



Rezultati poslovanja  
Grupe Podravka za razdoblje  
**1.-12. 2018. godine**



## Sadržaj

---

Ključni financijski pokazatelji u 1.-12. 2018. ....	3
Osvrt menadžmenta na rezultate poslovanja .....	4
Značajni događaji u 1.-12. 2018.....	5
Pregled prihoda od prodaje u 1.-12. 2018. ....	7
Profitabilnost poslovanja u 1.-12. 2018. ....	13
Ključne značajke računa dobiti i gubitka u 1.-12. 2018.....	16
Ključne značajke bilance na 31. prosinac 2018. godine .....	17
Ključne značajke izvještaja o novčanom toku u 1.-12. 2018. ....	19
Dionica u 1.-12. 2018. ....	20
Dodatne tablice za 1.-12. 2018.....	23
Konsolidirani financijski izvještaji u 1.-12. 2018. ....	24
Izjava o odgovornosti.....	29
Kontakt .....	30

## Ključni financijski pokazatelji u 1.-12. 2018.

<i>(u milijunima kuna)</i>	2017.	2018.	Δ	%
Prihodi od prodaje	4.111,2	4.232,1	121,0	2,9%
EBITDA <sup>1</sup>	374,1	463,7	89,7	24,0%
Neto dobit nakon MI	18,2	205,7	187,5	1027,2%
Neto novčani tok iz poslovnih aktivnosti	473,4	316,9	(156,5)	(33,1%)
Novčani izdaci za kapitalna ulaganja	206,2	166,1	(40,1)	(19,4%)
Normalizirana EBITDA <sup>1</sup>	434,9	464,5	29,6	6,8%
Normalizirana neto dobit nakon MI	165,6	216,2	50,6	30,6%
<b><i>(u HRK; tržišna kapitalizacija u HRKm)</i></b>	<b>31.12.2017.</b>	<b>31.12.2018.</b>	<b>Δ</b>	<b>%</b>
Neto dug / normalizirana EBITDA	2,1	1,6	(0,5)	(22,2%)
Normalizirana dobit po dionici	23,8	31,0	7,2	30,3%
Zadnja cijena na kraju razdoblja	270,0	375,0	105,0	38,9%
Tržišna kapitalizacija	1.877,1	2.611,7	734,5	39,1%
Povrat na prosječni kapital <sup>2</sup>	5,9%	7,5%		+159 bb
Povrat na prosječnu imovinu <sup>2</sup>	3,3%	4,5%		+117 bb

### Ključne značajke u 1.-12. 2018.:

- Prihodi od prodaje ostvarili su rast od 121,0 mil. kuna uslijed rasta prihoda oba segmenta poslovanja, usprkos negativnom utjecaju tečajnih razlika u ukupnom procijenjenom iznosu od 50,7 mil. kuna,
- Vlastiti brandovi ostvarili su snažan rast prihoda od 124,5 mil. kuna, od čega najviše raste poslovni program Žito i Lagris, poslovni program Dječja hrana, slastice i snack te poslovni program Kulinarstvo,
- Smanjenje dijela operativnih troškova omogućilo je veća ulaganja u razvoj naših brandova kroz inovacije i učinkovite marketinške aktivnosti te poboljšanje materijalnih prava zaposlenika,
- Organski rast prihoda od prodaje uz smanjenje operativnih troškova rezultirao je značajnim povećanjem neto dobiti u iznosu od 187,5 mil. kuna, što je najvećim dijelom rezultat jasno definirane strategije poslovanja,
- Tijekom 2018. ukupna zaduženost smanjena je za više od 300 mil. kuna uz spuštanje prosječne ponderirane kamatne stope na 1,7%,
- Novčani izdaci za kapitalna ulaganja su bili strogo kontrolirani, uz promjenu strukture samih ulaganja gdje je fokus stavljen na ulaganja koja rezultiraju povećanjem prihoda i/ili smanjenjem troškova.

<sup>1</sup>EBITDA je računata na način da je EBIT uvećan za amortizaciju te vrijednosna usklađenja imovine,

<sup>2</sup>Normalizirano.





## Osvrt menadžmenta na poslovne rezultate u 2018. godini

### Osvrt menadžmenta na poslovne rezultate u 2018. godini

Završetak svake poslovne godine trenutak je kada se osvrnemo iza sebe i napravimo pregled učinjenog, analiziramo rezultate i vidimo po čemu ćemo zapravo pamtiti tu godinu. U cijeloj Hrvatskoj 2018. godina će zasigurno biti zapamćena kao jedna od najuspješnijih sportskih godina, a u Grupi Podravka kao godina u kojoj su ostvareni jedni od najboljih operativnih rezultata u sedamdesetogodišnjoj povijesti. Rezultat je to jasno definirane strategije poslovanja koju možemo sažeti u tri ključne točke:

- 1) fokus na naša tradicionalna tržišta na kojima smo etablirani proizvođač,
- 2) ulaganje u daljnji razvoj vlastitih brandova i inoviranje proizvoda te
- 3) efikasno upravljanje troškovima.

Tijekom 2018. godine glavne prodajne aktivnosti usmjerili smo na regionalna tržišta na kojima prepoznajemo daljnje mogućnosti za organski rast, ali i na ona internacionalna na kojima smo prisutni desetljećima i gdje su naši proizvodi stekli povjerenje potrošača. Također, kao primarno brendirani prehrambeni proizvođač, povećali smo ulaganja u razvoj naših brandova kroz inovacije te učinkovite marketinške aktivnosti. Sve navedeno, rezultiralo je organskim rastom prihoda vlastitih brandova od 124,5 mil. kuna, odnosno 3,4%, pri čemu je najznačajniji rast došao upravo od naših tradicionalnih tržišta. Ovakav rezultat još je značajniji ako se uzme u obzir da je neto utjecaj tečajnih razlika na prihode od prodaje iznosio procijenjenih negativnih 50,7 mil. kuna. Bez utjecaja tečajnih razlika, prihodi vlastitih brandova organski bi rasli procijenjenih 4,7%.

Značajan rast ulaganja u razvoj naših brandova omogućen je efikasnijim upravljanjem troškovima. Napori nabavnog djela kompanije, potpomognuti povoljnim kretanjem cijena pojedinih sirovina, doveli su do značajnih ušteda u troškovima sirovina, dok je redefiniranje poslovnog modela na pojedinim internacionalnim tržištima krajem 2017. godine rezultiralo s materijalnim uštedama u operativnim troškovima. Također, i u 2018. nastavili smo s refinanciranjem kreditnih obveza po povoljnijim uvjetima, što je rezultiralo s uštedama na troškovima kamata i spuštanjem prosječne ponderirane kamatne stope na 1,7%. Krajem 2017. redefiniran je pristup planiranju i odobravanju kapitalnih ulaganja, koja su jedan od najznačajnijih novčanih izdataka kompanije. Navedeno je u 2018. rezultiralo s kontroliranim novčanim izdacima, ali još važnije i promjenom u strukturi samih ulaganja gdje je danas mnogo veći udio ulaganja koja rezultiraju povećanjem prihoda i/ili smanjenjem troškova.

Kada podvučemo crtu, ostvareni rezultati poslovanja u 2018. u velikoj su mjeri rezultat stabilnog i održivog poslovnog modela koji proizlazi iz jasno definirane strategije poslovanja. U svemu tome nismo zaboravili na svoju društvenu odgovornost prema zajednici te posebno prema našim zaposlenicima. Značajni iznosi otpremnina isplaćeni u proteklim godinama sada su usmjereni u povećanje materijalnih prava zaposlenika, čime se potiče njihova lojalnost prema kompaniji, dok je za 41 teško bolesnog zaposlenika na dugotrajnom bolovanju kompanija isplatila stimulativne otpremnine u iznosu od 5,6 mil. kuna.

## Značajni događaji u 1.-12. 2018.

### Isplata dividende dioničarima Podravke d.d.

Podravka je nastavila s konzistentnom politikom provođenja isplate dividende. Prema odluci Glavne skupštine održane 12. lipnja 2018., odobrena je isplata dividende dioničarima Podravke d.d. u iznosu 7,00 kuna po dionici. Dividenda je isplaćena dioničarima 12. srpnja 2018., u ukupnom iznosu od 48,7 mil. kuna.



### Poboljšanje materijalnih prava radnika Grupe Podravke

Tijekom 2018. donesen je niz mjera kojima se poboljšavaju materijalna prava radnika Grupe Podravka i ostvaruju dodatni preduvjeti za još uspješnije i kvalitetnije poslovanje. Jedno od novih prava radnika koje treba istaknuti je uplata u 3. mirovinski stup u iznosu od 1.000,00 kuna godišnje za svakog radnika. Navedenom mjerom nastoji se zaposlenike motivirati na što duži ostanak u radnom odnosu u Grupi Podravka.

