

**ZNAMO KAMO
IDEMO JER ZNAMO
ODAKLE DOLAZIMO.**



**Rezultati poslovanja Grupe Podravka
za razdoblje 1.-12. 2019. godine - nerevidirano**



Sadržaj

Ključni financijski pokazatelji u 1.-12. 2019.	3
Značajni događaji u 1.-12. 2019.	4
Pregled prihoda od prodaje u 1.-12. 2019.	6
Profitabilnost poslovanja u 1.-12. 2019.	12
Ključne značajke računa dobiti i gubitka u 1.-12. 2019.	15
Ključne značajke bilance na 31. prosinca 2019. godine	17
Ključne značajke izvještaja o novčanom toku u 1.-12. 2019.	20
Dionica u 1.-12. 2019.	21
Dodatne tablice 1.-12. 2019.	24
Konsolidirani financijski izvještaji u 1.-12. 2019.	26
Izjava o odgovornosti.....	31
Kontakt	32

Ključni financijski pokazatelji u 1.-12. 2019.

<i>(u milijunima kuna)</i>	2018.	2019.	Δ	%
Prihodi od prodaje	4.232,1	4.409,4	177,3	4,2%
EBITDA ¹	463,7	509,0	45,3	9,8%
Neto dobit nakon MI	205,7	221,6	15,9	7,7%
Neto novčani tok iz poslovnih aktivnosti	316,9	272,9	(44,0)	(13,9%)
Novčani izdaci za kapitalna ulaganja	166,1	153,9	(12,2)	(7,4%)
Normalizirana EBITDA ²	464,7	515,5	50,8	10,9%
Normalizirana neto dobit nakon MI	216,3	223,6	7,2	3,3%
<i>(u HRK; tržišna kapitalizacija u HRKm)</i>	31.12.2018.	31.12.2019.	Δ	%
Neto dug / normalizirana EBITDA	1,6	1,6	(0,0)	(1,8%)
Normalizirana dobit po dionici	31,1	32,0	0,9	3,0%
Zadnja cijena na kraju razdoblja	375,0	484,0	109,0	29,1%
Tržišna kapitalizacija	2.611,7	3.380,6	769,0	29,4%
Povrat na prosječni kapital ³	7,5%	7,3%		-17 bb
Povrat na prosječnu imovinu ³	4,5%	4,7%		+22 bb

Ključne značajke u 1.-12. 2019.:

- Grupa Podravka je u 2019. ostvarila rast prihoda od 177,3 mil. kuna (+4,2%), rast operativne dobiti (EBIT) od 25,1 mil. kuna (+9,7%) te rast neto dobiti od 15,9 mil. kuna (+7,7%),
- Prihodi od prodaje rastu 177,3 mil. kuna (+4,2%) uslijed povećanih prodajno-marketinških aktivnosti te potražnje za novolansiranim inoviranim proizvodima, od čega vlastiti brandovi pritom rastu 163,5 mil. kuna (+4,3%),
- Grupa Podravka je u 2019. uspješno kompenzirala negativno kretanje cijena sirovina i materijala (procijenjeni utjecaj od 26,1 mil. kuna u segmentu Prehrane), značajno je poboljšala materijalna prava svojih zaposlenika (rast troškova zaposlenih od 62,5 mil. kuna ili +6,2%) te je nastavila s ulaganjem u marketinške aktivnosti (rast troškova marketing ulaganja od 18,4 mil. kuna ili +8,1%),
- I u 2019. je nastavljeno sa strategijom smanjenja zaduženosti, što je rezultiralo sa smanjenjem kratkoročnih i dugoročnih kredita i zajmova za 190,0 mil. kuna,
- Fokus menadžmenta je i dalje na provedbi strategije poslovanja koja se može sažeti u tri ključne točke: fokus na naša tradicionalna tržišta na kojima je Grupa Podravka etablirani proizvođač, ulaganje u daljnji razvoj vlastitih brandova i inoviranje proizvoda te efikasno upravljanje troškovima.

Napomena: moguće su decimalne razlike u dokumentu uslijed zaokruživanja.

¹Izveštajna EBITDA je računata na način da je EBIT uvećan za amortizaciju i vrijednosna usklađenja dugotrajne imovine.

²Normalizirana EBITDA je računata na način da je normalizirani EBIT uvećan za amortizaciju.

³Normalizirano.



Značajni događaji u 1.-12. 2019.

