnu vlasničku strukturu unutar koje najznačajniji udio imaju domaći mirovinski fondovi te Republika Hrvatska. Domaći mirovinski fondovi (obvezni i dobrovoljni) zajedno imaju 42,2% vlasništva kompanije na 31. ožujka 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 31. ožujka 2016. godine. Kompanija drži 2,5% vlastitih dionica. Dionice kompanije kotiraju na Službenom tržištu Zagrebačke burze od 7. prosinca 1998. godine pod simbolom PODR-R-A.

Vlasnička struktura na 31. ožujka 2016.



Kretanje cijene dionice u Q1 2016.



<i>(zaključna cijena u kunama; zaključni bodovi)</i>	31. ožujka 2016.	31. prosinca 2015.	% promjena
PODR-R-A	320,5	334,0	(4,0%)
CROBEX	1.669,7	1.689,6	(1,2%)
CROBEX10	982,0	989,3	(0,7%)

U Q1 2016. dionica Podravke pala je 4,0%, dok su domaći dionički indeksi Crobex i Crobex10 u istom razdoblju ostvarili pad od 1,2% i 0,7%, pojedinačno.

Ostvarenje na hrvatskom tržištu kapitala u Q1 2016.

<i>(u kunama; u jedinicama)³</i>	Q1 2016.	2015.	% promjena
Prosječna dnevna cijena	319,4	297,0	7,6%
Prosječan dnevni broj transakcija	8	10	(19,5%)
Prosječna dnevna količina	991	1.052	(5,8%)
Prosječan dnevni promet	316.596,7	312.415,0	1,3%

U Q1 2016. prosječna dnevna cijena dionice Podravke bila je 7,6% viša u odnosu na usporedno razdoblje. Istodobno je došlo do pada prosječnog dnevnog broja transakcija i količina, dok je prosječan dnevni promet porastao.

³Prosječna 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.



Valucija

<i>(u milijunima kuna; dobit po dionici u kunama)*</i>	Q1 2016.	2015.	% promjena
Zadnja cijena	320,5	334,0	(4,0%)
Tržišna kapitalizacija	2.053,8	2.000,0	2,7%
EV ⁴	3.158,7	2.990,0	5,6%
Dobit po dionici ⁵	62,0	66,4	(6,5%)
EV / Prihodi od prodaje	0,8	0,8	(0,8%)
EV / EBITDA	6,5	6,4	1,3%
EV / EBIT	10,7	10,5	1,9%
Omjer zadnje cijene i dobiti po dionici (P / E)	5,2	5,0	2,6%

***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 i bez utjecaja odgođenih poreznih prihoda Grupe Belupo, gore navedeni pokazatelji bi za Q1 2016. iznosili: EV / Prihodi od prodaje = 0,7, EV / EBITDA = 7,6, EV / EBIT = 15,9 te P / E = 13,6.

⁴Eng. Enterprise value: Tržišna kapitalizacija + Neto dug + Manjinski interesi.

⁵Računata na temelju prosječnog ponderiranog broja dionica u zadnjih 12 mjeseci koji je u Q1 2016. iznosio 6.407.992, a u 2015. godini 5.987.697.

Dodatne tablice za Q1 2016.

Prihodi od prodaje po kategorijama u Q1 2016.

<i>(u milijunima kuna)</i>	Q1 2016.	% prihoda od prodaje	Q1 2015.	% prihoda od prodaje	% promjena
SPP Prehrana	846,7	82,2%	612,1	78,1%	38,3%
Kulinarstvo	229,6	22,3%	210,6	26,9%	9,0%
Slastice, žitarice za odrasle, snack i napitci	99,4	9,7%	50,9	6,5%	95,1%
Lino svijet	61,7	6,0%	57,8	7,4%	6,8%
Mediterranska prehrana, kondimenti i osnovna hrana	190,1	18,5%	157,0	20,0%	21,1%
Mesni program	70,0	6,8%	59,2	7,6%	18,3%
Pekarstvo i mlinarstvo	124,4	12,1%	11,6	1,5%	968,6%
Ostala prodaja	71,4	6,9%	64,9	8,3%	10,0%
SPP Farmaceutika	182,7	17,6%	171,8	21,9%	6,4%
Lijekovi na recept	127,1	12,3%	112,4	14,3%	13,1%
Bezreceptni program	21,7	2,1%	22,6	2,9%	(4,0%)
Ostala prodaja	33,9	3,3%	36,8	4,7%	(7,9%)
Grupa Podravka	1.029,4	100,0%	783,9	100,0%	31,3%

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),
- (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>	2013.	2014.	2015.
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
Mediteranska 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: navedeni prikaz uključuje samo asortiman Grupe Podravka.

