



Rezultati poslovanja  
Grupe Podravka za razdoblje  
**1.-6. 2018. godine**



## **Sadržaj**

---

<b>Ključni financijski pokazatelji u H1 2018.....</b>	<b>3</b>
<b>Značajni događaji u H1 2018. ....</b>	<b>4</b>
<b>Pregled prihoda od prodaje u H1 2018.....</b>	<b>5</b>
<b>Profitabilnost poslovanja u H1 2018.....</b>	<b>11</b>
<b>Ključne značajke računa dobiti i gubitka u H1 2018. ....</b>	<b>14</b>
<b>Ključne značajke bilance na 30. lipnja 2018. godine.....</b>	<b>15</b>
<b>Ključne značajke izvještaja o novčanom toku u H1 2018.....</b>	<b>17</b>
<b>Dionica u H1 2018.....</b>	<b>18</b>
<b>Dodatne tablice za H1 2018. ....</b>	<b>21</b>
<b>Konsolidirani financijski izvještaji u H1 2018.....</b>	<b>22</b>
<b>Izjava o odgovornosti.....</b>	<b>27</b>
<b>Kontakt .....</b>	<b>28</b>

## Ključni financijski pokazatelji u H1 2018.

<i>(u milijunima kuna)</i>	H1 2017. <sup>1</sup>	H1 2018. <sup>1</sup>	Δ	%
Prihodi od prodaje	1.951,2	2.035,1	83,9	4,3%
Normalizirana EBITDA <sup>2</sup>	172,9	245,7	72,8	42,1%
Normalizirana neto dobit nakon MI	57,7	122,8	65,1	112,7%
Neto novčani tok iz poslovnih aktivnosti	136,7	99,0	(37,7)	(27,6%)
Novčani izdaci za kapitalna ulaganja	122,9	67,4	(55,5)	(45,2%)
<i>(u HRK; tržišna kapitalizacija u HRKm)</i>	31.12.2017.	30.06.2018.	Δ	%
Neto dug / normalizirana EBITDA	2,1	1,7	(0,4)	(19,2%)
Normalizirana dobit po dionici	23,8	33,2	9,3	39,2%
Zadnja cijena na kraju razdoblja	270,0	322,0	52,0	19,3%
Tržišna kapitalizacija	1.877,1	2.240,1	362,9	19,3%
Povrat na prosječni kapital <sup>3</sup>	5,9%	8,0%		+210 bb
Povrat na prosječnu imovinu <sup>3</sup>	3,3%	4,7%		+140 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.

### Ključne značajke u H1 2018.:

- Grupa Podravka nastavlja s trendom rasta poslovanja, pa je tako u prvoj polovici 2018. ostvarena najviša polugodišnja operativna dobit unatrag zadnjih 17 godina, pri čemu je potrebno istaknuti da je navedeno ostvarenje rezultat organskog rasta bez izvanrednih utjecaja,
- Prihodi od prodaje ostvarili su značajan rast od 83,9 mil. kuna, ponajviše u segmentu Prehrane uslijed snažnijih prodajno – marketinških aktivnosti te širenja distribucije pojedinih kategorija,
- Rast prodaje profitabilnog asortimana uz istovremenu kontrolu operativnih troškova rezultiralo je s dvoznamenkastim rastom profitabilnosti na svim razinama poslovanja,
- Fokus menadžmenta u 2018. godini biti će na daljnjem organskom rastu, smanjenju zaduženosti, upravljanju novčanim tokovima kao i na poboljšanju interne efikasnosti.

<sup>1</sup>Izraz H1 2018. se odnosi na razdoblje siječanj 2018. - lipanj 2018., dok se izraz H1 2017. odnosi na razdoblje siječanj 2017. - lipanj 2017.,

<sup>2</sup>EBITDA je računata na način da je EBIT uvećan za amortizaciju te vrijednosna usklađenja imovine,

<sup>3</sup>Normalizirano.



## **Značajni događaji u H1 2018.**

---

### **Izloženost Grupe Podravka prema ključnom kupcu u regiji Adria**

Dana 10. travnja 2017. otvoren je postupak izvanredne uprave nad društvima koncerna Agrokor sa sjedištem u Hrvatskoj te Podravka s posebnom pozornošću prati izloženost svog poslovanja prema tim društvima. Na dan 10. travnja 2017. potraživanja Podravke d.d. prema Agrokorovim društvima na tržištu Hrvatske iznosila su 136,7 mil. kuna. U postupku izvanredne uprave Podravka je sveukupno prijavila 97,4 mil. kuna potraživanja, od čega se 60,9 mil. kuna odnosilo na robne mjenice (Grupa Podravka nije imala financijsku izloženost prema koncernu Agrokor u vidu davanja zajmova i sl.). Izvanredna uprava prihvatila je 99,3% prijavljenih potraživanja, dok se ostatak odnosi na potraživanja koja su kod Podravke knjižena nakon 9. travnja 2017. Grupa Podravka je procijenila nadoknadivost prijavljenih potraživanja i napravila umanjenje vrijednosti potraživanja u iznosu od 44,1 mil. kuna koje je teretilo 2017. godinu. Na dan 30. lipnja 2018. potraživanja Podravke d.d. prema društvima koncerna Agrokor sa sjedištem u Hrvatskoj iznosila su 47,7 mil. kuna, od čega je 15,8 mil. kuna "granični dug", 1,0 mil. kuna "stari dug", dok su ostatak potraživanja iz redovitog poslovanja.

### **Nastavak provođenja stabilne politike dividende**

Uprava Podravke d.d. predložila je Glavnoj skupštini Podravke d.d. isplatu dividende u bruto iznosu od 7,00 kuna po dionici, koju je Glavna skupština i usvojila 12. lipnja 2018., čime je nastavila s konzistentnim provođenjem politike isplate dividende.

## Pregled prihoda od prodaje u H1 2018.

### Prihodi od prodaje po segmentima u H1 2018.

Prihodi od prodaje po segmentima				
(u milijunima kuna)	H1 2017.	H1 2018.	Δ	%
<b>Prehrana</b>	<b>1.544,4</b>	<b>1.602,2</b>	<b>57,9</b>	<b>3,7%</b>
<i>Vlastiti brandovi</i>	1.426,6	1.495,5	68,8	4,8%
<i>Ostala prodaja</i>	117,7	106,8	(11,0)	(9,3%)
<b>Farmaceutika</b>	<b>406,8</b>	<b>432,8</b>	<b>26,0</b>	<b>6,4%</b>
<i>Vlastiti brandovi</i>	339,8	364,0	24,1	7,1%
<i>Ostala prodaja</i>	66,9	68,8	1,9	2,8%
<b>Grupa Podravka</b>	<b>1.951,2</b>	<b>2.035,1</b>	<b>83,9</b>	<b>4,3%</b>
<i>Vlastiti brandovi</i>	1.766,5	1.859,4	93,0	5,3%
<i>Ostala prodaja</i>	184,7	175,6	(9,1)	(4,9%)

#### Kretanje prihoda segmenta Prehrane (H1 2018. u odnosu na H1 2017.):

- **Vlastiti brandovi** ostvarili su 4,8% više prihode, ponajviše uslijed rasta prihoda poslovnih programa Žito i Lagris, Kulinarstvo te Dječja hrana, slastice i snack, kao rezultat povećanih prodajno – marketinških aktivnosti te širenja distribucije pojedinih kategorija. Bez utjecaja tečajnih razlika, vlastiti brandovi ostvarili bi procijenjeno 5,7% više prihode,
- **Ostala prodaja** ostvarila je 9,3% niže prihode, što je prvenstveno rezultat pada prodaje trgovačke robe društva Lagris. Bez utjecaja tečajnih razlika, ostala prodaja ostvarila bi pad prihoda od procijenjenih 10,0%,
- Zaključno, **segment Prehrane** ostvario je 3,7% više prihode, dok bi bez utjecaja tečajnih razlika prihodi procijenjeno bili 4,5% viši.

#### Kretanje prihoda segmenta Farmaceutike (H1 2018. u odnosu na H1 2017.):

- **Vlastiti brandovi** ostvarili su rast prihoda od 7,1%, ponajviše uslijed rasta prodaje na tržištu Rusije te širenja distribucije na tržištima centralne Europe. Bez utjecaja tečajnih razlika, vlastiti brandovi ostvarili bi rast prihoda od procijenjenih 11,4%,
- Prihodi **ostale prodaje** viši su 2,8% kao rezultat rasta prodaje u ljekarnama Deltis Pharm. Bez utjecaja tečajnih razlika, ostala prodaja ostvarila bi rast prihoda od procijenjenih 3,1%,
- Zaključno, **segment Farmaceutike** ostvario je 6,4% više prihode od prodaje, dok bi bez utjecaja tečajnih razlika prihodi procijenjeno bili 10,1% viši.