Implementacija nagodbe vjerovnika Agrokora

U skladu sa sklopljenom nagodbom vjerovnika Agrokora od 4. srpnja 2018. godine, koja je postala pravomoćna dana 26. listopada 2018. godine, s danom 1. travnja 2019. godine započela je s radom Fortenova grupa čime je implementiran plan financijskog i vlasničkog restrukturiranja uslijed poteškoća u poslovanju koncerna Agrokora. Važan element nagodbe vjerovnika Agrokora čini dogovor oko isplate tzv. „graničnog duga” dobavljačima, a što je vezano uz rezultate poslovanja društva Konzum d.d., odnosno Konzum plus d.o.o. od 2018. do 2021. godine.

Podravka d.d. je u travnju 2018. godine sukladno tadašnjim dostupnim relevantnim informacijama o postizanju nagodbe u okviru procesa izvanredne uprave procijenila nadoknadivost prijavljenih potraživanja i napravila umanjeње vrijednosti potraživanja u iznosu od 44,1 mil. kuna koje je teretilo 2017. godinu. S obzirom da su tijekom 2018. godine objavljeni mjesečni izvještaji o poslovanju Konzuma d.d. bili značajno bolji od očekivanja, ažurirani izračun nadoknadivosti potraživanja rezultirao je većom sadašnjom vrijednosti te je krajem 2018. godine umanjeње vrijednosti potraživanja ispravljeno na 36,2 mil. kuna. U 2019. godini ažurirani izračun nadoknadivosti potraživanja rezultirao je većom sadašnjom vrijednosti iz razloga što su rezultati Konzuma plus u 2018. godini i rezultati Konzuma plus za prvih 9 mjeseci 2019. godine veći od očekivanja ugrađenih u prošlogodišnju analizu, te je na temelju toga krajem 2019. godine umanjeње vrijednosti potraživanja ispravljeno na 24,0 mil. kuna.

Promjene u sastavu Nadzornog odbora

Dana 18. lipnja 2019. održana je Glavna skupština PODRAVKE d.d. na kojoj je utvrđeno da za troje članova Nadzornog odbora PODRAVKE d.d. prestaje članstvo u Nadzornom odboru PODRAVKE d.d. na temelju danih ostavki



sukladno članku 42. Zakona o izmjenama i dopunama Zakona o obveznim mirovinskim fondovima. Na istoj Glavnoj skupštini donesena je odluka o izboru tri nova člana Nadzornog odbora PODRAVKE d.d. – Marine Dabić, Želimira Vukine te Tomislava Kitonića. Mandat izabranih članova Nadzornog odbora PODRAVKE d.d. počeo je teći 1. srpnja 2019. godine i traje četiri godine. Na sjednici Nadzornog odbora održanoj 1. srpnja 2019. godine za predsjednika Nadzornog odbora PODRAVKE d.d. izabran je gospodin Želimir Vukina.

Isplaćena dividenda dioničarima Podravke d.d.

Dioničarima Podravke d.d. je 16. kolovoza 2019. godine isplaćena dividenda u bruto iznosu od 9,00 kuna po dionici, što predstavlja rast od 28,5 % u odnosu na prošlu godinu kada je dioničarima isplaćena dividenda u bruto iznosu od 7,00 kuna po dionici. Navedenim potezom Grupa Podravka nastavlja s provođenjem politike isplate dividende u skladu s ostvarenim poslovnim rezultatima i razvojnim planovima.



Zlatom nagrađena suradnja Podravke i Leda

Lino Lada sladoled, nastao u suradnji Podravke i Leda, proglašen je najboljim na svijetu. Na prestižnom svjetskom natjecanju Međunarodnog udruženja proizvođača sladoleda održanom u Švedskoj, International Ice Cream Consortium zlatom je nagradio jedinstven okus i izgled Lino Lada sladoleda. Prepoznat je kao inovativan i atraktivan koncept, kvalitetan proizvod te tehnički iznimno zahtjevan projekt.

Podravka kontinuirano prati preferencije svojih potrošača i nastoji im ponuditi inovativne, kvalitetne proizvode, a Lino Lada sladoled, pokazalo se, dobitna je kombinacija.



Podravka osvojila Nagradu za građenje povjerenja javnosti



U sklopu dodjele godišnjih nagrada Zagrebačke burze, konzultantska kuća PricewaterhouseCoopers Hrvatska (PwC Hrvatska) dodjeljuje Nagradu za građenje povjerenja javnosti. Cilj nagrade je prepoznati i nagraditi društva koja se diversificiraju kroz jasnoću i transparentnost izvještavanja. PwC stručnjaci su pregledali objave izabranih društava te ih ocijenili sukladno zadanim kriterijima transparentnosti (napredak, web stranica, strategija, informacija o rizicima, financijske informacije, korporativno upravljanje, društvena odgovornost) i odabrali pet kompanija koje su ušle u finalni izbor za nagradu, među kojima je bila i Podravka.