Prihodi od prodaje po regijama u Q1 2016.

<i>(u milijunima kuna)</i>	Q1 2016.	% prihoda od prodaje	Q1 2015.	% prihoda od prodaje	% promjena
Regija Adria	724,2	70,4%	541,1	72,9%	33,8%
Hrvatska	316,0	30,7%	311,4	39,7%	1,5%
Slovenija	217,9	21,2%	44,0	5,6%	394,9%
Bosna i Hercegovina	107,9	10,4%	106,2	13,5%	0,7%
Ostale zemlje	83,3	8,1%	79,5	10,1%	4,8%
Regija Europa	208,5	20,1%	206,3	20,9%	14,0%
Srednja Europa	136,3	13,2%	138,9	17,7%	(1,9%)
Zapadna Europa	72,2	7,0%	44,0	5,6%	64,1%
Regija Rusija, ZND i Baltik	63,0	6,1%	25,9	3,3%	143,4%
Rusija	59,5	5,8%	23,3	3,0%	155,1%
Ostale zemlje	3,5	0,3%	2,6	0,3%	36,8%
Regija Nova tržišta	33,7	3,3%	34,0	4,3%	(1,1%)
Grupa Podravka	1.029,4	100,0%	783,9	100,0%	31,3%

Konsolidirani financijski izvještaji u Q1 2016.

Konsolidirani izvještaj o dobiti u Q1 2016.

<i>(u tisućama kuna)</i>	1.-3. 2016.	% prihoda od prodaje	1.-3. 2015.	% prihoda od prodaje	% promjena
Prihodi od prodaje	1.029.390	100,0%	783.909	100,0%	31,3%
Troškovi sadržani u prodanim proizvodima	(634.745)	(61,7%)	(459.551)	(58,6%)	38,1%
Bruto dobit	394.645	38,3%	324.359	41,4%	21,7%
Ostali prihodi	5.774	0,6%	28.973	3,7%	(80,1%)
Opći i administrativni troškovi	(67.417)	(6,5%)	(65.338)	(8,3%)	3,2%
Troškovi prodaje i distribucije	(133.895)	(13,0%)	(105.991)	(13,5%)	26,3%
Troškovi marketinga	(115.822)	(11,3%)	(100.516)	(12,8%)	15,2%
Ostali troškovi	(2.221)	(0,2%)	(11.023)	(1,4%)	(79,9%)
Operativna dobit	81.063	7,9%	70.464	9,0%	15,0%
Financijski prihodi	262	0,0%	337	0,0%	(22,3%)
Ostali financijski troškovi	(2.371)	(0,2%)	(1.047)	(0,1%)	126,6%
Rashodi od kamata po kreditima	(9.066)	(0,9%)	(9.225)	(1,2%)	(1,7%)
Neto tečajne razlike po kreditima	7.305	0,7%	1.315	0,2%	455,4%
Neto financijski troškovi	(3.871)	(0,4%)	(8.619)	(1,1%)	(55,1%)
Dobit prije poreza	77.192	7,5%	61.845	7,9%	24,8%
Tekući porez na dobit	(9.460)	(0,9%)	(1.425)	(0,2%)	563,7%
Odgođeni porez	(6.412)	(0,6%)	107	0,0%	(6.120,5%)
Porez na dobit	(15.872)	(1,5%)	(1.319)	(0,2%)	1.103,4%
Dobit za godinu	61.320	6,0%	60.526	7,7%	1,3%
Dobit / (gubitak) za raspodjelu:					
Vlasnicima matice	60.107	5,8%	59.846	7,6%	0,4%
Vlasnicima nevladajućih udjela	1.213	0,1%	680	0,1%	78,3%