### Kretanje prihoda Grupe Podravka (H1 2018. u odnosu na H1 2017.):

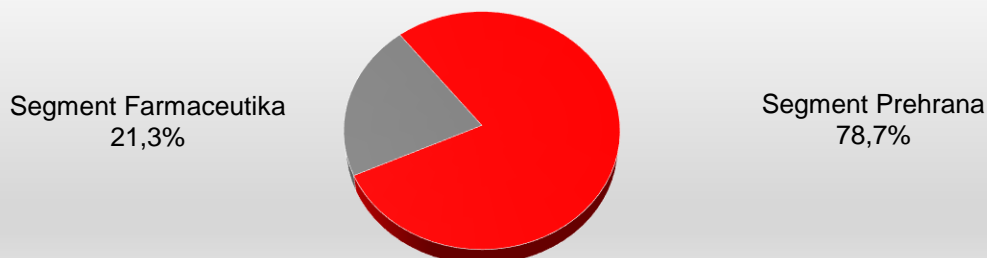
- **Vlastiti brandovi** Grupe Podravka ostvarili su rast prihoda od 5,3%, dok bi bez utjecaja tečajnih razlika prihodi vlastitih brandova bili procijenjeno 6,8% viši,
- Prihodi **ostale prodaje** niži su 4,9%, dok bi bez utjecaja tečajnih razlika ostala prodaja ostvarila pad prihoda od procijenjenih 5,2%,
- Zaključno, prihodi od prodaje **Grupe Podravka** viši su 4,3%, dok bi bez utjecaja tečajnih razlika prihodi bili procijenjeno 5,6% viši.

### Procijenjeni neto utjecaj valutnih tečajeva na prihode segmenata u H1 2018.:

<i>(u milijunima kuna)</i>	Vlastiti brandovi	Ostala prodaja	Ukupno
Prehrana	(12,1)	0,8	(11,3)
Farmaceutika	(14,7)	(0,2)	(14,8)
Grupa	(26,8)	0,6	(26,2)

- Utjecaj tečajnih razlika na prihode predstavlja procjenu koliko bi prihodi iznosili u H1 2018. da su tečajevi ostali na razinama usporednog razdoblja,
- Najveći negativan utjecaj na prihode ima ruska rublja (-20,2 mil. kuna) i euro (-4,0 mil. kuna), dok je najveći pozitivan utjecaj imala češka kruna (+3,1 mil. kuna) i srpski dinar (+2,2 mil. kuna).

### Prihodi od prodaje po segmentima u H1 2018.



## Prihodi od prodaje po poslovnim programima i kategorijama u H1 2018.

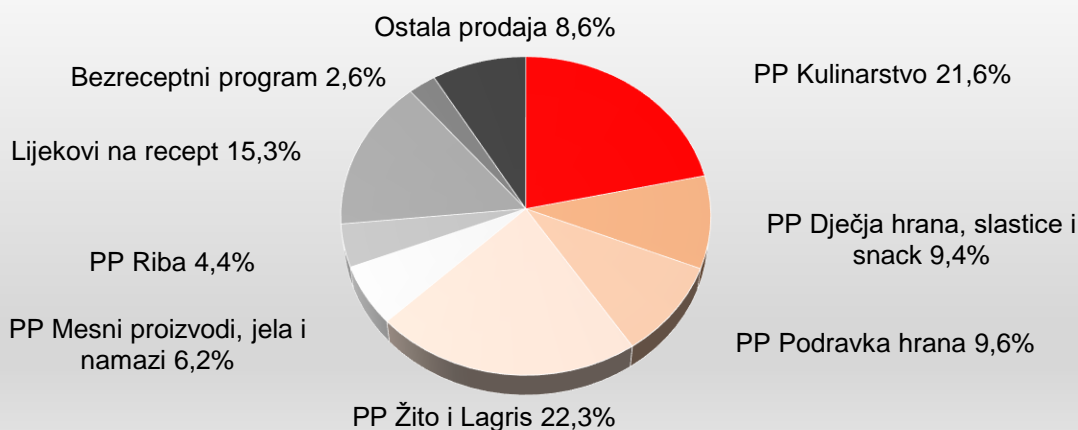
Prihodi od prodaje po poslovnim programima i kategorijama				
<i>(u milijunima kuna)</i>	H1 2017.	H1 2018.	Δ	%
PP Kulinarstvo	421,8	440,3	18,5	4,4%
PP Dječja hrana, slastice i snack	178,9	191,5	12,5	7,0%
PP Podravka hrana	187,7	195,5	7,9	4,2%
PP Žito i Lagris	426,4	453,9	27,6	6,5%
PP Mesni proizvodi, jela i namazi	124,7	125,3	0,6	0,5%
PP Riba	87,2	88,9	1,7	1,9%
Lijekovi na recept	289,1	312,1	23,0	7,9%
Bezreceptni program	50,7	51,9	1,2	2,4%
Ostala prodaja	184,7	175,6	(9,1)	(4,9%)
<b>Grupa Podravka</b>	<b>1.951,2</b>	<b>2.035,1</b>	<b>83,9</b>	<b>4,3%</b>

### Kretanje prihoda po poslovnim programima i kategorijama (H1 2018. u odnosu na H1 2017.):

- **Poslovni program Kulinarstvo** ostvario je 4,4% više prihode, ponajviše na kategorijama Dodaci jelima i Juhe, uslijed intenzivnijih promotivnih aktivnosti koje su rezultirale rastom prihoda na većini regija. Bez utjecaja tečajnih razlika, poslovni program ostvario bi procijenjeno 6,2% više prihode,
- **Poslovni program Dječja hrana, slastice i snack** zabilježio je 7,0% više prihode, ponajviše potaknuto snažnijim prodajno – marketinškim aktivnostima na kategorijama Kremni namazi i Dječja hrana na tržištu Hrvatske. Kategorija Kremni namazi ostvaruje značajan porast prihoda kao rezultat izvrsno prihvaćenih novih i inoviranih proizvoda na brandu Lino Lada. Bez utjecaja tečajnih razlika, poslovni program ostvario bi procijenjeno 7,3% više prihode,
- **Poslovni program Podravka hrana** ostvario je rast prihoda od 4,2%, ponajviše uslijed povećanih prodajno – marketinških aktivnosti te širenja distribucije asortimana iz kategorija Kondimenti, Brašno i Rajčica, prvenstveno na tržištu Hrvatske i Poljske. Bez utjecaja tečajnih razlika, poslovni program ostvario bi procijenjeno 5,5% više prihode,
- **Poslovni program Žito i Lagris** bilježi 6,5% više prihode, ponajviše uslijed rasta prodaje kategorija Pekarstvo i mlinarstvo te Osnovna hrana. Porast prihoda potenciran je kontinuiranim rastom kategorije Pekarstvo i mlinarstvo na tržištima regije Zapadna Europa te, između ostalog, stabilizacijom prodaje prema ključnom kupcu na tržištu Slovenije. Bez utjecaja tečajnih razlika, poslovni program ostvario bi procijenjeno 6,7% više prihode,
- **Poslovni program Mesni proizvodi, jela i namazi** ostvario je 0,5% više prihode, ponajviše uslijed rasta kategorije Gotovih jela kao rezultat snažnijih prodajno – marketinških aktivnosti na tržištu Hrvatske te širenja asortimana na tržištu Slovenije, dok bi bez utjecaja tečajnih razlika rast prihoda iznosio procijenjenih 1,2%,

- **Poslovni program Riba** zabilježio je 1,9% više prihode, ponajviše uslijed prodajnih aktivnosti na tržištima regije Adria. Bez utjecaja tečajnih razlika, poslovni program ostvario bi procijenjeno 1,6% više prihode,
- **Kategorija Lijekova na recept** ostvarila je 7,9% više prihode, pri čemu je najznačajniji rast ostvaren na tržištu Rusije uslijed povećane potražnje te na tržištima regije Centralna Europa, kao rezultat pozitivnog odgovora tržišta na nove proizvoda. Bez utjecaja tečajnih razlika, kategorija bi ostvarila procijenjeno 12,5% više prihode,
- Prihodi **kategorije Bezreceptnog programa** viši su 2,4%, ponajviše kao rezultat rasta prihoda potkategorije OTC lijekovi na tržištima regije Adria. Bez utjecaja tečajnih razlika, kategorija bi ostvarila procijenjeno 5,2% više prihode,
- **Kategorija Ostala prodaja** ostvarila je 4,9% niže prihode prvenstveno uslijed pada prodaje trgovačke robe društva Lagris te pada prodaje trgovačke robe segmenta Farmaceutike. U segmentu Farmaceutike donesena je strateška odluka da se na tržištu BiH podrži profitabilniji dio asortimana trgovačke robe, što rezultira nižim prihodima, ali višom profitabilnošću. Bez utjecaja tečajnih razlika, kategorija bi ostvarila procijenjeno 5,2% niže prihode.