Nagradu za građenje povjerenja javnosti u 2019. godini dobila je Podravka što je veliko priznanje za jasnoću i transparentnost izvještavanja prema svojim dionicima, kao što su dioničari, investitori, banke, regulatori i drugi.

Pregled prihoda od prodaje u 1.-12. 2019.

Napomena: segment Farmaceutike je u razdoblju 1.-12. 2019. na temelju standarda *MSFI 15 Prihodi na temelju ugovora s kupcima*, određene naknade za razne promotivne i marketinške aktivnosti koje su bile iskazane u okviru troškova marketinga, reklasificirao kao umanjenje prodaje. Iznos reklasifikacije je 11,9 mil. kuna, od čega se 10,6 mil. kuna odnosi na kategoriju lijekova na recept, a ostatak na bezreceptni program. Geografski promatrano, 11,6 mil. kuna se odnosi na regiju Istočna Europa, dok se ostatak odnosi na Hrvatsku.

Prihodi od prodaje po segmentima u 1.-12. 2019.

Prihodi od prodaje po segmentima				
(u milijunima kuna)	2018.	2019.	Δ	%
Prehrana	3.335,3	3.454,0	118,8	3,6%
<i>Vlastiti brandovi*</i>	3.093,4	3.220,6	127,2	4,1%
<i>Ostala prodaja*</i>	241,9	233,5	(8,4)	(3,5%)
Farmaceutika	896,9	955,4	58,5	6,5%
<i>Vlastiti brandovi</i>	747,1	783,4	36,3	4,9%
<i>Ostala prodaja</i>	149,8	172,0	22,2	14,8%
Grupa Podravka	4.232,1	4.409,4	177,3	4,2%
<i>Vlastiti brandovi</i>	3.840,5	4.004,0	163,5	4,3%
<i>Ostala prodaja</i>	391,6	405,4	13,8	3,5%

*Tijekom 2019. određeni asortiman klasificiran je iz ostale prodaje u vlastite brandove. Radi usporedivosti, promjena je napravljena u oba promatrana razdoblja.

Kretanje prihoda segmenta Prehrane (1.-12. 2019. u odnosu na 1.-12. 2018.):

- **Vlastiti brandovi** ostvarili su rast prihoda od 127,2 mil. kuna (+4,1%), ponajviše uslijed rasta prihoda svih poslovnih programa, kao rezultat intenzivnijih prodajno – marketinških aktivnosti, potražnje za novolansiranim proizvodima te širenja distribucije pojedinih kategorija. Najveći utjecaj na rast prihoda imali su poslovni programi Kulinarstvo, Dječja hrana, slastice i snack te Riba,
- Prihodi **ostale prodaje** niži su za 8,4 mil. kuna (-3,5%), kao rezultat pada prodaje trgovačke robe na tržištima Bosne i Hercegovine te Srbije,
- Zaključno, **segment Prehrane** ostvario je za 118,8 mil. kuna (+3,6%) više prihode,

Kretanje prihoda segmenta Farmaceutike (1.-12. 2019. u odnosu na 1.-12. 2018.):

- **Vlastiti brandovi** ostvarili su za 36,3 mil. kuna (+4,9%) više prihode, ponajviše uslijed rasta potražnje i prodaje na tržištima Rusije, Hrvatske, Srbije i Slovačke,

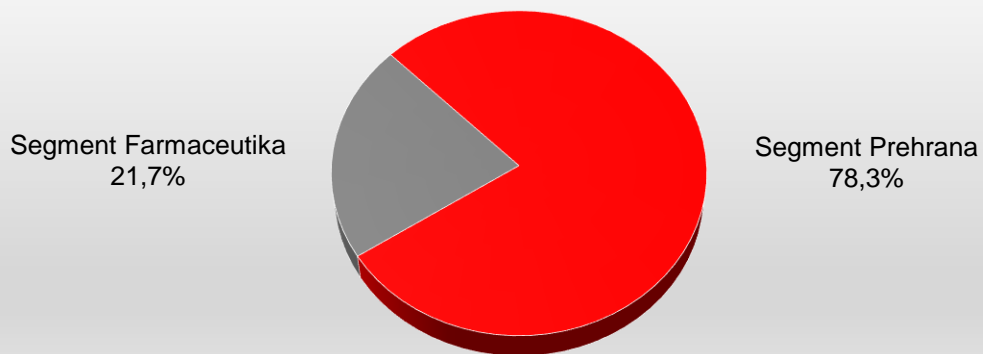


- **Ostala prodaja** ostvarila je za 22,2 mil. kuna (+14,8%) više prihode, uslijed rasta prodaje trgovačke robe na tržištima Bosne i Hercegovine te Hrvatske,
- Zaključno, **segment Farmaceutike** ostvario je za 58,5 mil. kuna (+6,5%) više prihode od prodaje,