### Priznanje Beogradske burze za odnose s investitorima

Na svečanom dijelu konferencije Beogradske burze održanoj 15. studenog 2018. u Beogradu, Grupa Podravka je nagrađena plaketom za dugogodišnje dobre rezultate u odnosima s investitorima, a prema kriterijima



otvorenosti prema investicijskoj javnosti. Događaj je okupio predstavnike 15 najvećih dioničarskih društava čijim se dionicama trguje na burzi u Beogradu, Ljubljani, Zagrebu, Skoplju i Sofiji, ali i priličan broj međunarodnih,

institucionalnih investitora. Sudjelovanjem na konferenciji Beogradske burze Grupa Podravka gradi kontakte s međunarodnom investitorskom zajednicom te s kompanijama u regiji, dok je osvojena nagrada potvrda izgradnje kvalitetnih odnosa s investicijskom zajednicom.<sup>3</sup>

### Izloženost Grupe Podravka prema Agrokoru

U postupku izvanredne uprave nad društvima koncerna Agrokor, 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.). U postupku izvanredne uprave priznato je 99,3% prijavljenih potraživanja Podravke, dok se ostatak odnosio na potraživanja s rokom dospijeca nakon 9. travnja 2017. Grupa Podravka procijenila je nadoknadivost prijavljenih potraživanja i izvršila umanjeње vrijednosti potraživanja u iznosu od 44,1 mil. kuna koje je teretilo 2017. Dana 4. srpnja 2018. izglasana je nagodba vjerovnika Agrokor, koja je 26. listopada 2018. postala pravomoćna. Važan element nagodbe vjerovnika Agrokor čini dogovor oko isplate tzv. "graničnog duga" dobavljačima, a koja je vezana uz rezultate poslovanja Konzuma od 2018. do 2021. S obzirom da objavljeni mjesečni izvještaji o poslovanju Konzuma za 1.-11. 2018. upućuju na pozitivne trendove poslovanja, te s tim povezanu veću naplativost graničnih tražbina,

<sup>3</sup>Izvor: <http://www.belex.rs>; logotip predstavlja intelektualno vlasništvo Beogradske berze a.d.



Podravka d.d. je prethodno umanjenje vrijednosti potraživanja od 44,1 mil. kuna ispravila na 36,2 mil. kuna. Na dan 31. prosinca 2018. potraživanja Podravke d.d. prema društvima koncerna Agrokor sa sjedištem u Hrvatskoj iznosila su 44,9 mil. kuna, od čega je 24,5 mil. kuna "granični dug", 0,2 mil. kuna "stari dug", dok su ostatak potraživanja iz redovitog poslovanja.

### **Prijelaz dionica na Vodeće tržište Zagrebačke burze**

Dionice Podravke d.d. su dana 27. prosinca 2018. godine uvrštene na Vodeće tržište Zagrebačke burze. Vodeće (Prime) tržište predstavlja najzahtjevniji tržišni segment, a uključuje kompanije s najvišom razinom transparentnosti i korporativnog upravljanja. Ovime se Grupa Podravka pozicionira kao predvodnik pozitivnih trendova razvoja hrvatskog tržišta kapitala te nastavlja s primjenom najviših standarda izvještavanja i korporativnog upravljanja, kako bi investitorskoj zajednici pružila kvalitetne informacije potrebne za donošenje investicijskih odluka.<sup>4</sup>



---

<sup>4</sup>Izvor: <https://www.zse.hr>; logotip predstavlja intelektualno vlasništvo Zagrebačke burze d.d.

## Pregled prihoda od prodaje u 1.-12. 2018.

### Prihodi od prodaje po segmentima u 1.-12. 2018.

Prihodi od prodaje po segmentima				
(u milijunima kuna)	2017.	2018.	Δ	%
<b>Prehrana</b>	<b>3.243,7</b>	<b>3.335,3</b>	<b>91,6</b>	<b>2,8%</b>
<i>Vlastiti brandovi</i>	2.987,0	3.093,2	106,2	3,6%
<i>Ostala prodaja</i>	256,7	242,1	(14,7)	(5,7%)
<b>Farmaceutika</b>	<b>867,5</b>	<b>896,9</b>	<b>29,4</b>	<b>3,4%</b>
<i>Vlastiti brandovi</i>	728,9	747,1	18,2	2,5%
<i>Ostala prodaja</i>	138,6	149,8	11,2	8,0%
<b>Grupa Podravka</b>	<b>4.111,2</b>	<b>4.232,1</b>	<b>121,0</b>	<b>2,9%</b>
<i>Vlastiti brandovi</i>	3.715,8	3.840,3	124,5	3,4%
<i>Ostala prodaja</i>	395,3	391,8	(3,5)	(0,9%)

#### Kretanje prihoda segmenta Prehrane (1.-12. 2018. u odnosu na 1.-12. 2017.):

- **Vlastiti brandovi** ostvarili su 3,6% više prihode, ponajviše kao rezultat rasta prihoda poslovnih programa Žito i Lagris, Dječja hrana, slastice i snack te Kulinarstvo, uslijed povećanih prodajno – marketinških aktivnosti, lansiranja novih proizvoda te širenja distribucije pojedinih kategorija. Bez utjecaja tečajnih razlika, vlastiti brandovi ostvarili bi procijenjeno 4,4% više prihode,
- Prihodi **ostale prodaje** niži su 5,7%, prvenstveno uslijed niže prodaje trgovačke robe na tržištu Hrvatske. Bez utjecaja tečajnih razlika, ostala prodaja ostvarila bi pad prihoda od procijenjenih 5,9%,
- Zaključno, **segment Prehrane** ostvario je 2,8% više prihode, dok bi bez utjecaja tečajnih razlika prihodi procijenjeno bili 3,6% viši.

#### Kretanje prihoda segmenta Farmaceutike (1.-12. 2018. u odnosu na 1.-12. 2017.):

- **Vlastiti brandovi** ostvarili su rast prihoda od 2,5%, ponajviše uslijed nastavka trenda rasta potražnje na tržištu Rusije te širenja distribucije na tržištima regije Centralna Europa. Bez utjecaja tečajnih razlika, vlastiti brandovi ostvarili bi rast prihoda od procijenjenih 5,9%,
- **Ostala prodaja** ostvarila je 8,0% više prihode, uslijed rasta prodaje trgovačke robe u društvu Farmavita, kao rezultat strateškog fokusa na profitabilniji dio asortimana trgovačke robe. Bez utjecaja tečajnih razlika, ostala prodaja ostvarila bi rast prihoda od procijenjenih 8,5%,
- Zaključno, **segment Farmaceutike** ostvario je 3,4% više prihode od prodaje, dok bi bez utjecaja tečajnih razlika prihodi procijenjeno bili 6,4% viši.

### Kretanje prihoda Grupe Podravka (1.-12. 2018. u odnosu na 1.-12. 2017.):

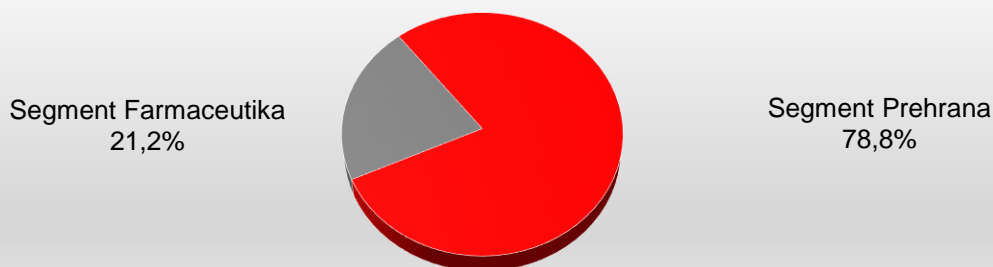
- **Vlastiti brandovi** Grupe Podravka ostvarili su rast prihoda od 3,4%, dok bi bez utjecaja tečajnih razlika prihodi vlastitih brandova bili procijenjeno 4,7% viši,
- Prihodi **ostale prodaje** niži su 0,9%, dok bi bez utjecaja tečajnih razlika prihodi ostale prodaje bili procijenjeno isto 0,9% niži,
- Zaključno, prihodi od prodaje **Grupe Podravka** viši su 2,9%, dok bi bez utjecaja tečajnih razlika prihodi bili procijenjeno 4,2% viši.

### Procijenjeni neto utjecaj valutnih tečajeva na prihode segmenata u 1.-12. 2018.:

<i>(u milijunima kuna)</i>	Vlastiti brandovi	Ostala prodaja	Ukupno
Prehrana	(25,6)	0,6	(25,0)
Farmaceutika	(25,1)	(0,6)	(25,7)
Grupa	(50,6)	(0,1)	(50,7)

- Utjecaj tečajnih razlika na prihode predstavlja procjenu koliko bi prihodi iznosili u 1.-12. 2018. da su tečajevi ostali na razinama usporednog razdoblja,
- Najveći negativan utjecaj na prihode ima ruska rublja (-33,0 mil. kuna) i euro (-8,4 mil. kuna), dok je najveći pozitivan utjecaj imala češka kruna (+2,6 mil. kuna) i srpski dinar (+2,2 mil. kuna).