**Prihodi od prodaje po poslovnim programima i kategorijama u H1 2018.**





## Prihodi od prodaje po regijama u H1 2018.

Prihodi od prodaje po regijama				
(u milijunima kuna)	H1 2017.	H1 2018.	Δ	%
<b>Adria</b>	<b>1.361,4</b>	<b>1.408,3</b>	<b>47,0</b>	<b>3,4%</b>
<i>Prehrana</i>	1.066,1	1.107,6	41,5	3,9%
<i>Farmaceutika</i>	295,3	300,8	5,5	1,9%
<b>ZE i prekoceanske zemlje</b>	<b>212,9</b>	<b>215,4</b>	<b>2,5</b>	<b>1,2%</b>
<i>Prehrana</i>	212,1	214,8	2,8	1,3%
<i>Farmaceutika</i>	0,9	0,6	(0,3)	(33,1%)
<b>Centralna Europa</b>	<b>225,2</b>	<b>247,7</b>	<b>22,5</b>	<b>10,0%</b>
<i>Prehrana</i>	198,2	216,2	18,0	9,1%
<i>Farmaceutika</i>	27,0	31,5	4,5	16,7%
<b>Istočna Europa</b>	<b>134,2</b>	<b>147,2</b>	<b>13,0</b>	<b>9,7%</b>
<i>Prehrana</i>	56,8	54,0	(2,8)	(5,0%)
<i>Farmaceutika</i>	77,4	93,2	15,8	20,4%
<b>Nova tržišta</b>	<b>17,4</b>	<b>16,4</b>	<b>(1,0)</b>	<b>(5,7%)</b>
<i>Prehrana</i>	11,3	9,7	(1,6)	(13,8%)
<i>Farmaceutika</i>	6,2	6,7	0,6	8,9%
<b>Grupa Podravka</b>	<b>1.951,2</b>	<b>2.035,1</b>	<b>83,9</b>	<b>4,3%</b>

### Kretanje prihoda od prodaje po regijama (H1 2018. u odnosu na H1 2017.):

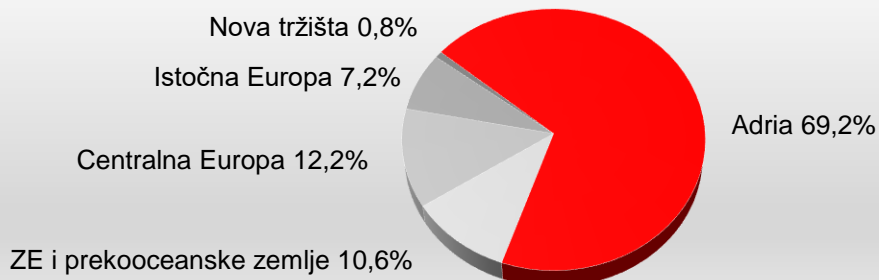
- **Regija Adria** ostvarila je 3,4% više prihode, dok bi bez utjecaja tečajnih razlika regija ostvarila procijenjeno 3,7% više prihode. U segmentu Prehrane porast prihoda bilježe svi poslovni programi, ponajviše kao rezultat provedenih prodajno – marketinških aktivnosti, prihvaćanja novih i inoviranih proizvoda te stabilizacije prodaje prema ključnom kupcu na tržištu Slovenije. Prihodi segmenta Farmaceutike bili su 1,9% viši u odnosu na usporedno razdoblje, pri čemu su sve kategorije ostvarile rast prihoda,
- Prihodi **regije Zapadna Europa i prekoceanske zemlje** porasli su 1,2%, dok bi bez utjecaja tečajnih razlika regija ostvarila procijenjeno 3,6% više prihode. Rast prihoda rezultat je kontinuiranog širenja asortimana i distribucije poslovnog programa Žito i Lagris na tržištima Italije, Njemačke i Španjolske te Kondimenata na tržištu Njemačke. Navedeno je kompenziralo blagi pad prihoda segmenta Farmaceutike od 0,3 mil. kuna u odnosu na usporedno razdoblje,
- **Regija Centralna Europa** ostvarila je 10,0% više prihode, dok bi bez utjecaja tečajnih razlika regija ostvarila procijenjeno 8,7% više prihode. Najveći pozitivan utjecaj na segment Prehrane došao je od poslovnog programa Žito i Lagris te od poslovnog programa Kulinarstvo uslijed intenzivnijih prodajno –



marketinških aktivnosti. Segment Farmaceutike ostvario je rast prihoda od 16,7% ponajviše uslijed prihvaćanja novih proizvoda na tržištima Poljske, Češke i Slovačke,

- Prihodi **regije Istočna Europa** porasli su 9,7%, dok bi bez utjecaja tečajnih razlika regija ostvarila procijenjeno 24,7% više prihode. U segmentu Prehrane pad prihoda posljedica je prvenstveno pada prihoda poslovnog programa Podravka hrana, međutim pad je u potpunosti nadoknađen rastom prihoda segmenta Farmaceutika od 20,4%, uslijed povećane potražnje za kategorijom Lijekovi na recept,
- **Regija Nova tržišta** ostvarila je pad prihoda od 5,7%, dok bi bez utjecaja tečajnih razlika regija ostvarila pad prihoda od procijenjenih 5,0%. Najznačajniji utjecaj na pad prihoda regije proizlazi iz niže prodaje trgovačke robe društva Lagris.

**Prihodi od prodaje po regijama u H1 2018.**



## Profitabilnost poslovanja u H1 2018.

**Napomena:** radi transparentnosti Grupa Podravka uz izvještajne prikazuje i normalizirane rezultate poslovanja bez utjecaja stavaka koje menadžment tretira kao jednokratne. S ciljem pružanja što realnije slike razvoja temeljnog poslovanja, Grupa Podravka opisuje kretanja normaliziranog rezultata, dok je razrada jednokratnih stavaka pružena u sekciji "Dodatne tablice". Normalizacija rezultata nije korigirana za potencijalne porezne aspekte koji bi proizašli iz normalizacije.

### Profitabilnost segmenta Prehrane u H1 2018.

(u milijunima kuna)	Profitabilnost segmenta Prehrane				Normalizirano			
	H1 2017.	H1 2018.	Δ	%	H1 2017.	H1 2018.	Δ	%
Prihodi od prodaje	1.544,4	1.602,2	57,9	3,7%	1.544,4	1.602,2	57,9	3,7%
Bruto dobit	485,3	541,0	55,8	11,5%	485,3	541,0	55,8	11,5%
EBITDA*	84,2	171,7	87,5	103,9%	105,2	173,9	68,6	65,2%
EBIT	9,3	105,5	96,2	1033,8%	30,3	107,6	77,3	255,4%
Neto dobit nakon MI	(5,0)	84,5	89,5	n/p	16,0	86,6	70,7	442,0%
Bruto marža	31,4%	33,8%		+235 bb	31,4%	33,8%		+235 bb
EBITDA marža	5,5%	10,7%		+526 bb	6,8%	10,9%		+404 bb
EBIT marža	0,6%	6,6%		+598 bb	2,0%	6,7%		+476 bb
Neto marža nakon MI	(0,3%)	5,3%		+560 bb	1,0%	5,4%		+437 bb

\*EBITDA je računata na način da je EBIT uvećan za amortizaciju te vrijednosna usklađenja imovine.