Kretanje prihoda Grupe Podravka (1.-12. 2019. u odnosu na 1.-12. 2018.):

- **Vlastiti brandovi** Grupe Podravka ostvarili su rast prihoda od 163,5 mil. kuna (+4,3%),
- Prihodi **ostale prodaje** viši su za 13,8 mil. kuna (+3,5%),
- Zaključno, prihodi od prodaje **Grupe Podravka** viši su za 177,3 mil. kuna (+4,2%).

Prihodi od prodaje po segmentima u 2019.





Prihodi od prodaje po poslovnim programima i kategorijama u 1.-12. 2019.

Prihodi od prodaje po poslovnim programima i kategorijama				
(u milijunima kuna)	2018.	2019.	Δ	%
PP Kulinarstvo	894,0	934,7	40,7	4,5%
PP Dječja hrana, slastice i snack*	407,2	435,9	28,7	7,0%
PP Podravka hrana	392,0	401,0	9,0	2,3%
PP Žito i Lagris*	949,2	956,9	7,7	0,8%
PP Mesni proizvodi, jela i namazi	270,4	284,1	13,7	5,1%
PP Riba	180,5	207,9	27,5	15,2%
Lijekovi na recept	643,6	670,0	26,5	4,1%
Bezreceptni program	103,5	113,4	9,8	9,5%
Ostala prodaja	391,6	405,4	13,8	3,5%
<i>Ostala prodaja Prehrana</i>	241,9	233,5	(8,4)	(3,5%)
<i>Ostala prodaja Farmaceutika</i>	149,8	172,0	22,2	14,8%
Grupa Podravka	4.232,1	4.409,4	177,3	4,2%

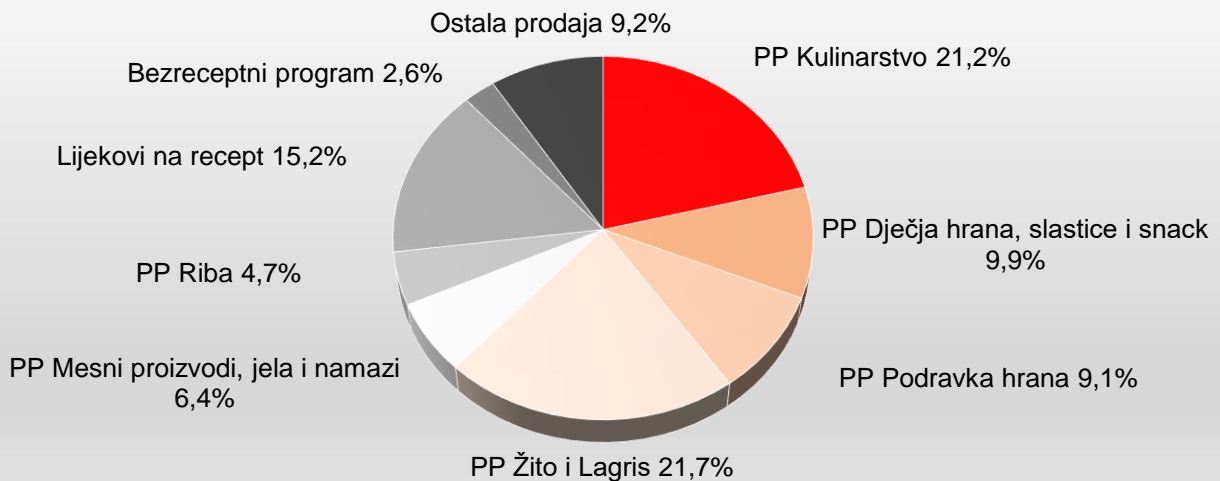
*Krajem 2019. potkategorija uljni proizvodi reklasificirana je iz PP Dječja hrana, slastice i snack u PP Žito i Lagris. Radi usporedivosti, promjena je napravljena u oba promatrana razdoblja.