### Prihodi od prodaje po segmentima u 2018.







## Prihodi od prodaje po poslovnim programima i kategorijama u 1.-12. 2018.

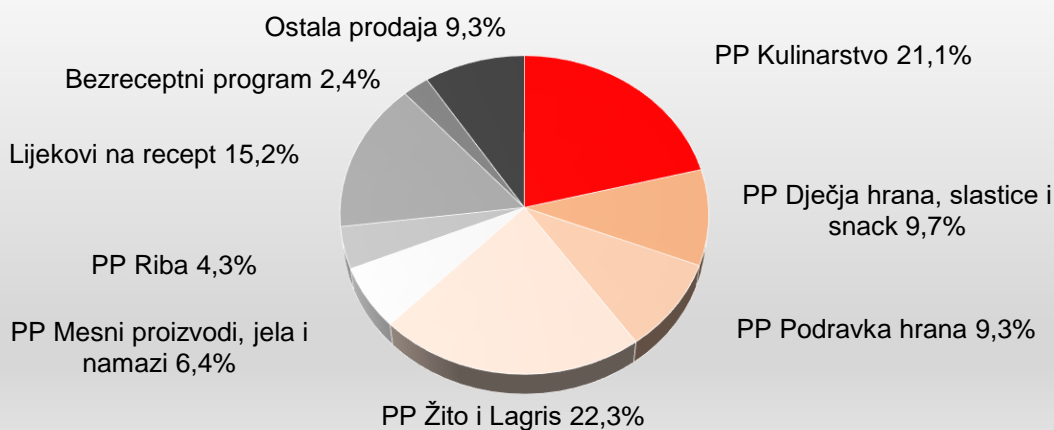
Prihodi od prodaje po poslovnim programima i kategorijama				
(u milijunima kuna)	2017.	2018.	Δ	%
PP Kulinarstvo	880,4	894,0	13,6	1,5%
PP Dječja hrana, slastice i snack	378,3	411,3	32,9	8,7%
PP Podravka hrana	388,7	392,0	3,3	0,8%
PP Žito i Lagris	894,0	945,1	51,1	5,7%
PP Mesni proizvodi, jela i namazi	270,9	270,4	(0,5)	(0,2%)
PP Riba	174,6	180,5	5,8	3,3%
Lijekovi na recept	630,6	643,6	13,0	2,1%
Bezreceptni program	98,3	103,5	5,3	5,4%
Ostala prodaja	395,3	391,8	(3,5)	(0,9%)
<b>Grupa Podravka</b>	<b>4.111,2</b>	<b>4.232,1</b>	<b>121,0</b>	<b>2,9%</b>

### Kretanje prihoda po poslovnim programima i kategorijama (1.-12. 2018. u odnosu na 1.-12. 2017.):

- **Poslovni program Kulinarstvo** ostvario je 1,5% više prihode, ponajviše na kategorijama Juhe i Bujoni, uslijed optimalnog miksa prodajno – marketinških aktivnosti koje su rezultirale rastom prihoda na većini regija. Bez utjecaja tečajnih razlika, poslovni program ostvario bi procijenjeno 3,1% više prihode,
- **Poslovni program Dječja hrana, slastice i snack** zabilježio je 8,7% više prihode, ponajviše potaknuto snažnijim promotivnim aktivnostima na kategorijama Kremni namazi, Dječja hrana i Snack na tržištu Hrvatske. Kategorija Kremni namazi osim navedenog bilježi rast prihoda kao rezultat izvrsno prihvaćenih novih i inoviranih proizvoda na brandu Lino Lada. Bez utjecaja tečajnih razlika, poslovni program ostvario bi procijenjeno 9,0% više prihode,
- **Poslovni program Podravka hrana** ostvario je rast prihoda od 0,8%, ponajviše kao rezultat prodajno – marketinških aktivnosti te širenja distribucije asortimana iz kategorija Kondimenti, Rajčica i Brašno. Navedeno je uspjelo kompenzirati niže prihode potkategorije povrće na tržištima Hrvatske i Rusije. Bez utjecaja tečajnih razlika, poslovni program ostvario bi procijenjeno 1,9% više prihode,
- **Poslovni program Žito i Lagris** bilježi 5,7% više prihode, ponajviše uslijed kontinuiranog rasta kategorije Pekarstvo i mlinarstvo na tržištu Slovenije i na tržištima Zapadne Europe te rasta kategorije Osnovna hrana (primarno tjestenina i riža) na tržištima Centralne Europe. Navedeni rast kategorija rezultat je snažnijih prodajnih aktivnosti te širenja distribucije. Bez utjecaja tečajnih razlika, poslovni program ostvario bi procijenjeno 6,4% više prihode,
- **Poslovni program Mesni proizvodi, jela i namazi** ostvario je blago niže prihode, ponajviše uslijed promjene distributera u DACH regiji te drugačije dinamike prodajno – marketinških aktivnosti na tržištu Hrvatske. Bez utjecaja tečajnih razlika, poslovni program ostvario bi 0,3% više prihode,

- **Poslovni program Riba** zabilježio je 3,3% više prihode, ponajviše uslijed snažnijih prodajno – marketinških aktivnosti na tržištima regije Adria. Bez utjecaja tečajnih razlika, poslovni program ostvario bi procijenjeno 3,2% više prihode,
- **Kategorija Lijekova na recept** ostvarila je 2,1% više prihode, pri čemu je najznačajniji rast ostvaren na tržištima regije Istočna Europa uslijed nastavka trenda rasta potražnje te na tržištima regije Centralna Europa kao rezultat širenja distribucije. Bez utjecaja tečajnih razlika, kategorija bi ostvarila procijenjeno 5,6% više prihode,
- Prihodi **kategorije Bezreceptnog programa** viši su 5,4%, ponajviše kao rezultat rasta prihoda potkategorije OTC lijekovi na tržištu Bosne i Hercegovine uslijed većeg fokusa na bezreceptne programe te na tržištu Rusije. Bez utjecaja tečajnih razlika, kategorija bi ostvarila procijenjeno 7,9% više prihode,
- **Kategorija Ostala prodaja** ostvarila je 0,9% niže prihode prvenstveno uslijed niže prodaje trgovačke robe u segmentu Prehrane na tržištu Hrvatske. Bez utjecaja tečajnih razlika, prihodi ostale prodaje bili bi procijenjeno isto 0,9% niži.

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



## Prihodi od prodaje po regijama u 1.-12. 2018.

Prihodi od prodaje po regijama				
(u milijunima kuna)	2017.	2018.	Δ	%
<b>Adria</b>	<b>2.888,7</b>	<b>2.960,3</b>	<b>71,5</b>	<b>2,5%</b>
Prehrana	2.267,8	2.327,6	59,9	2,6%
Farmaceutika	621,0	632,6	11,7	1,9%
<b>ZE i prekoceanske zemlje</b>	<b>423,4</b>	<b>436,4</b>	<b>13,0</b>	<b>3,1%</b>
Prehrana	420,9	434,7	13,8	3,3%
Farmaceutika	2,4	1,7	(0,8)	(31,4%)
<b>Centralna Europa</b>	<b>482,3</b>	<b>512,5</b>	<b>30,2</b>	<b>6,3%</b>
Prehrana	428,5	452,4	23,9	5,6%
Farmaceutika	53,8	60,1	6,3	11,7%
<b>Istočna Europa</b>	<b>286,9</b>	<b>292,4</b>	<b>5,6</b>	<b>1,9%</b>
Prehrana	108,7	103,1	(5,6)	(5,1%)
Farmaceutika	178,2	189,3	11,1	6,2%
<b>Nova tržišta</b>	<b>29,9</b>	<b>30,6</b>	<b>0,7</b>	<b>2,2%</b>
Prehrana	17,8	17,4	(0,4)	(2,4%)
Farmaceutika	12,1	13,2	1,1	9,0%
<b>Grupa Podravka</b>	<b>4.111,2</b>	<b>4.232,1</b>	<b>121,0</b>	<b>2,9%</b>

### Kretanje prihoda od prodaje po regijama (1.-12. 2018. u odnosu na 1.-12. 2017.):

- **Regija Adria** ostvarila je 2,5% više prihode, dok bi bez utjecaja tečajnih razlika regija ostvarila procijenjeno 2,8% više prihode. U segmentu Prehrane porast prihoda zabilježen je u svim poslovnim programima, ponajviše kao rezultat provedenih prodajno – marketinških aktivnosti, širenja distribucije te plasiranja novih i inoviranih proizvoda, što dovodi do stabilnog organskog rasta prihoda te rasta profitabilnosti. Prihodi segmenta Farmaceutike bili su 1,9% viši u odnosu na usporedno razdoblje, kao posljedica organskog rasta te rasta ostale prodaje u domeni profitabilnijeg dijela asortimana trgovačke robe,
- Prihodi **regije Zapadna Europa i prekoceanske zemlje** porasli su 3,1%, dok bi bez utjecaja tečajnih razlika regija ostvarila procijenjeno 4,6% više prihode. Rast prihoda u segmentu Prehrane rezultat je kontinuiranog širenja asortimana i distribucije poslovnog programa Žito i Lagris na tržištima Italije, Njemačke i Španjolske. Navedeno je kompenziralo blagi pad prihoda segmenta Farmaceutike,
- **Regija Centralna Europa** ostvarila je 6,3% više prihode, dok bi bez utjecaja tečajnih razlika regija ostvarila procijenjeno 6,7% više prihode. Najveći utjecaj na segment Prehrane došao je od poslovnih programa Kulinarstvo uslijed intenzivnijih prodajno – marketinških aktivnosti te poslovnog programa Žito i Lagris, između ostalog kao rezultat širenja asortimana. Segment Farmaceutike ostvario je rast prihoda

od 11,7%, ponajviše uslijed povećane potražnje te plasiranja novih proizvoda na tržištima Poljske, Češke i Slovačke,

- Prihodi **regije Istočna Europa** porasli su 1,9%, dok bi bez utjecaja tečajnih razlika regija ostvarila procijenjeno 13,5% više prihode. U segmentu Prehrane pad prihoda uvelike je rezultat nepovoljnog utjecaja tečajnih razlika, dok je u segmentu Farmaceutike povećana potražnja za kategorijom Lijekova na recept anulirala nepovoljan utjecaj tečajnih razlika te dovela do rasta prihoda od 6,2%,
- **Regija Nova tržišta** ostvarila je rast prihoda od 2,2%, dok bi bez utjecaja tečajnih razlika regija ostvarila rast prihoda od procijenjenih 2,7%. Najznačajniji utjecaj na pad prihoda segmenta Prehrane proizlazi iz niže prodaje trgovačke robe društva Lagris na tržištu Azije, koji je kompenziran rastom prihoda segmenta Farmaceutike.