#### Normalizirana profitabilnost segmenta Prehrane (H1 2018. u odnosu na H1 2017.):

- Segment Prehrane ostvario je 11,5% veću **bruto dobit** uslijed ostvarenih viših prihoda od prodaje, ali i pozitivnog utjecaja same strukture prodaje, što je objašnjeno u sekciji "Pregled prihoda od prodaje u H1 2018." Istovremeno, troškovi sadržani u prodanim proizvodima porasli su 0,2%, što je rezultiralo s ostvarenom bruto maržom od 33,8%,
- **Operativna dobit (EBIT)** viša je za 77,3 mil. kuna, što je prvenstveno rezultat rasta prodaje profitabilnih kategorija. Dodatan pozitivan utjecaj na operativnu dobit došao je od: i) izostanka troškova realizacije prava na opciju kupnje dionica, što je u H1 2017. iznosilo 9,3 mil. kuna, ii) nižih troškova prodaje, između ostalog, kao rezultat promjene poslovnog modela na tržištima MENE, prestanka poslovnih aktivnosti na tržištu Tanzanije i niže amortizacije te iii) izostanka rezervacija za potraživanja od kupaca,
- **Neto dobit nakon manjinskih interesa** je pod utjecajem prethodno navedenih čimbenika viša za 70,7 mil. kuna. Dodatan pozitivan utjecaj na neto dobit došao je od nižih troškova kamata nastavno na refinanciranje kreditnih obveza po povoljnijim komercijalnim uvjetima te pozitivnog utjecaja tečajnih razlika po kreditima, što je djelomično kompenziralo više troškove poreza.

## Profitabilnost segmenta Farmaceutike u H1 2018.

Profitabilnost segmenta Farmaceutike					Normalizirano			
<i>(u milijunima kuna)</i>	H1 2017.	H1 2018.	Δ	%	H1 2017.	H1 2018.	Δ	%
Prihodi od prodaje	406,8	432,8	26,0	6,4%	406,8	432,8	26,0	6,4%
Bruto dobit	208,4	219,6	11,2	5,4%	214,7	219,6	4,9	2,3%
EBITDA*	55,7	71,8	16,1	28,8%	67,7	71,8	4,1	6,1%
EBIT	35,5	43,7	8,2	23,2%	47,4	43,7	(3,7)	(7,8%)
Neto dobit nakon MI	29,8	36,1	6,4	21,3%	41,7	36,2	(5,6)	(13,4%)
Bruto marža	51,2%	50,7%		-50 bb	52,8%	50,7%		-205 bb
EBITDA marža	13,7%	16,6%		+289 bb	16,6%	16,6%		-5 bb
EBIT marža	8,7%	10,1%		+138 bb	11,7%	10,1%		-156 bb
Neto marža nakon MI	7,3%	8,3%		+103 bb	10,3%	8,4%		-191 bb

\*EBITDA je računata na način da je EBIT uvećan za amortizaciju te vrijednosna usklađenja imovine.

### **Normalizirana profitabilnost segmenta Farmaceutike (H1 2018. u odnosu na H1 2017.):**

- Segment Farmaceutike bilježi rast **bruto dobiti** od 2,3% uslijed rasta prihoda od prodaje, ali i pozitivnog utjecaja same strukture prodaje, što je objašnjeno u sekciji "Pregled prihoda od prodaje u H1 2018." Troškovi sadržani u prodanim proizvodima su pritom rasli 11,0%, što je rezultiralo s ostvarenom bruto maržom od 50,7%. Ostvarena bruto dobit je također pod utjecajem viših troškova amortizacije povezanih s novom tvornicom Belupa. Amortizacija na novu tvornicu se obračunava od srpnja 2017. i ona u H1 2018. iznosi 6,2 mil. kuna,
- **Operativna dobit (EBIT)** je 3,7 mil. kuna niža, uglavnom uslijed viših troškova amortizacije povezanih s novom tvornicom te ostvarenih prihoda u H1 2017. na osnovi naplate potraživanja od kupaca za što su rezervacije napravljene u 2016. godini,
- **Neto dobit nakon manjinskih interesa** je pod utjecajem prethodno navedenih čimbenika 5,6 mil. kuna niža. Dodatan negativan utjecaj proizašao je iz nižih neto financijskih prihoda te više porezne obveze.



## Profitabilnost Grupe Podravka u H1 2018.

Profitabilnost Grupe Podravka					Normalizirano			
<i>(u milijunima kuna)</i>	H1 2017.	H1 2018.	Δ	%	H1 2017.	H1 2018.	Δ	%
Prihodi od prodaje	1.951,2	2.035,1	83,9	4,3%	1.951,2	2.035,1	83,9	4,3%
Bruto dobit	693,7	760,6	67,0	9,7%	700,0	760,6	60,6	8,7%
EBITDA*	140,0	243,5	103,6	74,0%	172,9	245,7	72,8	42,1%
EBIT	44,8	149,2	104,4	233,2%	77,7	151,3	73,6	94,7%
Neto dobit nakon MI	24,8	120,7	95,9	386,7%	57,7	122,8	65,1	112,7%
Bruto marža	35,6%	37,4%		+182 bb	35,9%	37,4%		+150 bb
EBITDA marža	7,2%	12,0%		+479 bb	8,9%	12,1%		+321 bb
EBIT marža	2,3%	7,3%		+504 bb	4,0%	7,4%		+345 bb
Neto marža nakon MI	1,3%	5,9%		+466 bb	3,0%	6,0%		+308 bb

\*EBITDA je računata na način da je EBIT uvećan za amortizaciju te vrijednosna usklađenja imovine.

### **Normalizirana profitabilnost Grupe Podravka (H1 2018. u odnosu na H1 2017.):**

- Grupa Podravka ostvarila je 8,7% višu **bruto dobit**, pri čemu je rast bruto dobiti došao iz oba segmenta poslovanja. Troškovi sadržani u prodanim proizvodima su pritom rasli 1,9%, što je rezultiralo s ostvarenom bruto maržom od 37,4%,
- **Operativna dobit (EBIT)** viša je za 73,6 mil. kuna, što je rezultat rasta operativne dobiti segmenta Prehrane, dok je segment Farmaceutike imao negativan doprinos rastu operativne dobiti Grupe, prvenstveno uslijed viših troškova amortizacije povezanih s novom tvornicom,
- **Neto dobit nakon manjinskih interesa** viša je za 65,1 mil. kuna što je rezultat rasta neto dobiti nakon manjinskih interesa segmenta Prehrane, dok je segment Farmaceutike imao negativan doprinos rastu neto dobiti Grupe nakon manjinskih interesa, prvenstveno uslijed viših troškova amortizacije povezanih s novom tvornicom.

## **Ključne značajke računa dobiti i gubitka u H1 2018.**

### **Ostali prihodi i troškovi, neto**

Ostali prihodi i troškovi su u H1 2018. iznosili negativnih 4,5 mil. kuna, dok su u usporednom razdoblju iznosili negativnih 7,4 mil. kuna. Unutar ove pozicije nalaze se tečajne razlike iz odnosa s kupcima i dobavljačima koje su u H1 2018. iznosile negativnih 11,9 mil. kuna, dok su u usporednom razdoblju iznosile negativnih 11,3 mil. kuna.

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

Troškovi sadržani u prodanim proizvodima su u promatranom razdoblju viši za 1,3% u odnosu na H1 2017., što je posljedica više ostvarene prodaje u oba segmenta poslovanja. Na normaliziranoj razini troškovi sadržani u prodanim proizvodima viši su 1,9%. Ostvareni troškovi sadržani u prodanim proizvodima su također pod utjecajem viših troškova amortizacije povezanih s novom tvornicom Belupa, koja se obračunava od srpnja 2017. i u H1 2018. iznosi 6,2 mil. kuna.

### **Opći i administrativni troškovi**

Opći i administrativni troškovi su u H1 2018. niži za 18,5% u odnosu na usporedno razdoblje, što je prvenstveno rezultat izostanka troškova realizacije prava na opciju kupnje dionica koji su u H1 2017. iznosili 10,0 mil. kuna te nižih troškova otpremnina (2,1 mil. kuna u H1 2018.; 26,6 mil. kuna u H1 2017.). Na normaliziranoj razini opći i administrativni troškovi niži su 5,9%.

### **Troškovi prodaje i distribucije**

Troškovi prodaje i distribucije su u promatranom razdoblju 3,0% niži u odnosu na H1 2017. uslijed: i) nižih troškova prodaje kao rezultat promjene poslovnog modela na tržištima MENA-e te prestanka poslovnih aktivnosti na tržištu Tanzanije, ii) nižih troškova amortizacije gdje je u H1 2017. ostvareno 3,3 mil. kuna troškova amortizacije distribucijskih prava, kojih u H1 2018. nije bilo te iii) izostanka rezervacija za potraživanja od kupaca u segmentu Prehrane.

### **Troškovi marketinga**

Troškovi marketinga su u H1 2018. viši za 4,3% u odnosu na usporedno razdoblje, prvenstveno kao rezultat većeg broja marketinških aktivnosti u segmentu Prehrane.