Kretanje prihoda po poslovnim programima i kategorijama (1.-12. 2019. u odnosu na 1.-12. 2018.):

- **Poslovni program Kulinarstvo** ostvario je za 40,7 mil. kuna (+4,5%) više prihode, ponajviše na kategorijama Dodaci jelima, Juhe i Mješavine za pripremu jela, uslijed optimalnog miksa prodajno – marketinških aktivnosti te potražnje za novim proizvodima, što je rezultiralo rastom prihoda u svim regijama osim regije Nova tržišta,
- **Poslovni program Dječja hrana, slastice i snack** zabilježio je rast prihoda od 28,7 mil. kuna (+7,0%), potaknut promotivnim aktivnostima na kategorijama Kremni namazi, Dječja hrana i Snack te izvrsno prihvaćenim novim i inoviranim proizvodima na brandovima Lino Lada i Kviki. Poslovni program je ostvario rast u svim regijama, osim regije Nova tržišta,
- **Poslovni program Podravka hrana** ostvario je za 9,0 mil. kuna (+2,3%) više prihode, gdje je rast kategorija Brašno, Kondimenti i Rajčica uspio kompenzirati nižu prodaju kategorije Zamrznuto povrće. Kategorije Brašno i Kondimenti rastu uslijed intenzivnijih prodajno – marketinških aktivnosti te povećane potražnje, a niža prodaja kategorije Zamrznuto povrće povezana je s problematikom nabave sirovine od dobavljača iz Srbije,
- **Poslovni program Žito i Lagris** bilježi rast prihoda od 7,7 mil. kuna (+0,8%) u odnosu na usporedno razdoblje. Navedeno je rezultat kontinuiranog rasta prodaje kategorija Pekarstvo i mlinarstvo te Tjestenine, što je kompenziralo nižu prodaju kategorija Konditorstvo te Grahorice, kaše i uljni proizvodi,

- **Poslovni program Mesni proizvodi, jela i namazi** ostvario je rast prihoda od 13,7 mil. kuna (+5,1%), ponajviše uslijed rasta prodaje kategorija Gotova jela i Naresci,
- **Poslovni program Riba** na godišnjoj razini ostvaruje dvoznamenkasti rast prihoda od 27,5 mil. kuna (+15,2%) u odnosu na 2018. godinu, ponajviše uslijed rasta potražnje i snažnijih prodajno – marketinških aktivnosti u regiji Adria. Na rast prihoda najviše je utjecala prodaja kategorija Tuna i Sardina,
- **Kategorija Lijekova na recept** ostvarila je 26,5 mil. kuna (+4,1%) više prihode, pri čemu je najznačajniji rast ostvaren na tržištima Rusije, Srbije i Slovačke, što je kompenziralo pad prodaje na tržištima Turske, Bosne i Hercegovine te Kosova. Na tržištu Rusije rast prodaje rezultat je kontinuirane potražnje za Belupovim proizvodima te značajnih prodajnih aktivnosti u drugoj polovici godine, dok je pad prodaje na tržištima Turske i Kosova posljedica promjene lokalne regulative,
- Prihodi **kategorije Bezreceptnog programa** viši su za 9,8 mil. kuna (+9,5%), ponajviše kao rezultat rasta prihoda potkategorija OTC lijekovi i prirodni proizvodi na tržištima Hrvatske, Slovenije i Rusije, uslijed povećane potražnje i ciljanih marketinško – prodajnih aktivnosti,
- **Kategorija Ostala prodaja** ostvarila je za 13,8 mil. kuna (+3,5%) više prihode, ponajviše uslijed porasta prodaje trgovačke robe društva Farmavita u segmentu Farmaceutike. U segmentu Prehrane ostala prodaja pala je za 8,4 mil. kuna (-3,5%) zbog pada prodaje trgovačke robe na tržištima Bosne i Hercegovine te Srbije.

Prihodi od prodaje po poslovnim programima i kategorijama u 2019.



Prihodi od prodaje po regijama u 1.-12. 2019.

Prihodi od prodaje po regijama				
(u milijunima kuna)	2018.	2019.	Δ	%
Adria	2.964,4	3.082,6	118,1	4,0%
<i>Prehrana*</i>	2.331,8	2.423,9	92,1	3,9%
<i>Farmaceutika</i>	632,6	658,7	26,1	4,1%
ZE i prekoceanske zemlje	436,4	466,2	29,8	6,8%
<i>Prehrana</i>	434,7	465,4	30,7	7,1%
<i>Farmaceutika</i>	1,7	0,8	(0,9)	(52,4%)
Centralna Europa	508,3	509,5	1,3	0,3%
<i>Prehrana*</i>	448,2	446,2	(2,0)	(0,4%)
<i>Farmaceutika</i>	60,1	63,3	3,2	5,4%
Istočna Europa	292,4	334,9	42,5	14,5%
<i>Prehrana</i>	103,1	103,3	0,2	0,2%
<i>Farmaceutika</i>	189,3	231,6	42,3	22,4%
Nova tržišta	30,7	16,1	(14,5)	(47,4%)
<i>Prehrana</i>	17,5	15,2	(2,3)	(12,9%)
<i>Farmaceutika</i>	13,2	0,9	(12,3)	(93,0%)
Grupa Podravka	4.232,1	4.409,4	177,3	4,2%

*Od početka 2019. tržište Bugarske je u sklopu reorganizacije prešlo iz regije Centralna Europa u regiju Adria. Radi usporedivosti, promjena je napravljena u oba promatrana razdoblja.