Konsolidirani izvještaj o financijskom položaju na 31. ožujka 2016. godine

<i>(u tisućama kuna)</i>	31.03.2016.	% ukupne imovine	31.12.2015.	% ukupne imovine	% promjena
IMOVINA					
Dugotrajna imovina					
Goodwill	26.290	0,5%	26.290	0,5%	0,0%
Ulaganje u nekretnine	9.615	0,2%	-	-	n/p
Nematerijalna imovina	281.279	5,7%	284.511	5,8%	(1,1%)
Nekretnine, postrojenja i oprema	1.970.693	40,2%	1.937.978	39,2%	1,7%
Odgođena porezna imovina	223.451	4,6%	230.946	4,7%	(3,2%)
Dugotrajna financijska imovina	19.081	0,4%	18.715	0,4%	2,0%
Ukupna dugotrajna imovina	2.530.409	51,6%	2.498.440	50,5%	1,3%
Kratkotrajna imovina					
Zalihe	781.396	15,9%	783.490	15,8%	(0,3%)
Potraživanja od kupaca i ostala potraživanja	1.113.156	22,7%	1.113.551	22,5%	(0,0%)
Financijska imovina po fer vrijednosti kroz dobit ili gubitak	6.028	0,1%	215	0,0%	2.703,7%
Potraživanje za porez na dobit	38.500	0,8%	34.617	0,7%	11,2%
Novac i novčani ekvivalenti	182.128	3,7%	291.877	5,9%	(37,6%)
Dugotrajna imovina namijenjena prodaji	250.398	5,1%	223.561	4,5%	12,0%
Ukupna kratkotrajna imovina	2.371.606	48,4%	2.447.311	49,5%	(3,1%)
Ukupna imovina	4.902.015	100,0%	4.945.751	100,0%	(0,9%)
<i>(u tisućama kuna)</i>	31.03.2016.	% ukupnih obveza	31.12.2015.	% ukupnih obveza	% promjena
GLAVNICA I OBVEZE					
Kapital i pričuve					
Dionički kapital	1.684.935	34,4%	1.685.955	34,1%	(0,1%)
Pričuve	546.710	11,2%	549.840	11,1%	(0,6%)
Zadržana dobit / (preneseni gubitak)	574.356	11,7%	514.250	10,4%	11,7%
Udjeli vlasnika matice	2.806.001	57,2%	2.750.045	55,6%	2,0%
Nevladajući udjeli	44.847	0,9%	67.712	1,4%	(33,8%)
Ukupna glavnica	2.850.848	58,2%	2.817.757	57,0%	1,2%
Dugoročne obveze					
Kredit i zajmovi	779.624	15,9%	752.244	15,2%	3,6%
Rezerviranja	64.125	1,3%	64.126	1,3%	(0,0%)
Ostale dugoročne obveze	19.436	0,4%	19.611	0,4%	100,0%
Odgođena porezna obveza	55.252	1,1%	56.475	1,1%	(2,2%)
Ukupne dugoročne obveze	918.437	18,7%	892.456	18,0%	2,9%
Kratkoročne obveze					
Obveze prema dobavljačima i ostale obveze	641.686	13,1%	731.969	14,8%	(12,3%)
Obveze za porez na dobit	2.573	0,1%	2.251	0,0%	14,3%
Financijske obveze po fer vrijednosti kroz dobit ili gubitak	3.995	0,1%	2.469	0,0%	61,8%
Kredit i zajmovi	458.622	9,4%	459.544	9,3%	(0,2%)
Rezerviranja	25.854	0,5%	39.305	0,8%	(34,2%)
Ukupne kratkoročne obveze	1.132.730	23,1%	1.235.538	25,0%	(8,3%)
Ukupne obveze	2.051.167	41,8%	2.127.994	43,0%	(3,6%)
Ukupna glavnica i obveze	4.902.015	100,0%	4.945.751	100,0%	(0,9%)



Konsolidirani izvještaj o novčanom toku u Q1 2016.

<i>(u tisućama kuna)</i>	1.-3. 2016.	1.-3. 2015.	% promjena
Dobit nakon poreza	61.319	60.526	1,3%
Porez na dobit	15.873	1.319	1.103,4%
Amortizacija	45.823	33.706	35,9%
(Dobici) / Gubici od umanjenja vrijednosti imovine namijenjene prodaji	(222)	2.796	n/p
Dobit od povoljne kupnje	-	(24.765)	n/p
Promjena u fer vrijednosti financijskih instrumenata	1.713	359	377,2%
(Dobici) / Gubici od prodaje i rashoda dugotrajne imovine	(461)	(69)	568,1%
(Dobici) / Gubici od prodaje imovine namijenjene prodaji	(795)	(462)	72,1%
Vrijednosno usklađenje kupaca	981	644	52,3%
Povećanje / (smanjenje) rezerviranja	(13.447)	(14.211)	(5,4%)
Prihod od kamata	(262)	(337)	(22,3%)
Trošak kamata	11.437	10.272	11,3%
Učinak promjene tečaja	(13.578)	1.205	n/p
Promjene u radnom kapitalu:			
(Povećanje) / smanjenje zaliha	1.159	(37.301)	n/p
(Povećanje) / smanjenje potraživanja od kupaca i ostalih potraživanja	(280)	(36.910)	(99,2%)
Povećanje / (smanjenje) obveza prema dobavljačima i ostalih obveza	(90.379)	(18.280)	394,4%
Novčani tok iz poslovnih aktivnosti	18.881	(21.508)	n/p
Plaćeni porez	(12.367)	(8.627)	43,4%
Plaćene kamate	(11.470)	(10.441)	9,9%
Neto novac ostvaren poslovnim aktivnostima	(4.956)	(40.576)	(87,8%)
Novčani tok iz ulagateljskih aktivnosti			
Kupovina vlasničkih vrijednosnih papira	(7.748)	-	n/p
Kupnja nekretnina, postrojenja, opreme i nematerijalne imovine	(121.062)	(25.076)	382,8%
Nabava imovine namijenjene prodaji	-	(3.733)	n/p
Primici od prodaje nekretnina, postrojenja, opreme i nematerijalne imovine	1.389	3.797	(63,4%)
Dani krediti	(774)	(188)	311,7%
Otplata danih kredita	89	44	102,3%
Primici od ostalih ulaganja	(6.000)	(8.510)	(29,5%)
Naplaćene kamate	262	337	(22,3%)
Stjecanje ovisnih društava, neto od stečenog novca	-	72	n/p
Neto novac od ulagačkih aktivnosti	(133.844)	(33.257)	302,5%
Novčani tok od financijskih aktivnosti			
Kupovina vlastitih dionica	(1.019)	-	n/p
Primljeni krediti i zajmovi	198.122	98.398	101,3%
Otplata kredita i zajmova	(168.051)	(113.036)	48,7%
Neto novac korišten u financijskim aktivnostima	29.051	(14.638)	n/p
Neto (smanjenje) / povećanje novca i novčanih ekvivalenata	(109.749)	(88.471)	24,1%
Novac i novčani ekvivalenti na početku godine	291.877	220.478	32,4%
Novac i novčani ekvivalenti na kraju godine	182.128	132.007	38,0%