### **Neto financijski troškovi**

Neto financijski troškovi su u promatranom razdoblju iznosili pozitivnih 3,8 mil. kuna, dok su u usporednom razdoblju iznosili negativnih 3,3 mil. kuna. Razlog pozitivnog kretanja neto financijskih troškova u H1 2018. je ostvarenih 12,8 mil. kuna pozitivnih tečajnih razlika po kreditima, koje su u H1 2017. iznosile pozitivnih 7,5 mil. kuna. Troškovi kamata su istodobno niži 26,1% uslijed refinanciranja kreditnih obveza po povoljnijim komercijalnim uvjetima.



## **Porez na dobit**

Porez na dobit Grupe Podravka je u H1 2018. bio viši u odnosu na usporedno razdoblje, što je prvenstveno rezultat ostvarene veće dobiti prije poreza u segmentu Prehrane.

## **Ključne značajke bilance na 30. lipnja 2018. godine**

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

Nekretnine, postrojenja i oprema Grupe Podravka su u odnosu na 31. prosinca 2017. niže za 51,5 mil. kuna, što je povezano s amortizacijom imovine, no jednim dijelom i s reklasifikacijom imovine društva Podravka Afrika u imovinu namijenjenu prodaji.

### **Zalihe**

Zalihe Grupe Podravka su u odnosu na 31. prosinca 2017. više za 3,9 mil. kuna, dok su u odnosu na 30. lipnja 2017. više za 29,1 mil. kuna. Na navedeni rast zaliha utjecale su, između ostalog, više zalihe sirovina i materijala segmenta Farmaceutike u skladu s planiranom dinamikom proizvodnje u 2018. te rast zaliha gotovih proizvoda u novoj tvornici Belupa.

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

Potraživanja od kupaca i ostala potraživanja Grupe Podravka su u odnosu na 31. prosinca 2017. niža za 1,2 mil. kuna, dok su u odnosu na 30. lipnja 2017. niža za 106,9 mil. kuna. Na značajan pad potraživanja od kupaca i ostalih potraživanja u odnosu na 30. lipnja 2017. utjecala su značajna vrijednosna usklađenja krajem 2017. godine za potraživanja prema društvima koncerna Agrokor u iznosu od 44,1 mil. kuna te bolja naplata potraživanja u segmentu Farmaceutike.

### **Novac i novčani ekvivalenti**

Novac i novčani ekvivalenti Grupe Podravka su na kraju promatranog razdoblja niži za 151,0 mil. kuna u odnosu na 31. prosinca 2017., što je objašnjeno u sekciji "Ključne značajke izvještaja o novčanom toku u H1 2018."

### **Dugoročni i kratkoročni krediti i zajmovi**

Dugoročni i kratkoročni krediti i zajmovi Grupe Podravka su na 30. lipnja 2018. za 201,6 mil. kuna niži u odnosu na 31. prosinca 2017., što je rezultat otplate dijela kreditnih obveza.

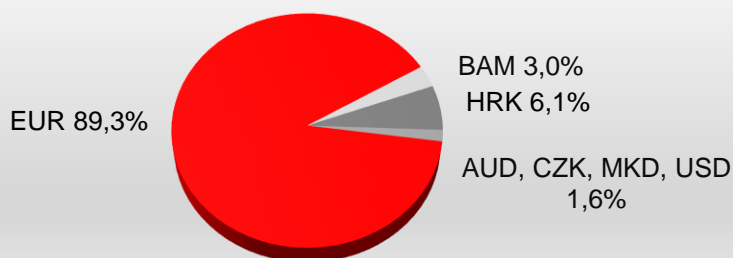
### **Obveze prema dobavljačima i ostale obveze**

Obveze prema dobavljačima i ostale obveze Grupe Podravka niže su za 53,0 mil. kuna u odnosu na 31. prosinca 2017., dok su u odnosu na 30. lipnja 2017. više za 36,2 mil. kuna. Na rast obveza prema dobavljačima i ostalih obveza u odnosu na 30. lipnja 2017. utjecalo je povećanje ostalih obveza, što je rezultat obveze za izglasanu dividendu koja je proknjižena u lipnju ove godine, dok je 2017. proknjižena u srpnju.

## Zaduženost

Na 30. lipnja 2018. godine ukupna zaduženost Grupe Podravka po kreditima i drugim kamatonosnim financijskim obvezama iznosila je 1.069,0 mil. kuna, od čega se 760,8 mil. kuna odnosi na dugoročne obveze po kreditima i zajmovima, 307,1 mil. kuna na kratkoročne obveze po kreditima i zajmovima, a 1,1 mil. kuna na obveze po swap i forward ugovorima. **Prosječni ponderirani trošak duga** po svim navedenim obvezama na 30. lipnja 2018. godine iznosi 1,7%.

Valutna struktura duga na 30. lipnja 2018.



Promatrajući valutnu strukturu duga, najveća izloženost od 89,3% iskazana je prema euru, dok je 6,1% duga iskazano u domaćoj valuti. U bosanskoj marki iskazano je 3,0% duga, dok se ostatak od 1,6% odnosi na australski dolar (AUD), češku krunu (CZK), makedonski denar (MKD) i američki dolar (USD).

<i>(u milijunima kuna)*</i>	2017.	H1 2018.	Δ	%
Neto dug	909,1	857,9	(51,2)	(5,6%)
Trošak kamata	26,9	23,4	(3,5)	(13,0%)
Neto dug / normalizirana EBITDA	2,1	1,7	(0,4)	(19,2%)
Normalizirani EBIT / Trošak kamata	9,3	13,9	4,5	48,7%
Omjer kapitala i ukupne imovine	57,2%	60,9%		+364 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.

Smanjenje neto duga na 30. lipnja 2018. u odnosu na 31. prosinca 2017. najvećim dijelom je rezultat otplate dijela kreditnih obveza u iznosu od 202,4 mil. kuna. Rast normalizirane EBITDA doveo je do nižeg omjera neto duga i normalizirane EBITDA, dok je rast normaliziranog EBIT utjecao na rast pokazatelja pokrića troška kamata.





## Ključne značajke izvještaja o novčanom toku u H1 2018.

<i>(u milijunima kuna)</i>	H1 2017.	H1 2018.	Δ
Neto novčani tok iz poslovnih aktivnosti	136,7	99,0	(37,7)
Neto novčani tok iz ulagateljskih aktivnosti	(119,7)	(65,0)	54,7
Neto novčani tok iz financijskih aktivnosti	(68,8)	(185,0)	(116,2)
<b>Neto povećanje / (smanjenje) novca i novčanih ekvivalenata</b>	<b>(51,8)</b>	<b>(151,0)</b>	<b>(99,2)</b>

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

Neto novčani tok iz poslovnih aktivnosti je u H1 2018. niži za 37,7 mil. kuna u odnosu na usporedno razdoblje, prvenstveno kao rezultat različite dinamike kretanja radnog kapitala.

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

Neto novčani tok iz ulagateljskih aktivnosti je u promatranom razdoblju iznosio negativnih 65,0 mil. kuna. To je prvenstveno rezultat kapitalnih izdataka koji su iznosili 67,4 mil. kuna. Najznačajniji **kapitalni izdaci** u H1 2018. odnosili su se na:

- Ulaganje u modernizaciju opreme tvornice Kalnik čime se povećava efikasnosti proizvodnje i profitabilnosti poslovanja,
- Ulaganje u modernizaciju opreme u tvornicama Mirna, Povrće Umag, Vegeta i Lagris te,
- Ulaganje u modernizaciju poljoprivredne proizvodnje (sustav navodnjavanja, poljoprivredna mehanizacija).

Za 2018. **očekuju se kapitalni izdaci** na razini od 217,4 mil. kuna, u 2019. na razini od 250 - 300 mil. kuna, a u razdoblju 2020. - 2022. na razini od oko 200 milijuna kuna.

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

U H1 2018. neto novčani tok iz financijskih aktivnosti iznosio je negativnih 185,0 mil. kuna, prvenstveno uslijed otplate kredita i zajmova u iznosu od 202,4 mil. kuna, što je u skladu s fokusom Grupe Podravka na smanjenje zaduženosti.

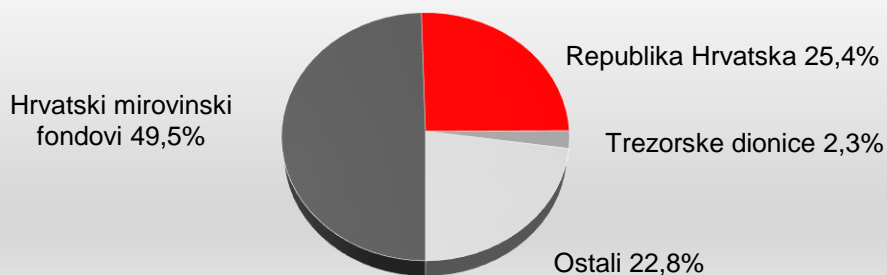
## Dionica u H1 2018.