Kretanje prihoda od prodaje po regijama (1.-12. 2019. u odnosu na 1.-12. 2018.):

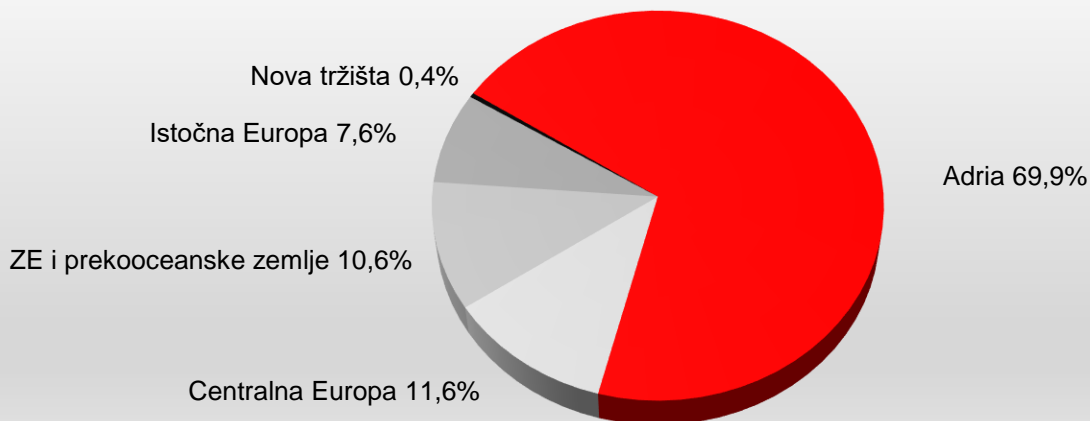
- **Regija Adria** ostvarila je za 118,1 mil. kuna (+4,0%) više prihode u odnosu na usporedno razdoblje. U segmentu Prehrane ostvaren je ukupan porast prihoda od 92,1 mil. kuna (+3,9%) kao posljedica rasta svih poslovnih programa i kao rezultat provedenih prodajno – marketinških aktivnosti, širenja distribucije te plasiranja novih i inoviranih proizvoda. Prihodi segmenta Farmaceutike viši su za 26,1 mil. kuna (+4,1%) ponajviše uslijed rasta prodaje trgovačke robe i bezreceptnog programa,
- Prihodi **regije Zapadna Europa i prekoceanske zemlje** porasli su za 29,8 mil. kuna (+6,8%) na godišnjoj razini. U segmentu Prehrane rast prihoda bilježe skoro svi poslovni programi, od kojih se ističu Kulinarstvo te Mesni proizvodi, jela i namazi. Prihodi segmenta Farmaceutike pali su za 0,9 mil. kuna (-52,4%), što nije značajnije utjecalo na ukupni rezultat regije,
- **Regija Centralna Europa** ostvarila je za 1,3 mil. kuna (+0,3%) više prihode u odnosu na 2018. godinu. Segment Prehrane ostvario je 2,0 mil. kuna (-0,4%) niže prihode gdje značajan rast prihoda poslovnog programa Kulinarstvo nije uspio kompenzirati pad prihoda poslovnog programa Žito i Lagris u kategorijama Riža, Grahorice, kaše i uljni proizvodi te trgovačke robe (pad prodaje maka). Segment



Farmaceutike ostvario je ukupan rast prihoda od 3,2 mil. kuna (+5,4%), ponajviše uslijed rasta prodaje na tržištu Slovačke i Češke zbog povećanih prodajnih aktivnosti u drugoj polovici godine,

- Prihodi **regije Istočna Europa** na godišnjoj razini porasli su za 42,5 mil. kuna (+14,5%). U segmentu Prehrane značajan rast prihoda poslovnih programa Kulinarstvo, Žito i Lagris te Riba kompenzirao je pad prihoda Poslovnog programa Podravka hrana uslijed niže prodaje kategorije Zamrznuto povrće, povezano s problematikom nabave sirovina od dobavljača iz Srbije, te niže prodaje trgovačke robe (pad prodaje maka). U segmentu Farmaceutike ostvaren je značajan rast prihoda zahvaljujući kontinuiranom rastu potražnje za Belupovim proizvodima na tržištima Rusije i Ukrajine te značajnim prodajnim aktivnostima u drugoj polovici godine,
- **Regija Nova tržišta** ostvarila je pad prihoda od 14,5 mil. kuna (-47,4%). Pad prihoda segmenta Prehrane od 2,3 mil. kuna (-12,9%) ponajviše je rezultat nižih prihoda Poslovnog programa Dječje hrane, slastica i snacka. U segmentu Farmaceutike pad prihoda posljedica je promjene zakonske regulative na tržištu Turske.