Konsolidirani izvještaj o promjenama glavnice u Q1 2016.

(u tisućama kuna)	Dionički kapital	Rezerva za vlastite dionice	Zakonske rezerve	Rezerva za reinvestiranu dobit	Statutarne rezerve	Ostale rezerve	Zadržana dobit/ (Preneseni gubitak)	Ukupno	Nevladajući udjeli	Ukupno
Stanje 1. siječnja 2015. godine	1.063.548	67.604	16.543	298.138	43.956	41.299	217.569	1.748.657	36.605	1.785.262
<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)	-	-	-	-	-	(255)	-	(255)	-	(255)
Ukupna sveobuhvatna dobit	-	-	-	-	-	1.109	397.309	398.418	5.947	404.365
<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)
Ukupno transakcije s vlasnicima priznate direktno u glavnici	622.407	80.000	14.388	(108.400)	3.051	92.152	(100.629)	602.969	25.160	628.129
Stanje 31. prosinca 2015. godine	1.685.955	147.604	30.931	189.738	47.007	134.560	514.249	2.750.044	67.712	2.817.756
Dobit za godinu	-	-	-	-	-	-	60.106	60.106	1.213	61.319
Tečajne razlike	-	-	-	-	-	(12.565)	-	(12.565)	(437)	(13.002)
Dobit ili gubitak s osnove ponovnog vrednovanja financijske imovine raspoložive za prodaju	-	-	-	-	-	1.307	-	1.307	-	1.307
Ostala sveobuhvatna dobit	-	-	-	-	-	(11.258)	-	(11.258)	(437)	(11.695)
Ukupna sveobuhvatna dobit	-	-	-	-	-	(11.258)	60.106	48.848	776	49.624
Kupovina vlastitih dionica	(1.019)	-	-	-	-	-	-	(1.019)	-	(1.019)
Efekt stjecanja dodatnih manjinskih udjela	-	-	-	-	-	8.128	-	8.128	(23.641)	(15.513)
Ukupno transakcije s vlasnicima priznate direktno u glavnici	(1.019)	-	-	-	-	8.128	-	7.109	(23.641)	(16.532)
Stanje 31. ožujka 2016. godine	1.684.936	147.604	30.931	189.738	47.007	131.430	574.355	2.806.001	44.847	2.850.848



Bilješke uz financijske izvještaje

Računovodstvene politike u Q1 2016. nisu se mijenjale.

Predsjednik Uprave:

Zvonimir Mršić



Izjava o odgovornosti

Koprivnica, 29. travnja 2016.

IZJAVA OSOBA ODGOVORNIH ZA SASTAVLJANJE FINACIJSKIH IZVJEŠTAJA

Konsolidirani financijski izvještaji Grupe Podravka za razdoblje 1.- 3. 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.- 3. 2016. godine odobrila je Uprava PODRAVKE d.d. na sjednici održanoj 29. travnja 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

Odnosi s investitorima

e-mail: ir@podravka.hr

Tel: 048 65 16 65

Mob: 099 43 85 007