### Popis najvećih dioničara na 30. lipnja 2018. godine

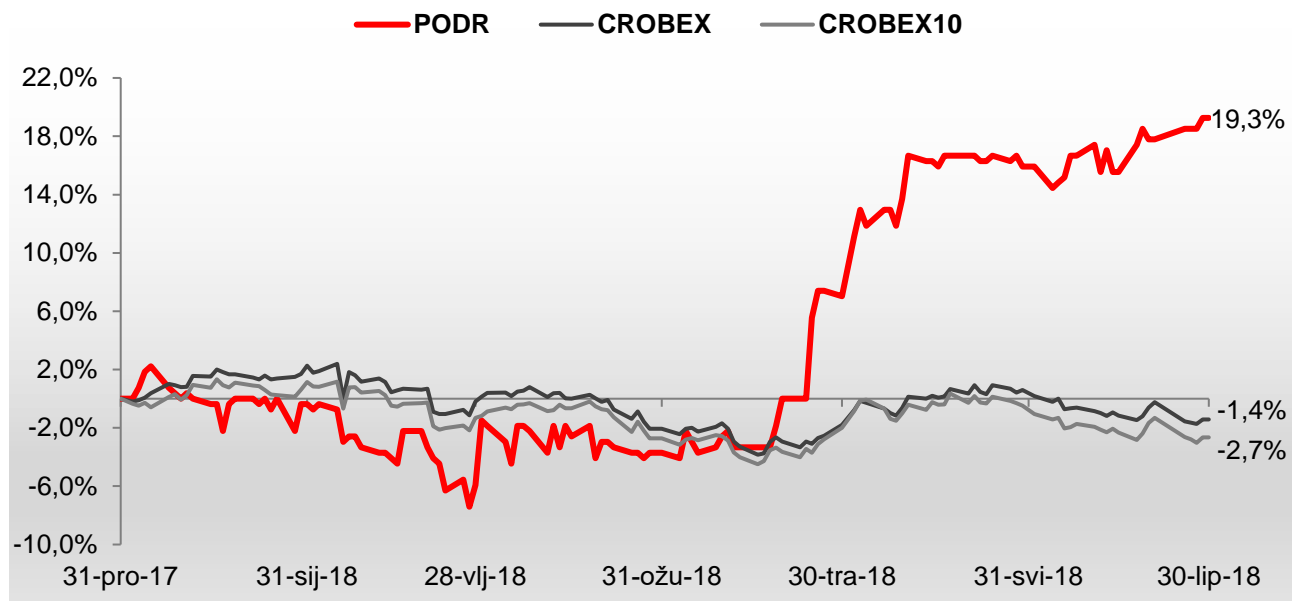
Br.	Dioničar	Broj dionica	% vlasništva
1.	Republika Hrvatska	1.808.390	25,4%
2.	PBZ Croatia Osiguranje obvezni mirovinski fond kategorije B	959.136	13,5%
3.	AZ obvezni mirovinski fond kategorije B	902.874	12,7%
4.	Erste Plavi obvezni mirovinski fond kategorije B	665.166	9,3%
5.	Raiffeisen obvezni mirovinski fond kategorije B	625.298	8,8%
6.	Podravka d.d. - trezorski račun	162.559	2,3%
	Ostali dioničari	1.996.580	28,0%
<b>Ukupno</b>		<b>7.120.003</b>	<b>100,0%</b>

Podravka d.d. ima stabilnu vlasničku strukturu unutar koje najznačajniji udio imaju domaći mirovinski fondovi te Republika Hrvatska. Na dan 30. lipnja 2018. domaći mirovinski fondovi (obvezni i dobrovoljni) drže 49,5% dionica, a Republika Hrvatska 25,4%. Podravka d.d. drži 2,3% vlastitih dionica. Dionice Podravke d.d. kotiraju na Službenom tržištu Zagrebačke burze od 7. prosinca 1998. godine pod simbolom PODR.

**Vlasnička struktura na 30. lipnja 2018.**



## Kretanje cijene dionice u H1 2018.



<i>(zaključna cijena u kunama; zaključni bodovi)</i>	31. prosinca 2017.	30. lipnja 2018.	%
PODR	270,0	322,0	19,3%
CROBEX	1.842,9	1.816,5	(1,4%)
CROBEX10	1.076,9	1.048,2	(2,7%)

U H1 2018. cijena dionica Podravke ostvarila je rast od 19,3%, dok su pritom domaći dionički indeksi Crobex i Crobex10 pojedinačno pali 1,4% i 2,7%.

## Ostvarenje na hrvatskom tržištu kapitala u H1 2018.

<i>(u kunama; u jedinicama)<sup>4</sup></i>	H1 2017.	H1 2018.	%
Prosječna ponderirana dnevna cijena	370,0	281,8	(23,8%)
Prosječan dnevni broj transakcija	23	13	(44,9%)
Prosječna dnevna količina	1.661	1.493	(10,1%)
Prosječan dnevni promet	614.678,8	420.770,2	(31,5%)

U H1 2018. prosječna ponderirana dnevna cijena dionice Podravke bila je 23,8% niža u odnosu na usporedno razdoblje. Istodobno je došlo do pada prosječnog dnevnog broja transakcija, količina i dnevnog prometa.

<sup>4</sup>Prosječna ponderirana 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; zadnja cijena i dobit po dionici u kunama)*</i>	2017.	H1 2018.	%
Zadnja cijena	270,0	322,0	19,3%
Prosječni ponderirani broj dionica	6.952.372	6.956.718	0,1%
Tržišna kapitalizacija	1.877,1	2.240,1	19,3%
EV <sup>5</sup>	2.822,9	3.136,1	1,1%
Normalizirana dobit po dionici	23,8	33,2	39,2%
EV / Prihodi od prodaje	0,7	0,7	8,9%
EV / normalizirana EBITDA	6,5	6,2	(4,8%)
EV / normalizirani EBIT	11,2	9,7	(14,1%)
Omjer zadnje cijene i dobiti po dionici (P / E)	11,3	9,7	(14,3%)

\***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.

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



## Dodatne tablice za H1 2018.

### Prikaz normalizacije izvještaja o dobiti u H1 2018.\*

Izveštajna i normalizirana profitabilnost <i>(u milijunima kuna)</i>	H1 2017.			H1 2018.		
	Grupa	Prehrana	Farma	Grupa	Prehrana	Farma
<b>Izveštajna bruto dobit</b>	<b>693,7</b>	<b>485,3</b>	<b>208,4</b>	<b>760,6</b>	<b>541,0</b>	<b>219,6</b>
+troškovi nove tvornice Belupa s amortizacijom	6,3	-	6,3	-	-	-
<b>Normalizirana bruto dobit</b>	<b>700,0</b>	<b>485,3</b>	<b>214,7</b>	<b>760,6</b>	<b>541,0</b>	<b>219,6</b>
<b>Izveštajna EBITDA</b>	<b>140,0</b>	<b>84,2</b>	<b>55,7</b>	<b>243,5</b>	<b>171,7</b>	<b>71,8</b>
+trošak otpremnina	26,6	21,0	5,6	2,1	2,1	0,0
+troškovi nove tvornice Belupa bez amortizacije	6,3	-	6,3	-	-	-
<b>Normalizirana EBITDA</b>	<b>172,9</b>	<b>105,2</b>	<b>67,7</b>	<b>245,7</b>	<b>173,9</b>	<b>71,8</b>
<b>Izveštajna EBIT</b>	<b>44,8</b>	<b>9,3</b>	<b>35,5</b>	<b>149,2</b>	<b>105,5</b>	<b>43,7</b>
+trošak otpremnina	26,6	21,0	5,6	2,1	2,1	0,0
+troškovi nove tvornice Belupa s amortizacijom	6,3	-	6,3	-	-	-
<b>Normalizirana EBIT</b>	<b>77,7</b>	<b>30,3</b>	<b>47,4</b>	<b>151,3</b>	<b>107,6</b>	<b>43,7</b>
<b>Izveštajna Neto dobit nakon MI</b>	<b>24,8</b>	<b>(5,0)</b>	<b>29,8</b>	<b>120,7</b>	<b>84,5</b>	<b>36,1</b>
+trošak otpremnina	26,6	21,0	5,6	2,1	2,1	0,0
+troškovi nove tvornice Belupa s amortizacijom	6,3	-	6,3	-	-	-
<b>Normalizirana Neto dobit nakon MI</b>	<b>57,7</b>	<b>16,0</b>	<b>41,7</b>	<b>122,8</b>	<b>86,6</b>	<b>36,2</b>

\***Napomena:** normalizacija rezultata nije korigirana za potencijalne porezne aspekte koji bi proizašli iz normalizacije.