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



## Profitabilnost poslovanja u 1.-12. 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 dobivanja normaliziranog rezultata pružena u sekciji "Dodatne tablice".

### Profitabilnost segmenta Prehrane u 1.-12. 2018.

Profitabilnost segmenta Prehrane					Normalizirano			
(u milijunima kuna)	2017.	2018.	Δ	%	2017.	2018.	Δ	%
Prihodi od prodaje	3.243,7	3.335,3	91,6	2,8%	3.243,7	3.335,3	91,6	2,8%
Bruto dobit	1.039,3	1.110,8	71,4	6,9%	1.057,9	1.112,3	54,4	5,1%
EBITDA*	243,3	322,9	79,7	32,7%	277,5	317,5	40,0	14,4%
EBIT	8,3	173,3	165,0	1982,4%	134,4	180,5	46,1	34,3%
Neto dobit nakon MI	(29,6)	145,0	174,7	589,7%	83,0	149,9	66,9	80,6%
Bruto marža	32,0%	33,3%		+126 bb	32,6%	33,3%		+74 bb
EBITDA marža	7,5%	9,7%		+218 bb	8,6%	9,5%		+97 bb
EBIT marža	0,3%	5,2%		+494 bb	4,1%	5,4%		+127 bb
Neto marža nakon MI	(0,9%)	4,3%		+526 bb	2,6%	4,5%		+194 bb

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

### Normalizirana profitabilnost segmenta Prehrane (1.-12. 2018. u odnosu na 1.-12. 2017.):

- Segment Prehrane ostvario je 5,1% veću normaliziranu **bruto dobit** uslijed ostvarenih viših prihoda od prodaje te pozitivnog utjecaja same strukture prodaje, što je objašnjeno u sekciji "Pregled prihoda od prodaje u 1.-12. 2018.",
- **Operativna dobit (EBIT)** na normaliziranoj razini je 46,1 mil. kuna viša, što je prvenstveno rezultat rasta prodaje profitabilnih kategorija, dok je dodatan pozitivan utjecaj došao od nižih operativnih troškova. Redefiniranjem poslovnog modela MENE i prestankom poslovnih aktivnosti na tržištu Tanzanije ostvarene su značajne uštede na operativnim troškovima, dok je dodatan pozitivan utjecaj, među ostalim, došao od nižih troškova realizacije prava na opciju kupnje dionica (1,1 mil. kuna u 2018.; 12,5 mil. kuna u 2017.). S druge strane, smanjenje navedenih operativnih troškova omogućilo je viša marketinška ulaganja u vlastite brandove,
- **Neto dobit nakon manjinskih interesa** na normaliziranoj razini je pod utjecajem prethodno navedenih čimbenika 66,9 mil. kuna viša. Dodatan pozitivan utjecaj došao je od nižih troškova kamata nastavno na refinanciranje kreditnih obveza po povoljnijim komercijalnim uvjetima te od pozitivnog utjecaja tečajnih razlika po kreditima, a što je kompenziralo više troškove poreza.



## Profitabilnost segmenta Farmaceutike u 1.-12. 2018.

**Napomena:** sredinom 2017. dovršena je nova tvornica lijekova Belupa, najveća greenfield investicija u povijesti kompanije, dok je proizvodna dozvola, nakon ispunjavanja svih regulatornih uvjeta, dobivena krajem 2017. Nakon toga je u 2018. uslijedio proces transfera tehnologije iz stare tvornice u novu. Zbog vremenske dimenzije dobivanja svih regulatornih dozvola i procesa transfera tehnologije, dio novonastalih fiksnih troškova nije pokriven kroz prodaju proizvoda iz nove tvornice niti je apsorbiran u trošak zaliha gotovih proizvoda, već je uključen u trošak razdoblja pa je u 2017. godini normalizacija rezultata uključivala i navedene troškove. Za 2018. menadžment je odlučio da normalizacija neće uključivati navedene neapsorbirane troškove, međutim radi omogućavanja usporedive analize u tekstu je navedeno kako bi izgledao rezultat da su navedeni troškovi uključeni u normalizaciju i u 2018. Navedeni neapsorbirani troškovi u 2018. iznose 20,3 mil. kuna (od čega se na amortizaciju odnosi 10,9 mil. kuna), dok isti u 2017. iznose 25,4 mil. kuna (od čega se na amortizaciju odnosi 7,4 mil. kuna). Za 2019. godinu očekuje se da će neapsorbirani troškovi biti na razinama koje su uobičajene za farmaceutsku proizvodnju, te se prikaz rezultata u budućnosti više neće korigirati za iste.

Profitabilnost segmenta Farmaceutike					Normalizirano			
<i>(u milijunima kuna)</i>	2017.	2018.	Δ	%	2017.	2018.	Δ	%
Prihodi od prodaje	867,5	896,9	29,4	3,4%	867,5	896,9	29,4	3,4%
Bruto dobit	444,8	447,7	2,9	0,7%	470,1	452,2	(17,9)	(3,8%)
EBITDA*	130,8	140,8	10,0	7,6%	157,4	147,0	(10,4)	(6,6%)
EBIT	82,8	85,1	2,4	2,9%	116,7	91,3	(25,4)	(21,8%)
Neto dobit nakon MI	47,9	60,7	12,8	26,7%	82,6	66,3	(16,3)	(19,7%)
Bruto marža	51,3%	49,9%		-136 bb	54,2%	50,4%		-378 bb
EBITDA marža	15,1%	15,7%		+62 bb	18,1%	16,4%		-176 bb
EBIT marža	9,5%	9,5%		-5 bb	13,5%	10,2%		-328 bb
Neto marža nakon MI	5,5%	6,8%		+125 bb	9,5%	7,4%		-213 bb

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

### **Normalizirana profitabilnost segmenta Farmaceutike (1.-12. 2018. u odnosu na 1.-12. 2017.):**

- Segment Farmaceutike bilježi 3,8% nižu normaliziranu **bruto dobit**, dok bi bez uključenih neapsorbiranih troškova nove tvornice u oba razdoblja bruto dobit ostvarila rast od 0,5%,
- **Operativna dobit (EBIT)** na normaliziranoj razini je 25,4 mil. kuna niža, dok bi bez uključenih neapsorbiranih troškova nove tvornice u oba razdoblja bila 5,2 mil. kuna niža. Povrh utjecaja iznad EBIT razine, operativna dobit je, među ostalim, bila pod dodatnim utjecajem: i) tečajnih razlika iz odnosa s kupcima i dobavljačima (-12,9 mil. kuna u 2018.; -7,3 mil. kuna u 2017.) te ii) ostvarenih prihoda od ukidanja rezervacija za potraživanja od kupaca u 2017., a koja su u 2018. značajno niža,
- **Neto dobit nakon manjinskih interesa** na normaliziranoj razini je pod utjecajem prethodno navedenih čimbenika 16,3 mil. kuna niža, a bez uključenih neapsorbiranih troškova nove tvornice u oba razdoblja



bila bi 4,0 mil. kuna viša. Pozitivan utjecaj došao je od nižih troškova kamata nastavno na refinanciranje kreditnih obveza po povoljnijim komercijalnim uvjetima, od pozitivnog utjecaja tečajnih razlika po kreditima te nižih troškova poreza.

### **Profitabilnost Grupe Podravka u 1.-12. 2018.**

Profitabilnost Grupe Podravka					Normalizirano			
(u milijunima kuna)	2017.	2018.	Δ	%	2017.	2018.	Δ	%
Prihodi od prodaje	4.111,2	4.232,1	121,0	2,9%	4.111,2	4.232,1	121,0	2,9%
Bruto dobit	1.484,1	1.558,4	74,3	5,0%	1.528,1	1.564,5	36,5	2,4%
EBITDA*	374,1	463,7	89,7	24,0%	434,9	464,5	29,6	6,8%
EBIT	91,1	258,4	167,4	183,8%	251,1	271,9	20,7	8,3%
Neto dobit nakon MI	18,2	205,7	187,5	1027,2%	165,6	216,2	50,6	30,6%
Bruto marža	36,1%	36,8%		+72 bb	37,2%	37,0%		-20 bb
EBITDA marža	9,1%	11,0%		+186 bb	10,6%	11,0%		+40 bb
EBIT marža	2,2%	6,1%		+389 bb	6,1%	6,4%		+32 bb
Neto marža nakon MI	0,4%	4,9%		+442 bb	4,0%	5,1%		+108 bb

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

### **Normalizirana profitabilnost Grupe Podravka (1.-12. 2018. u odnosu na 1.-12. 2017.):**

- Grupa Podravka ostvarila je 2,4% višu normaliziranu **bruto dobit**, dok bi bez uključenih neapsorbiranih troškova nove tvornice u oba razdoblja bruto dobit porasla 3,7% uslijed ostvarenih viših prihoda od prodaje, ali i pozitivnog utjecaja same strukture prodaje, što je objašnjeno u sekciji "Pregled prihoda od prodaje u 1.-12. 2018.",
- **Operativna dobit (EBIT)** je na normaliziranoj razini 20,7 mil. kuna viša, dok bi bez uključenih neapsorbiranih troškova nove tvornice u oba razdoblja bila 41,0 mil. kuna viša. Navedeno je prvenstveno rezultat rasta prodaje profitabilnih kategorija, dok je dodatan pozitivan utjecaj došao od nižih operativnih troškova. Redefiniranjem poslovnog modela MENE i prestankom poslovnih aktivnosti na tržištu Tanzanije ostvarene su značajne uštede na operativnim troškovima, dok je dodatan pozitivan utjecaj, među ostalim, došao od nižih troškova realizacije prava na opciju kupnje dionica (2,1 mil. kuna u 2018.; 12,8 mil. kuna u 2017.). S druge strane, smanjenje navedenih operativnih troškova omogućilo je viša marketinška ulaganja u vlastite brandove,
- **Neto dobit nakon manjinskih interesa** je na normaliziranoj razini 50,6 mil. kuna viša, dok bi bez uključenih neapsorbiranih troškova nove tvornice u oba razdoblja bila 71,9 mil. kuna viša. Dodatan utjecaj, povrh prethodno navedenih, došao je od nižih troškova kamata te pozitivnih tečajnih razlika po kreditima.