Prihodi od prodaje po regijama u 2019.



Profitabilnost poslovanja u 1.-12. 2019.

Napomena: pregled i objašnjenja vrijednosnih usklađenja dugotrajne imovine koji se koriste za izračun EBITDA, pregled i objašnjenja stavaka koje menadžment tretira kao jednokratne te pregled metodologije izračuna normaliziranog rezultata pruženi su u sekciji „Dodatne tablice za 1.-12. 2019.“

Primjena novog standarda *MSFI 16 Najmovi* rezultirala je u razdoblju 1.-12. 2019. s manjim troškom najamnina za procijenjenih 38,0 mil. kuna (Prehrana procijenjenih 30,5 mil. kuna, Farmaceutika procijenjenih 7,5 mil. kuna), dok je amortizacija veća za 36,2 mil. kuna (Prehrana 29,0 mil. kuna, Farmaceutika 7,3 mil. kuna), troškovi kamata za 2,8 mil. kuna (Prehrana 2,3 mil. kuna, Farmaceutika 0,4 mil. kuna), a dobiti od otpisa imovine s pravom korištenja iznosili su 0,1 mil. kuna (Prehrana 0,0 mil. kuna, Farmaceutika 0,1 mil. kuna).

Profitabilnost segmenta Prehrane u 1.-12. 2019.

Profitabilnost segmenta Prehrane					Normalizirano			
(u milijunima kuna)	2018.	2019.	Δ	%	2018.	2019.	Δ	%
Prihodi od prodaje	3.335,3	3.454,0	118,8	3,6%	3.335,3	3.454,0	118,8	3,6%
Bruto dobit	1.110,8	1.158,6	47,8	4,3%	1.112,3	1.159,7	47,4	4,3%
EBITDA*	322,9	326,4	3,5	1,1%	317,7	333,0	15,2	4,8%
EBIT	173,3	164,3	(9,1)	(5,2%)	180,7	180,2	(0,5)	(0,3%)
Neto dobit nakon MI	145,0	137,9	(7,1)	(4,9%)	150,0	139,9	(10,1)	(6,8%)
Bruto marža	33,3%	33,5%		+24 bb	33,3%	33,6%		+23 bb
EBITDA marža	9,7%	9,5%		-23 bb	9,5%	9,6%		+11 bb
EBIT marža	5,2%	4,8%		-44 bb	5,4%	5,2%		-20 bb
Neto marža nakon MI	4,3%	4,0%		-36 bb	4,5%	4,1%		-45 bb

*EBITDA je računata na način da je EBIT uvećan za amortizaciju i vrijednosna usklađenja dugotrajne imovine, normalizirana EBITDA je računata na način da je normalizirani EBIT uvećan za amortizaciju.

Profitabilnost segmenta Prehrane (1.-12. 2019. u odnosu na 1.-12. 2018.):

- U 1.-12. 2019. segment Prehrane ostvario je rast izvještajne **bruto dobiti** od 4,3%, dok ostvarena bruto marža iznosi 33,5%. Navedeno ostvarenje rezultat je ostvarenih viših prihoda od prodaje te pozitivnog utjecaja same strukture prodaje, što je objašnjeno u sekciji „Pregled prihoda od prodaje u 1.-12. 2019.“. Pritom, procijenjen utjecaj kretanja cijena sirovina i materijala iznosi negativnih 26,1 mil. kuna⁴,
- Izvještajna **operativna dobit (EBIT)** niža je 5,2%, dok je normalizirana operativna dobit blago ispod usporednog razdoblja. Potrebno je naglasiti kako je kompanija u promatranom razdoblju u skladu sa svojom strategijom povećala marketinška ulaganja za 19,8 mil. kuna (+11,5%), što je pridonijelo rastu

⁴Dobiveno kao utrošene količine sirovina i materijala u 2019.*cijene iz 2019. – utrošene količine sirovina i materijala u 2019.*cijene iz 2018.

prodaje kojim su u velikoj mjeri kompenzirani viši troškovi osoblja od 42,4 mil. kuna (+5,5%) te troškovi povezani s rastom prodaje. Viši troškovi osoblja rezultat su planiranog poboljšanja materijalnih prava zaposlenika,

- Izvještajna **neto dobit nakon manjinskih interesa** niža je 7,1 mil. kuna, dok je normalizirana neto dobit nakon manjinskih interesa niža 10,1 mil. kuna u odnosu na usporedno razdoblje. Povrh utjecaja iznad EBIT razine, potrebno je istaknuti i manje povoljno kretanje tečajnih razlika po kreditima (-0,3 mil. kuna u 1.-12. 2019.; +5,5 mil. kuna u 1.-12. 2018.).