## Konsolidirani financijski izvještaji u H1 2018.

### Konsolidirani izvještaj o dobiti u H1 2018.

<i>(u tisućama kuna)</i>	H1 2017.	% prihoda od prodaje	H1 2018.	% prihoda od prodaje	%
Prihodi od prodaje	1.951.164	100,0%	2.035.063	100,0%	4,3%
Troškovi sadržani u prodanim proizvodima	(1.257.481)	(64,4%)	(1.274.429)	(62,6%)	1,3%
<b>Bruto dobit</b>	<b>693.682</b>	<b>35,6%</b>	<b>760.635</b>	<b>37,4%</b>	<b>9,7%</b>
Opći i administrativni troškovi	(181.079)	(9,3%)	(147.508)	(7,2%)	(18,5%)
Troškovi prodaje i distribucije	(286.622)	(14,7%)	(278.018)	(13,7%)	(3,0%)
Troškovi marketinga	(173.851)	(8,9%)	(181.410)	(8,9%)	4,3%
Ostali (troškovi) / prihodi, neto	(7.352)	(0,4%)	(4.498)	(0,2%)	38,8%
<b>Operativna dobit</b>	<b>44.779</b>	<b>2,3%</b>	<b>149.200</b>	<b>7,3%</b>	<b>233,2%</b>
Financijski prihodi	3.423	0,2%	1.366	0,1%	60,1%
Ostali financijski troškovi	(830)	(0,0%)	(365)	(0,0%)	(56,1%)
Rashodi od kamata po kreditima	(13.407)	(0,7%)	(9.911)	(0,5%)	(26,1%)
Neto tečajne razlike po kreditima	7.478	0,4%	12.756	0,6%	70,6%
<b>Neto financijski troškovi</b>	<b>(3.335)</b>	<b>(0,2%)</b>	<b>3.846</b>	<b>0,2%</b>	<b>(215,3%)</b>
<b>Dobit prije poreza</b>	<b>41.444</b>	<b>2,1%</b>	<b>153.046</b>	<b>7,5%</b>	<b>269,3%</b>
Tekući porez na dobit	(8.179)	(0,4%)	(10.970)	(0,5%)	34,1%
Odgođeni porez	(3.972)	(0,2%)	(19.647)	(1,0%)	394,7%
<b>Porez na dobit</b>	<b>(12.151)</b>	<b>(0,6%)</b>	<b>(30.617)</b>	<b>(1,5%)</b>	<b>152,0%</b>
<b>Neto dobit za godinu</b>	<b>29.294</b>	<b>1,5%</b>	<b>122.429</b>	<b>6,0%</b>	<b>317,9%</b>
Neto dobit / (gubitak) za raspodjelu:					
<b>Vlasnicima matice</b>	<b>24.796</b>	<b>1,3%</b>	<b>120.672</b>	<b>5,9%</b>	<b>386,7%</b>
Vlasnicima nevladajućih udjela	(4.498)	(0,2%)	(1.757)	(0,1%)	(60,9%)



## Konsolidirani izvještaj o financijskom položaju na 30. lipnja 2018. godine

<i>(u tisućama kuna)</i>	31.12.2017.	% udjela	30.06.2018.	% udjela	% promjena
<b>IMOVINA</b>					
<b>Dugotrajna imovina</b>					
Goodwill	27.402	0,5%	27.402	0,6%	0,0%
Nematerijalna imovina	240.235	4,7%	237.139	4,9%	(1,3%)
Nekretnine, postrojenja i oprema	2.317.992	45,8%	2.266.451	46,7%	(2,2%)
Odgođena porezna imovina	170.386	3,4%	148.835	3,1%	(12,6%)
Dugotrajna financijska imovina	9.746	0,2%	9.244	0,2%	(5,2%)
<b>Ukupna dugotrajna imovina</b>	<b>2.765.760</b>	<b>54,6%</b>	<b>2.689.071</b>	<b>55,4%</b>	<b>(2,8%)</b>
<b>Kratkotrajna imovina</b>					
Zalihe	805.805	15,9%	809.681	16,7%	0,5%
Potraživanja od kupaca i ostala potraživanja	947.493	18,7%	946.342	19,5%	(0,1%)
Financijska imovina po fer vrijednosti kroz dobit ili gubitak	511	0,0%	1.035	0,0%	102,5%
Potraživanje za porez na dobit	1.569	0,0%	3.625	0,1%	131,0%
Novac i novčani ekvivalenti	362.082	7,2%	211.101	4,3%	(41,7%)
Dugotrajna imovina namijenjena prodaji	178.161	3,5%	192.055	4,0%	7,8%
<b>Ukupna kratkotrajna imovina</b>	<b>2.295.621</b>	<b>45,4%</b>	<b>2.163.839</b>	<b>44,6%</b>	<b>(5,7%)</b>
<b>Ukupna imovina</b>	<b>5.061.382</b>	<b>100,0%</b>	<b>4.852.909</b>	<b>100,0%</b>	<b>(4,1%)</b>
<i>(u tisućama kuna)</i>	31.12.2017.	% udjela	30.06.2018.	% udjela	% promjena
<b>GLAVNICA I OBVEZE</b>					
<b>Kapital i pričuve</b>					
Dionički kapital	1.689.947	33,4%	1.689.825	34,8%	(0,0%)
Pričuve	766.862	15,2%	794.522	16,4%	3,6%
Zadržana dobit / (preneseni gubitak)	403.303	8,0%	431.564	8,9%	7,0%
<b>Udjeli vlasnika matice</b>	<b>2.860.112</b>	<b>56,5%</b>	<b>2.915.912</b>	<b>60,1%</b>	<b>2,0%</b>
Nevladajući udjeli	36.671	0,7%	38.118	0,8%	3,9%
<b>Ukupna glavnica</b>	<b>2.896.783</b>	<b>57,2%</b>	<b>2.954.030</b>	<b>60,9%</b>	<b>2,0%</b>
<b>Dugoročne obveze</b>					
Kredit i zajmovi	915.210	18,1%	760.841	15,7%	(16,9%)
Rezerviranja	74.122	1,5%	73.392	1,5%	(1,0%)
Ostale dugoročne obveze	22.465	0,4%	21.203	0,4%	(5,6%)
Odgođena porezna obveza	46.692	0,9%	44.556	0,9%	(4,6%)
<b>Ukupne dugoročne obveze</b>	<b>1.058.489</b>	<b>20,9%</b>	<b>899.992</b>	<b>18,5%</b>	<b>(15,0%)</b>
<b>Kratkoročne obveze</b>					
Obveze prema dobavljačima i ostale obveze	719.791	14,2%	666.792	13,7%	(7,4%)
Obveze za porez na dobit	5.433	0,1%	6.122	0,1%	12,7%
Financijske obveze po fer vrijednosti kroz dobit ili gubitak	1.631	0,0%	1.063	0,0%	(34,8%)
Kredit i zajmovi	354.304	7,0%	307.068	6,3%	(13,3%)
Rezerviranja	24.951	0,5%	17.842	0,4%	(28,5%)
<b>Ukupne kratkoročne obveze</b>	<b>1.106.110</b>	<b>21,9%</b>	<b>998.887</b>	<b>20,6%</b>	<b>(9,7%)</b>
<b>Ukupne obveze</b>	<b>2.164.599</b>	<b>42,8%</b>	<b>1.898.879</b>	<b>39,1%</b>	<b>(12,3%)</b>
<b>Ukupna glavnica i obveze</b>	<b>5.061.382</b>	<b>100,0%</b>	<b>4.852.909</b>	<b>100,0%</b>	<b>(4,1%)</b>