## **Ključne značajke računa dobiti i gubitka u 1.-12. 2018.**

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

Ostali prihodi i troškovi su u 2018. iznosili -11,6 mil. kuna, dok su u usporednom razdoblju iznosili -25,1 mil. kuna. U 2018. unutar ove pozicije nalazi se 12,0 mil. kuna ostalih prihoda od prodaje dijela neoperativne imovine Mirne d.d. te vrijednosna usklađenja navedena u sekciji "Prikaz normalizacije izvještaja o dobiti u 1.-12. 2018." Također, unutar ove stavke nalaze se tečajne razlike iz odnosa s kupcima i dobavljačima, koje su u 2018. iznosile -19,5 mil. kuna, dok su u usporednom razdoblju iznosile -12,5 mil. kuna.

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

Troškovi sadržani u prodanim proizvodima su u promatranom razdoblju 1,8% viši u odnosu na 2017., dok bi na normaliziranoj razini i bez uključenih neapsorbiranih troškova nove tvornice u oba razdoblja bili 2,5% viši. Navedeno je posljedica više ostvarene prodaje u oba segmenta poslovanja te same strukture prodaje.

### **Opći i administrativni troškovi**

Opći i administrativni troškovi su u 2018. niži 15,5% u odnosu na usporedno razdoblje, što je prvenstveno rezultat nižih troškova otpremnina. Na normaliziranoj razini opći i administrativni troškovi niži su 5,2% uslijed, među ostalim, prestanka poslovnih aktivnosti na tržištu Tanzanije krajem 2017. te nižih troškova realizacije prava na opciju kupnje dionica (2,1 mil. kuna u 2018.; 12,8 mil. kuna u 2017.).

### **Troškovi prodaje i distribucije**

Troškovi prodaje i distribucije su u promatranom razdoblju 9,6% niži u odnosu na 2017. ponajviše uslijed značajnih vrijednosnih usklađenja za potraživanja prema društvima koncerna Agrokora koja su teretila 2017. godinu. Na normaliziranoj razini troškovi prodaje i distribucije niži su 1,1% uslijed, među ostalim, promjene poslovnog modela na tržištima MENA-e, prestanka poslovnih aktivnosti na tržištu Tanzanije te niže amortizacije. Niži troškovi amortizacije rezultat su 3,3 mil. kuna troškova amortizacije distribucijskih prava u 2017., a kojih nije bilo u 2018.

### **Troškovi marketinga**

Troškovi marketinga su u 2018. viši 10,3% u odnosu na usporedno razdoblje, prvenstveno kao rezultat snažnijih ulaganja u daljnji razvoj vlastitih brandova.

### **Neto financijski troškovi**

Neto financijski troškovi su u promatranom razdoblju iznosili -7,9 mil. kuna, dok su u usporednom razdoblju iznosili -40,2 mil. kuna. Tečajne razlike po kreditima su u 2018. iznosile +11,5 mil. kuna, dok su u 2017. iznosile -10,3 mil. kuna. Troškovi ESOP programa su u 2018. iznosili 2,1 mil. kuna, dok su u 2017. iznosili 3,8 mil. kuna. Troškovi kamata su istodobno niži 33,3% uslijed refinanciranja kreditnih obveza po povoljnijim komercijalnim uvjetima.



## **Porez na dobit**

Porez na dobit Grupe Podravka je u 2018. viši u odnosu na usporedno razdoblje, što je prvenstveno rezultat ostvarene veće dobiti prije poreza u segmentu Prehrane. Prodaja dijela neoperativne imovine Mirne d.d. je u promatranom razdoblju rezultirala s otpuštanjem odgođene porezne obveze u iznosu od 4,4 mil. kuna.

## **Ključne značajke bilance na 31. prosinac 2018. godine**

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

Nekretnine, postrojenja i oprema Grupe Podravka su u odnosu na 31. prosinca 2017. viši za 72,5 mil. kuna, što je prvenstveno rezultat reklasifikacije zemljišta i zgrada u Rijeci s imovine namijenjene prodaji na redovnu imovinu.

### **Zalihe**

Zalihe Grupe Podravka su u odnosu na 31. prosinac 2017. više za 42,4 mil. kuna. Na navedeni rast zaliha utjecao je rast zaliha sirovina i materijala kao rezultat poslovnih potreba i donesenih poslovnih odluka za povećanjem zaliha pojedinih sirovina te rast zaliha gotovih proizvoda uslijed, među ostalim, dinamike povlačenja gotovih proizvoda od strane kupaca.

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

Potraživanja od kupaca i ostala potraživanja Grupe Podravka su u odnosu na 31. prosinca 2017. niža za 3,9 mil. kuna. Na pad potraživanja od kupaca i ostalih potraživanja utjecala je, među ostalim, 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 1.-12. 2018."

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

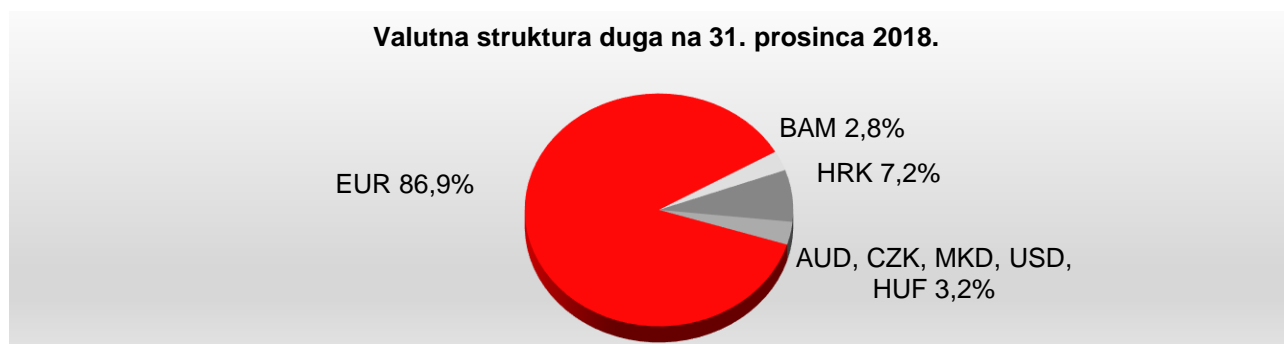
Dugoročni i kratkoročni krediti i zajmovi Grupe Podravka su na 31. prosinca 2018. za 303,7 mil. kuna niži u odnosu na 31. prosinca 2017., što je rezultat otplate dijela kreditnih obveza.

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

Obveze prema dobavljačima i ostale obveze Grupe Podravka niže su za 49,5 mil. kuna u odnosu na 31. prosinca 2017. kao posljedica upravljanja radnim kapitalom, bolje naplate potraživanja od kupaca i ostalih potraživanja te upravljanja financijskim rizicima.

## Zaduženost

Na 31. prosinac 2018. godine ukupna zaduženost Grupe Podravka po kreditima i drugim kamatonosnim financijskim obvezama iznosila je 966,2 mil. kuna, od čega se 623,5 mil. kuna odnosi na dugoročne obveze po kreditima i zajmovima, 342,3 mil. kuna na kratkoročne obveze po kreditima i zajmovima, a 0,4 mil. kuna na obveze po swap i forward ugovorima. **Prosječni ponderirani trošak duga** po svim navedenim obvezama na 31. prosinca 2018. godine iznosi 1,7%.



Promatrajući valutnu strukturu duga, najveća izloženost od 86,9% iskazana je prema euru, dok je 7,2% duga iskazano u domaćoj valuti. U bosanskoj marki iskazano je 2,8% duga, dok se ostatak od 3,2% odnosi na australski dolar (AUD), češku krunu (CZK), makedonski denar (MKD) i američki dolar (USD).

<i>(u milijunima kuna)*</i>	2017.	2018.	Δ	%
Neto dug	909,1	755,1	(154,0)	(16,9%)
Trošak kamata	26,9	17,9	(8,9)	(33,3%)
Neto dug / normalizirana EBITDA	2,1	1,6	(0,5)	(22,2%)
Normalizirani EBIT / Trošak kamata	9,3	15,2	5,8	62,3%
Omjer kapitala i ukupne imovine	57,2%	62,9%		+566 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 31. prosinca 2018. u odnosu na 31. prosinca 2017. najvećim dijelom je rezultat otplate dijela kreditnih obveza. Rast normalizirane EBITDA uz pad neto duga doveo je do nižeg omjera neto duga i normalizirane EBITDA. Rast normaliziranog EBIT uz pad troškova kamata utjecao je na rast pokazatelja pokrića troška kamata.





## Ključne značajke izvještaja o novčanom toku u 1.-12. 2018.

<i>(u milijunima kuna)</i>	2017.	2018.	Δ
Neto novčani tok iz poslovnih aktivnosti	473,4	316,9	(156,5)
Neto novčani tok iz ulagateljskih aktivnosti	(190,5)	(126,1)	64,4
Neto novčani tok iz financijskih aktivnosti	(258,5)	(341,9)	(83,4)
<b>Neto povećanje / (smanjenje) novca i novčanih ekvivalenata</b>	<b>24,5</b>	<b>(151,0)</b>	<b>(175,4)</b>

### Neto novčani tok iz poslovnih aktivnosti

Neto novčani tok iz poslovnih aktivnosti je u 2018. niži za 156,5 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 126,1 mil. kuna. To je prvenstveno rezultat kapitalnih izdataka koji su iznosili 166,1 mil. kuna što je dijelom neutralizirano prodajom dijela neoperativne imovine Mirne d.d. Najznačajniji **kapitalni izdaci** u 2018. odnosili su se na ulaganja u:

- Modernizaciju opreme tvornice Kalnik, investicijom u liniju ajvara, steriliziranog povrća te parne kotlovnice čime se povećava efikasnosti proizvodnje i profitabilnosti poslovanja,
- Razvoj ribljeg poslovanja u Mirni d.d. čime se povećavaju kapaciteti i konkurentnost proizvodnog asortimana,
- Novu liniju za pakiranje peciva u tvornici Koktel čime se osigurava kontinuitet proizvodnje i stvara preduvjet za proširenje asortimana slanog, trajnog peciva i pakiranje keksa,
- Liniju za proizvodnju pasirane rajčice u tvornici Povrća Umag čime se povećava kapacitet proizvodnje, osigurava kontinuitet i sigurnost proizvodnje te omogućuje proširenje proizvodnog asortimana,
- Modernizaciju linije za pakiranje riže u tvornici Lagris čime se omogućuje kontinuitet proizvodnje te,
- Modernizaciju poljoprivredne proizvodnje (sustav navodnjavanja, poljoprivredna mehanizacija).

Za 2019. **očekuju se kapitalni izdaci** na razini od oko 210,0 mil. kuna, u 2020. na razini od 200 - 250 mil. kuna, a u razdoblju 2021. - 2023. na razini od oko 200 mil. kuna.

### Neto novčani tok iz financijskih aktivnosti

U 2018. neto novčani tok iz financijskih aktivnosti iznosio je negativnih 341,9 mil. kuna, prvenstveno uslijed otplate kredita i zajmova u iznosu od 410,1 mil. kuna, što je u skladu s fokusom Grupe Podravka na smanjenje zaduženosti.

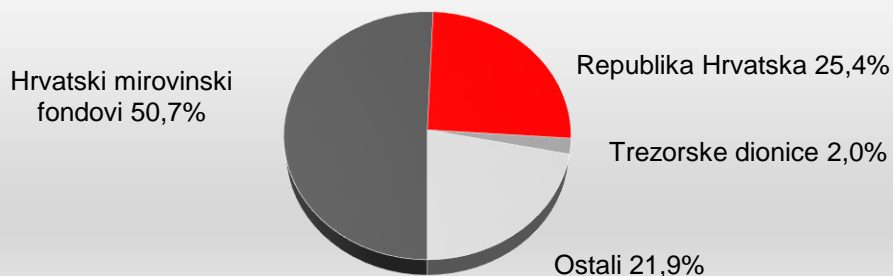
## Dionica u 1.-12. 2018.

### Popis najvećih dioničara na 31. prosinca 2018. godine

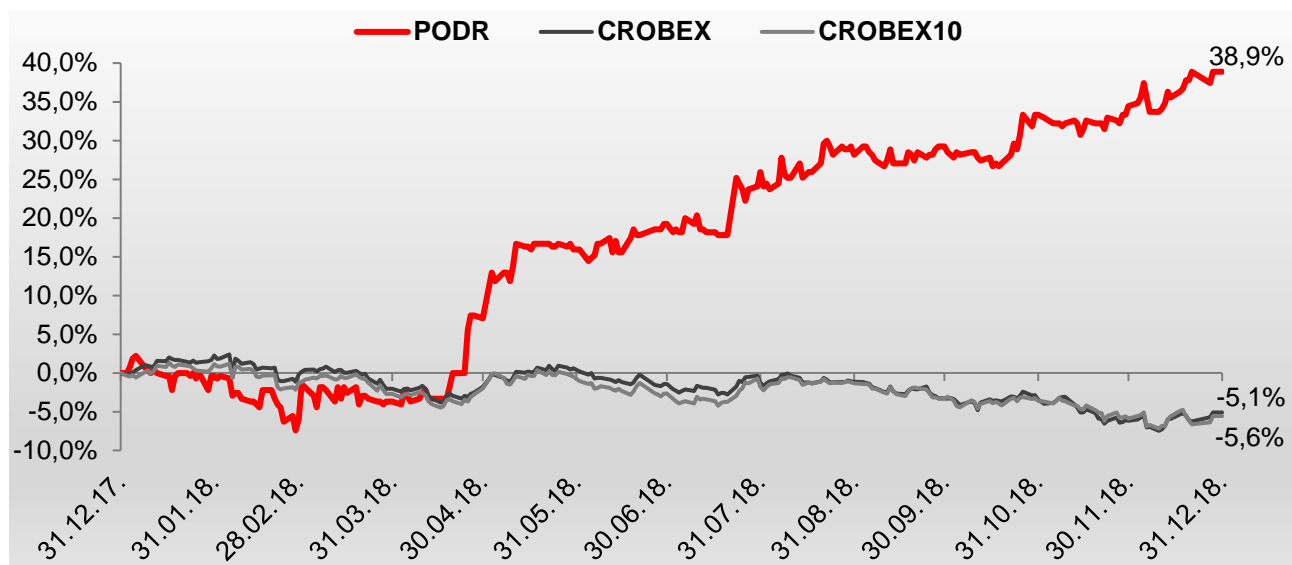
Br.	Dioničar	Broj dionica	% vlasništva
1.	Republika Hrvatska	1.808.390	25,4%
2.	PBZ Croatia Osiguranje obvezni mirovinski fond kategorije B	1.052.100	14,8%
3.	AZ obvezni mirovinski fond kategorije B	902.874	12,7%
4.	Erste Plavi obvezni mirovinski fond kategorije B	674.669	9,5%
5.	Raiffeisen obvezni mirovinski fond kategorije B	625.298	8,8%
6.	Podravka d.d. - trezorski račun	145.775	2,0%
	Ostali dioničari	1.910.897	26,8%
	<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 31. prosinca 2018. domaći mirovinski fondovi (obvezni i dobrovoljni) drže 50,7% dionica, Republika Hrvatska drži 25,4% dionica, a Podravka d.d. drži 2,0% vlastitih dionica. Dionice Podravke d.d. kotiraju na Vodećem tržištu Zagrebačke burze od 27. prosinca 2018. godine pod simbolom PODR, dok su u periodu od 7. prosinca 1998. do 26. prosinca 2018. kotirale na Službenom tržištu Zagrebačke burze.

**Vlasnička struktura na 31. prosinca 2018.**



## Kretanje cijene dionice u 1.-12. 2018.



<i>(zaključna cijena u kunama; zaključni bodovi)</i>	31. prosinca 2017.	31. prosinca 2018.	%
PODR	270,0	375,0	38,9%
CROBEX	1.842,9	1.748,8	(5,1%)
CROBEX10	1.076,9	1.017,1	(5,6%)

U 2018. cijena dionica Podravke ostvarila je rast od 38,9%, dok su pritom domaći dionički indeksi Crobex i Crobex10 pojedinačno pali 5,1% i 5,6%.

## Ostvarenje na hrvatskom tržištu kapitala u 1.-12. 2018

<i>(u kunama; u jedinicama)<sup>5</sup></i>	2017.	2018.	%
Prosječna ponderirana dnevna cijena	352,2	317,1	(10,0%)
Prosječan dnevni broj transakcija	16	12	(25,8%)
Prosječna dnevna količina	1.128	1.457	29,1%
Prosječan dnevni promet	397.344,8	461.891,8	16,2%

U 2018. prosječna ponderirana dnevna cijena dionice Podravke bila je 10,0% niža u odnosu na usporedno razdoblje. Istodobno je došlo do pada prosječnog dnevnog broja transakcija, dok prosječna dnevna količina i dnevni promet rastu.

<sup>5</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.	2018.	%
Zadnja cijena	270,0	375,0	38,9%
Prosječni ponderirani broj dionica	6.952.372	6.964.479	0,2%
Tržišna kapitalizacija	1.877,1	2.611,7	39,1%
EV <sup>6</sup>	2.822,9	3.409,1	20,8%
Normalizirana dobit po dionici	23,8	31,0	30,3%
EV / Prihodi od prodaje	0,7	0,8	17,3%
EV / normalizirana EBITDA	6,5	7,3	13,1%
EV / normalizirani EBIT	11,2	12,5	11,6%
Omjer zadnje cijene i normalizirane dobiti po dionici (P / E)	11,3	12,1	6,6%

\***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.

<sup>6</sup>Eng. Enterprise value: Tržišna kapitalizacija + Neto dug + Manjinski interesi.