## Konsolidirani izvještaj o novčanom toku u H1 2018.

<i>(u tisućama kuna)</i>	<b>H1 2017.</b>	<b>H1 2018.</b>	<b>%</b>
<b>Dobit / (gubitak) tekuće godine</b>	<b>29.294</b>	<b>122.429</b>	<b>317,9%</b>
Porez na dobit	12.151	30.617	152,0%
Amortizacija	95.183	94.331	(0,9%)
(Dobici) / Gubici od umanjenja nekretnina, postrojenja, opreme i nematerijalne imovine	0	12	100,0%
Likvidacija ovisnog društva	0	(2.211)	(100,0%)
Promjena u fer vrijednosti financijskih instrumenata	(1.524)	(1.092)	28,3%
Isplate s temelja dionica	9.983	(122)	(101,2%)
(Dobici) / Gubici od prodaje i rashoda dugotrajne imovine	(504)	364	172,2%
(Dobici) / Gubici od prodaje imovine namijenjene prodaji	(23)	80	447,8%
Vrijednosno usklađenje kupaca	(1.177)	441	137,5%
(Smanjenje) / Povećanje rezerviranja	(3.267)	(7.839)	(139,9%)
Prihod od kamata	(3.423)	(1.366)	60,1%
Prihod od prodaje prava	0	(750)	(100,0%)
Trošak kamata	14.238	10.276	(27,8%)
Učinak promjene tečaja	(13.273)	(20.270)	(52,7%)
<b>Promjene u radnom kapitalu:</b>			
(Povećanje) / smanjenje zaliha	(7.028)	(3.876)	44,8%
(Povećanje) / smanjenje potraživanja	126.088	1.222	(99,0%)
Povećanje / (smanjenje) obveza	(97.993)	(100.289)	(2,3%)
<b>Novčani tok iz poslovnih aktivnosti</b>	<b>158.726</b>	<b>121.957</b>	<b>(23,2%)</b>
Plaćeni porez	(7.263)	(12.157)	(67,4%)
Plaćene kamate	(14.771)	(10.802)	26,9%
<b>Neto novac ostvaren poslovnim aktivnostima</b>	<b>136.692</b>	<b>98.998</b>	<b>(27,6%)</b>
<b>Novčani tok iz ulagateljskih aktivnosti</b>			
Kupnja nekretnina, postrojenja, opreme i nematerijalne imovine	(122.881)	(67.384)	45,2%
Primici od prodaje nekretnina, postrojenja, opreme i nematerijalne imovine	1.681	758	(54,9%)
Primici od prodaje prava	0	238	100,0%
Dani krediti	0	(37)	(100,0%)
Otplata danih kredita	46	106	130,4%
Izdaci od ostalih ulaganja	(1.971)	0	100,0%
Naplaćene kamate	3.423	1.366	(60,1%)
<b>Neto novac od ulagačkih aktivnosti</b>	<b>(119.702)</b>	<b>(64.953)</b>	<b>45,7%</b>
<b>Novčani tok od financijskih aktivnosti</b>			
Stjecanje ovisnih društava, neto od stečenog novca	(863)	0	100,0%
Prodaja vlastitih dionica	6.945	0	(100,0%)
Primljeni krediti i zajmovi	88.046	17.382	(80,3%)
Otplata kredita i zajmova	(162.942)	(202.408)	(24,2%)
<b>Neto novac korišten u financijskim aktivnostima</b>	<b>(68.813)</b>	<b>(185.026)</b>	<b>(168,9%)</b>
<b>Neto (smanjenje) / povećanje novca i novčanih ekvivalenata</b>	<b>(51.823)</b>	<b>(150.981)</b>	<b>(191,3%)</b>
Novac i novčani ekvivalenti na početku godine	337.611	362.082	7,2%
<b>Novac i novčani ekvivalenti na kraju godine</b>	<b>285.788</b>	<b>211.101</b>	<b>(26,1%)</b>





## Konsolidirani izvještaj o promjenama glavnice u H1 2018.

<i>(u tisućama kuna)</i>	Dionički kapital	Rezerva za vlastite dionice	Zakonske rezerve	Rezerva za reinvestiranu dobit	Statutarne rezerve	Ostale rezerve	Zadržana dobit/gubitak	Ukupno	Nevladajući udjeli	Ukupno
<b>Stanje 31. prosinca 2016. godine</b>	<b>1.681.261</b>	<b>147.604</b>	<b>41.937</b>	<b>189.738</b>	<b>55.555</b>	<b>177.809</b>	<b>583.272</b>	<b>2.877.176</b>	<b>49.218</b>	<b>2.817.757</b>
<i>Sveobuhvatna dobit</i>										
Dobit za godinu	-	-	-	-	-	-	18.250	18.250	5.581	23.831
Tečajne razlike	-	-	-	-	-	3.755	-	3.755	(430)	3.325
Dobit ili gubitak s osnove ponovnog vrednovanja financijske imovine raspoložive za prodaju	-	-	-	-	-	827	-	827	-	827
Aktuarski gubici (neto od odgođenog poreza)	-	-	-	-	-	(999)	-	(999)	-	(999)
Ostala sveobuhvatna dobit	-	-	-	-	-	3.583	-	3.583	(430)	3.153
<b>Ukupna sveobuhvatna dobit</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>3.583</b>	<b>18.250</b>	<b>21.833</b>	<b>5.151</b>	<b>26.984</b>
<i>Transakcije s vlasnicima i prijenosi priznate direktno u glavnici</i>										
Isplata dividende manjinskom vlasniku	-	-	-	-	-	-	-	-	(15.776)	(15.776)
Prijenos iz zadržane dobiti	-	-	8.966	-	3.015	137.596	(149.577)	-	-	-
Realizacija opcija	(3.269)	-	-	-	-	-	-	(3.269)	-	(3.269)
Fer vrijednost isplata s temelja dionica	11.955	-	-	-	-	-	-	11.955	-	11.955
Objavljena dividenda	-	-	-	-	-	-	(48.642)	(48.642)	-	(48.642)
Efekt stjecanja dodatnih manjinskih udjela	-	-	-	-	-	1.059	-	1.059	(1.922)	(863)
<b>Ukupno transakcije s vlasnicima priznate direktno u glavnici</b>	<b>8.686</b>	<b>-</b>	<b>8.966</b>	<b>-</b>	<b>3.015</b>	<b>138.655</b>	<b>(198.219)</b>	<b>(38.897)</b>	<b>(17.698)</b>	<b>(56.595)</b>
<b>Stanje 31. prosinca 2017. godine</b>	<b>1.689.947</b>	<b>147.604</b>	<b>50.903</b>	<b>189.738</b>	<b>58.570</b>	<b>320.047</b>	<b>403.303</b>	<b>2.860.112</b>	<b>36.671</b>	<b>2.896.783</b>
<i>Sveobuhvatna dobit</i>										
Dobit za godinu	-	-	-	-	-	-	120.672	120.672	1.757	122.429
Tečajne razlike	-	-	-	-	-	(15.768)	-	(15.768)	(310)	(16.078)
Ostala sveobuhvatna dobit	-	-	-	-	-	(15.768)	-	(15.768)	(310)	(16.078)
<b>Ukupna sveobuhvatna dobit</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>(15.768)</b>	<b>120.672</b>	<b>104.904</b>	<b>1.447</b>	<b>106.351</b>
<i>Prijenos iz zadržane dobiti</i>										
<i>Transakcije s vlasnicima i prijenosi priznate direktno u glavnici</i>	-	-	7.542	-	3.220	32.946	(43.708)	-	-	-
<i>Fer vrijednost isplata s temelja dionica</i>	(122)	-	-	-	-	-	-	(122)	-	(122)
Likvidacija ovisnog društva	-	-	-	-	-	(280)	-	(280)	-	(280)
Objavljena dividenda	-	-	-	-	-	-	(48.702)	(48.702)	-	(48.702)
<b>Ukupno transakcije s vlasnicima priznate direktno u glavnici</b>	<b>(122)</b>	<b>-</b>	<b>7.542</b>	<b>-</b>	<b>3.220</b>	<b>32.666</b>	<b>(92.410)</b>	<b>(49.104)</b>	<b>-</b>	<b>(49.104)</b>
<b>Stanje 30. lipnja 2018. godine</b>	<b>1.689.825</b>	<b>147.604</b>	<b>58.445</b>	<b>189.738</b>	<b>61.790</b>	<b>336.945</b>	<b>431.565</b>	<b>2.915.912</b>	<b>38.118</b>	<b>2.954.030</b>



## **Bilješke uz financijske izvještaje**

Računovodstvene politike u H1 2018. nisu se mijenjale.

Predsjednik Uprave:

Marin Pucar



## Izjava o odgovornosti

Koprivnica, 23. srpnja 2018.

### IZJAVA OSOBA ODGOVORNIH ZA SASTAVLJANJE FINACIJSKIH IZVJEŠTAJA

Konsolidirani financijski izvještaji Grupe Podravka za razdoblje 1.- 6. 2018. 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. 2018. godine odobrila je Uprava PODRAVKE d.d. na sjednici održanoj 23. srpnja 2018. godine.

Direktorica Korporativnog računovodstva i poreza:

Julijana Artner Kukec

Član Uprave :

Davor Doko



## 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