## Dodatne tablice za 1.-12. 2018.

### Prikaz normalizacije izvještaja o dobiti u 1.-12. 2018.

Izveštajna i normalizirana profitabilnost (u milijunima kuna)	2017.			2018.		
	Grupa	Prehrana	Farma	Grupa	Prehrana	Farma
<b>Izveštajna bruto dobit</b>	<b>1.484,1</b>	<b>1.039,3</b>	<b>444,8</b>	<b>1.558,4</b>	<b>1.110,8</b>	<b>447,7</b>
+ troškovi nove tvornice Belupa s amort.	25,4	-	25,4	-	-	-
+ vrijednosna usklađenja zaliha	16,0	16,0	-	6,1	1,6	4,5
+ amortizacija koja je u COGS-u	2,6	2,6	-	-	-	-
<b>Normalizirana bruto dobit</b>	<b>1.528,1</b>	<b>1.057,9</b>	<b>470,1</b>	<b>1.564,5</b>	<b>1.112,3</b>	<b>452,2</b>
<b>Izveštajna EBITDA</b>	<b>374,1</b>	<b>243,3</b>	<b>130,8</b>	<b>463,7</b>	<b>322,9</b>	<b>140,8</b>
+ troškovi nove tvornice Belupa bez amort.	18,0	-	18,0	-	-	-
+ vrijednosna usklađenja zaliha	-	-	-	6,1	1,6	4,5
+ trošak otpremnina <sup>7</sup>	39,9	31,3	8,6	5,6	4,7	0,9
+ utjecaj prodaje imovine Mirne d.d.	-	-	-	(12,0)	(12,0)	-
+ trošak zatvaranja Kine	1,3	1,3	-	-	-	-
+ inicijalni utjecaj MSFI-a 9	-	-	-	1,2	0,4	0,8
+ ostale jednokratne stavke	1,6	1,6	-	-	-	-
<b>Normalizirana EBITDA</b>	<b>434,9</b>	<b>277,5</b>	<b>157,4</b>	<b>464,5</b>	<b>317,5</b>	<b>147,0</b>
<b>Izveštajna EBIT</b>	<b>91,1</b>	<b>8,3</b>	<b>82,8</b>	<b>258,4</b>	<b>173,3</b>	<b>85,1</b>
+ troškovi nove tvornice Belupa s amort.	25,4	-	25,4	-	-	-
+ vrijednosna usklađenja zaliha	16,0	16,0	-	6,1	1,6	4,5
+ trošak otpremnina	39,9	31,3	8,6	5,6	4,7	0,9
+ utjecaj prodaje imovine Mirne d.d.	-	-	-	(12,0)	(12,0)	-
+ trošak zatvaranja Kine	1,3	1,3	-	-	-	-
+ vrijednosna usklađenja za Agrokor	44,1	44,1	-	(7,9)	(7,9)	-
+ ostala vrijednosna usklađenja	28,9	28,9	-	11,1	11,1	-
+ amortizacija	2,9	2,9	-	9,4	9,4	-
+ inicijalni utjecaj MSFI-a 9	-	-	-	1,2	0,4	0,8
+ ostale jednokratne stavke	1,6	1,6	-	-	-	-
<b>Normalizirana EBIT</b>	<b>251,1</b>	<b>134,4</b>	<b>116,7</b>	<b>271,9</b>	<b>180,5</b>	<b>91,3</b>
<b>Izveštajna Neto dobit nakon MI</b>	<b>18,2</b>	<b>(29,6)</b>	<b>47,9</b>	<b>205,7</b>	<b>145,0</b>	<b>60,7</b>
+ normalizacije iznad EBIT razine	160,0	126,1	34,0	13,4	7,2	6,2
+ troškovi ESOP-a	3,8	3,1	0,7	2,1	1,6	0,4
+ procijenjen utjecaj na poreze	(16,5)	(16,5)	-	(5,0)	(4,0)	(1,0)
<b>Normalizirana Neto dobit nakon MI</b>	<b>165,6</b>	<b>83,0</b>	<b>82,6</b>	<b>216,2</b>	<b>149,9</b>	<b>66,3</b>

<sup>7</sup>U 2018. ukupan trošak otpremnina iznosi 8,8 mil. kuna, no za potrebe normalizacije uzet je samo iznos koji se odnosi na otpremnine za teško bolesne zaposlenike na dugotrajnom bolovanju.





## Konsolidirani financijski izvještaji u 1.-12. 2018.

### Konsolidirani izvještaj o dobiti u 1.-12. 2018.

<i>(u tisućama kuna)</i>	2017.	% prihoda od prodaje	2018.	% prihoda od prodaje	%
Prihodi od prodaje	4.111.170	100,0%	4.232.149	100,0%	2,9%
Troškovi sadržani u prodanim proizvodima	(2.627.059)	(63,9%)	(2.673.716)	(63,2%)	1,8%
<b>Bruto dobit</b>	<b>1.484.111</b>	<b>36,1%</b>	<b>1.558.434</b>	<b>36,8%</b>	<b>5,0%</b>
Opći i administrativni troškovi	(368.873)	(9,0%)	(311.693)	(7,4%)	(15,5%)
Troškovi prodaje i distribucije	(629.393)	(15,3%)	(568.884)	(13,4%)	(9,6%)
Troškovi marketinga	(369.638)	(9,0%)	(407.778)	(9,6%)	10,3%
Ostali (troškovi) / prihodi, neto	(25.126)	(0,6%)	(11.636)	(0,3%)	(53,7%)
<b>Operativna dobit</b>	<b>91.080</b>	<b>2,2%</b>	<b>258.443</b>	<b>6,1%</b>	<b>183,8%</b>
Financijski prihodi	5.091	0,1%	1.642	0,0%	67,7%
Ostali financijski troškovi	(8.140)	(0,2%)	(3.143)	(0,1%)	(61,4%)
Rashodi od kamata po kreditima	(26.871)	(0,7%)	(17.926)	(0,4%)	(33,3%)
Neto tečajne razlike po kreditima	(10.265)	(0,2%)	11.488	0,3%	211,9%
<b>Neto financijski troškovi</b>	<b>(40.184)</b>	<b>(1,0%)</b>	<b>(7.939)</b>	<b>(0,2%)</b>	<b>(80,2%)</b>
<b>Dobit prije poreza</b>	<b>50.896</b>	<b>1,2%</b>	<b>250.504</b>	<b>5,9%</b>	<b>392,2%</b>
Tekući porez na dobit	(15.658)	(0,4%)	(27.158)	(0,6%)	73,4%
Odgođeni porez	(11.407)	(0,3%)	(11.766)	(0,3%)	3,1%
<b>Porez na dobit</b>	<b>(27.065)</b>	<b>(0,7%)</b>	<b>(38.924)</b>	<b>(0,9%)</b>	<b>43,8%</b>
<b>Neto dobit za godinu</b>	<b>23.831</b>	<b>0,6%</b>	<b>211.580</b>	<b>5,0%</b>	<b>787,8%</b>
Neto dobit / (gubitak) za raspodjelu:					
<b>Vlasnicima matice</b>	<b>18.249</b>	<b>0,4%</b>	<b>205.711</b>	<b>4,9%</b>	<b>1027,2%</b>
Vlasnicima nevladajućih udjela	(5.581)	(0,1%)	(5.868)	(0,1%)	5,1%



## Konsolidirani izvještaj o financijskom položaju na 31. prosinca 2018. godine

<i>(u tisućama kuna)</i>	31.12.2017.	% udjela	31.12.2018.	% udjela	% promjena
<b>IMOVINA</b>					
<b>Dugotrajna imovina</b>					
Goodwill	27.402	0,5%	26.783	0,6%	(2,3%)
Ulaganje u nekretnine	0	0,0%	134.187	2,8%	100,0%
Nematerijalna imovina	240.235	4,7%	236.175	4,9%	(1,7%)
Nekretnine, postrojenja i oprema	2.317.992	45,8%	2.256.318	46,6%	(2,7%)
Odgođena porezna imovina	170.386	3,4%	152.079	3,1%	(10,7%)
Dugotrajna financijska imovina	9.746	0,2%	6.366	0,1%	(34,7%)
<b>Ukupna dugotrajna imovina</b>	<b>2.765.760</b>	<b>54,6%</b>	<b>2.811.908</b>	<b>58,0%</b>	<b>1,7%</b>
<b>Kratkotrajna imovina</b>					
Zalihe	805.805	15,9%	848.230	17,5%	5,3%
Potraživanja od kupaca i ostala potraživanja	947.493	18,7%	938.766	19,4%	(0,9%)
Financijska imovina po fer vrijednosti kroz dobit ili gubitak	511	0,0%	296	0,0%	(42,1%)
Potraživanje za porez na dobit	1.569	0,0%	5.834	0,1%	271,8%
Novac i novčani ekvivalenti	362.082	7,2%	211.106	4,4%	(41,7%)
Dugotrajna imovina namijenjena prodaji	178.161	3,5%	29.921	0,6%	(83,2%)
<b>Ukupna kratkotrajna imovina</b>	<b>2.295.621</b>	<b>45,4%</b>	<b>2.034.153</b>	<b>42,0%</b>	<b>(11,4%)</b>
<b>Ukupna imovina</b>	<b>5.061.382</b>	<b>100,0%</b>	<b>4.846.061</b>	<b>100,0%</b>	<b>(4,3%)</b>
<b>GLAVNICA I OBVEZE</b>					
<b>Kapital i pričuve</b>					
Dionički kapital	1.689.947	33,4%	1.691.884	34,9%	0,1%
Pričuve	766.862	15,2%	796.850	16,4%	3,9%
Zadržana dobit / (preneseni gubitak)	403.303	8,0%	516.603	10,7%	28,1%
<b>Udjeli vlasnika matice</b>	<b>2.860.112</b>	<b>56,5%</b>	<b>3.005.337</b>	<b>62,0%</b>	<b>5,1%</b>
Nevladajući udjeli	36.671	0,7%	42.369	0,9%	15,5%
<b>Ukupna glavnica</b>	<b>2.896.783</b>	<b>57,2%</b>	<b>3.047.706</b>	<b>62,9%</b>	<b>5,2%</b>
<b>Dugoročne obveze</b>					
Kredit i zajmovi	915.210	18,1%	623.454	12,9%	(31,9%)
Rezerviranja	74.122	1,5%	70.611	1,5%	(4,7%)
Ostale dugoročne obveze	22.465	0,4%	20.703	0,4%	(7,8%)
Odgođena porezna obveza	46.692	0,9%	40.213	0,8%	(13,9%)
<b>Ukupne dugoročne obveze</b>	<b>1.058.489</b>	<b>20,9%</b>	<b>754.981</b>	<b>15,6%</b>	<b>(28,7%)</b>
<b>Kratkoročne obveze</b>					
Obveze prema dobavljačima i ostale obveze	719.791	14,2%	658.861	13,6%	(8,5%)
Obveze za porez na dobit	5.433	0,1%	15.914	0,3%	192,9%
Financijske obveze po fer vrijednosti kroz dobit ili gubitak	1.631	0,0%	415	0,0%	(74,6%)
Kredit i zajmovi	354.304	7,0%	342.332	7,1%	(3,4%)
Rezerviranja	24.951	0,5%	25.852	0,5%	3,6%
<b>Ukupne kratkoročne obveze</b>	<b>1.106.110</b>	<b>21,9%</b>	<b>1.043.374</b>	<b>21,5%</b>	<b>(5,7%)</b>
<b>Ukupne obveze</b>	<b>2.164.599</b>	<b>42,8%</b>	<b>1.798.355</b>	<b>37,1%</b>	<b>(16,9%)</b>
<b>Ukupna glavnica i obveze</b>	<b>5.061.382</b>	<b>100,0%</b>	<b>4.846.061</b>	<b>100,0%</b>	<b>(4,3%)</b>



## Konsolidirani izvještaj o novčanom toku u 1.-12. 2018.

<i>(u tisućama kuna)</i>	<b>2017.</b>	<b>2018.</b>	<b>%</b>
<b>Dobit / (gubitak) tekuće godine</b>	<b>23.831</b>	<b>211.580</b>	<b>787,8%</b>
Porez na dobit	27.065	38.924	43,8%
Amortizacija	194.046	192.671	(0,7%)
(Dobici) / Gubici od umanjenja nekretnina, postrojenja, opreme i nematerijalne imovine	22.619	4.809	(78,7%)
(Dobici) / Gubici od umanjenja vrijednosti imovine namijenjene prodaji	1.612	16.318	912,3%
Vrijednosno usklađenje ulaganja	0	885	100,0%
Ukidanje umanjenja vrijednosti dugotrajne imovine	(2.115)	0	100,0%
Likvidacija ovisnog društva	0	(2.211)	(100,0%)
Promjena u fer vrijednosti financijskih instrumenata	(1.653)	(1.000)	39,5%
Kapitalna pričuva ESOP	(2.750)	(4.961)	(80,4%)
Isplate s temelja dionica	19.305	5.632	(70,8%)
(Dobici) / Gubici od prodaje i rashoda dugotrajne imovine	1.223	3.254	166,1%
(Dobici) / Gubici od prodaje imovine namijenjene prodaji	(23)	(11.805)	n/p
(Dobici) / Gubici od prodaje dionica	0	(121)	(100,0%)
Vrijednosno usklađenje kupaca	44.871	(3.431)	(107,6%)
Usklađenje kapitalne premije - vlastite dionice ESOP	0	2.093	100,0%
(Smanjenje) / Povećanje rezerviranja	1.562	(2.610)	(267,1%)
Prihod od kamata	(5.091)	(641)	87,4%
Prihod od prodaje prava	0	(750)	(100,0%)
Trošak kamata	31.247	18.993	(39,2%)
Učinak promjene tečaja	5.598	(16.775)	(399,7%)
<b>Promjene u radnom kapitalu:</b>			
(Povećanje) / smanjenje zaliha	(32.210)	(42.425)	(31,7%)
(Povećanje) / smanjenje potraživanja	186.572	8.458	(95,5%)
Povećanje / (smanjenje) obveza	(2.353)	(59.261)	n/p
<b>Novčani tok iz poslovnih aktivnosti</b>	<b>513.356</b>	<b>357.626</b>	<b>(30,3%)</b>
Plaćeni porez	(6.407)	(20.652)	(222,3%)
Plaćene kamate	(33.541)	(20.033)	40,3%
<b>Neto novac ostvaren poslovnim aktivnostima</b>	<b>473.408</b>	<b>316.941</b>	<b>(33,1%)</b>
<b>Novčani tok iz ulagateljskih aktivnosti</b>			
Prodaja dionica i udjela	7.187	0	(100,0%)
Prodaja imovine namijenjene za prodaju	595	0	(100,0%)
Smanjenje ulaganja u ovisno društvo i nepovezana društva	0	200	100,0%
Kupnja nekretnina, postrojenja, opreme i nematerijalne imovine	(206.239)	(166.135)	19,4%
Primici od prodaje nekretnina, postrojenja, opreme i nematerijalne imovine	3.498	38.568	1002,6%
Primici od prodaje prava	0	438	100,0%
Dani krediti	(35)	(37)	(4,3%)
Otplata danih kredita	97	130	34,0%
Izdaci od ostalih ulaganja	(672)	121	118,0%
Naplaćene kamate	5.091	641	(87,4%)
Naplaćene dividende	0	21	100,0%
<b>Neto novac od ulagačkih aktivnosti</b>	<b>(190.478)</b>	<b>(126.053)</b>	<b>33,8%</b>
<b>Novčani tok od financijskih aktivnosti</b>			
Isplata dividende	(48.642)	(48.724)	(0,2%)
Stjecanje dodatnih manjinskih interesa	(863)	0	100,0%
Nabava vlastitih dionica	0	(2.557)	(100,0%)
Prodaja vlastitih dionica	6.945	2.092	(69,9%)
Primljeni krediti i zajmovi	182.590	117.392	(35,7%)
Otplata kredita i zajmova	(398.489)	(410.068)	(2,9%)
<b>Neto novac korišten u financijskim aktivnostima</b>	<b>(258.459)</b>	<b>(341.865)</b>	<b>(32,3%)</b>
<b>Neto (smanjenje) / povećanje novca i novčanih ekvivalenata</b>	<b>24.471</b>	<b>(150.977)</b>	<b>(717,0%)</b>
Novac i novčani ekvivalenti na početku godine	337.611	362.082	7,2%
<b>Novac i novčani ekvivalenti na kraju godine</b>	<b>362.082</b>	<b>211.106</b>	<b>(41,7%)</b>



## Konsolidirani izvještaj o promjenama glavnice u 1.-12. 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	Nevladajućii 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>2.926.394</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	-	-	-	-	-	<b>3.583</b>	-	<b>3.583</b>	<b>(430)</b>	<b>3.153</b>
<b>Ukupna sveobuhvatna dobit</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>8.966</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	-	-	-	-	-	-	205.711	205.711	5.868	211.579
Tečajne razlike	-	-	-	-	-	(14.378)	-	(14.378)	(170)	(14.548)
Aktuarski gubici (neto od odgođenog poreza)	-	-	-	-	-	937	-	937	-	937
Ostala sveobuhvatna dobit	-	-	-	-	-	<b>(13.441)</b>	-	<b>(13.441)</b>	<b>(170)</b>	<b>(13.611)</b>
<b>Ukupna sveobuhvatna dobit</b>	-	-	-	-	-	<b>(13.441)</b>	<b>205.711</b>	<b>192.270</b>	<b>5.698</b>	<b>197.968</b>
<i>Transakcije s vlasnicima i prijenosi priznati direktno u glavnici</i>										
Prijenos iz zadržane dobiti	-	-	7.542	-	3.220	32.947	(43.709)	-	-	-
Likvidacija ovisnog društva	-	-	-	-	-	(280)	-	(280)	-	(280)
Realizacija opcija	7.362	-	-	-	-	-	-	7.362	-	7.362
Fer vrijednost isplata s temelja dionica	(2.868)	-	-	-	-	-	-	(2.868)	-	(2.868)
Kupovina vlastitih dionica	(2.557)	-	-	-	-	-	-	(2.557)	-	(2.557)
Objavljena dividenda	-	-	-	-	-	-	(48.702)	(48.702)	-	(48.702)
<b>Ukupno transakcije s vlasnicima priznate direktno u glavnici</b>	<b>1.937</b>	-	<b>7.542</b>	-	<b>3.220</b>	<b>32.667</b>	<b>(92.411)</b>	<b>(47.045)</b>	-	<b>(47.045)</b>
<b>Stanje 31. prosinca 2018. godine</b>	<b>1.691.884</b>	<b>147.604</b>	<b>58.445</b>	<b>189.738</b>	<b>61.790</b>	<b>339.273</b>	<b>516.603</b>	<b>3.005.337</b>	<b>42.369</b>	<b>3.047.706</b>



## **Bilješke uz financijske izvještaje**

Računovodstvene politike u 2018. godini dopunjene su točkom Ulaganja u nekretnine prema kojoj se ta vrsta imovine mjeri po modelu troška. Društvo je prilagodilo politike sukladno novom MSFI 9, osobito u dijelu ispravka vrijednosti potraživanja od kupaca za očekivanu nenaplatu temeljenu na povijesnom iskustvu.

Predsjednik Uprave:

Marin Pucar



## Izjava o odgovornosti

Koprivnica, 22. veljače 2019.

### IZJAVA OSOBA ODGOVORNIH ZA SASTAVLJANJE FINACIJSKIH IZVJEŠTAJA

Konsolidirani financijski izvještaji Grupe Podravka za razdoblje 1.- 12. 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.- 12. 2018. godine odobrila je Uprava PODRAVKE d.d. na sjednici održanoj 22. veljače 2019. 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