Profitabilnost segmenta Farmaceutike u 1.-12. 2019.

Profitabilnost segmenta Farmaceutike					Normalizirano			
(u milijunima kuna)	2018.	2019.	Δ	%	2018.	2019.	Δ	%
Prihodi od prodaje	896,9	955,4	58,5	6,5%	896,9	955,4	58,5	6,5%
Bruto dobit	447,7	472,9	25,2	5,6%	452,2	472,9	20,7	4,6%
EBITDA*	140,8	182,6	41,8	29,7%	147,0	182,6	35,6	24,2%
EBIT	85,1	119,3	34,2	40,1%	91,3	119,3	28,0	30,6%
Neto dobit nakon MI	60,7	83,6	23,0	37,9%	66,3	83,6	17,4	26,2%
Bruto marža	49,9%	49,5%		-41 bb	50,4%	49,5%		-92 bb
EBITDA marža	15,7%	19,1%		+341 bb	16,4%	19,1%		+272 bb
EBIT marža	9,5%	12,5%		+299 bb	10,2%	12,5%		+230 bb
Neto marža nakon MI	6,8%	8,8%		+199 bb	7,4%	8,8%		+136 bb

*EBITDA je računata na način da je EBIT uvećan za amortizaciju i vrijednosna usklađenja dugotrajne imovine, normalizirana EBITDA je računata na način da je normalizirani EBIT uvećan za amortizaciju.

Profitabilnost segmenta Farmaceutike (1.-12. 2019. u odnosu na 1.-12. 2018.):

- Segment Farmaceutike ostvario je 5,6% višu izvještajnu **bruto dobit**, dok bruto marža istodobno iznosi 49,5%. Navedeno ostvarenje rezultat je ostvarenih viših prihoda od prodaje te pozitivnog utjecaja same strukture prodaje, što je objašnjeno u sekciji „Pregled prihoda od prodaje u 1.-12. 2019.“,
- Izvještajna **operativna dobit (EBIT)** viša je 40,1%, dok je normalizirana operativna dobit porasla 30,6% kao rezultat značajnog rasta prodaje te povoljnog kretanja tečajnih razlika iz odnosa s kupcima i dobavljačima (+13,8 mil. kuna u 1.-12. 2019.; -12,9 mil. kuna u 1.-12. 2018.). Navedeno je kompenziralo više troškove osoblja od 20,1 mil. kuna (+8,7%), što je u skladu s planiranim poboljšanjem materijalnih prava zaposlenika,
- Izvještajna **neto dobit nakon manjinskih interesa** viša je 23,0 mil. kuna, dok je normalizirana neto dobit nakon manjinskih interesa viša 17,4 mil. kuna. Navedeno je primarno rezultat utjecaja iznad EBIT razine, čime je kompenzirano manje povoljno kretanje tečajnih razlika po kreditima (-1,9 mil. kuna u 1.-12. 2019.; +6,0 mil. kuna u 1.-12. 2018.).



Profitabilnost Grupe Podravka u 1.-12. 2019.

Profitabilnost Grupe Podravka					Normalizirano			
<i>(u milijunima kuna)</i>	2018.	2019.	Δ	%	2018.	2019.	Δ	%
Prihodi od prodaje	4.232,1	4.409,4	177,3	4,2%	4.232,1	4.409,4	177,3	4,2%
Bruto dobit	1.558,4	1.631,5	73,1	4,7%	1.564,5	1.632,6	68,1	4,4%
EBITDA*	463,7	509,0	45,3	9,8%	464,7	515,5	50,8	10,9%
EBIT	258,4	283,5	25,1	9,7%	272,0	299,5	27,5	10,1%
Neto dobit nakon MI	205,7	221,6	15,9	7,7%	216,3	223,6	7,2	3,3%
Bruto marža	36,8%	37,0%		+18 bb	37,0%	37,0%		+6 bb
EBITDA marža	11,0%	11,5%		+59 bb	11,0%	11,7%		+71 bb
EBIT marža	6,1%	6,4%		+32 bb	6,4%	6,8%		+36 bb
Neto marža nakon MI	4,9%	5,0%		+16 bb	5,1%	5,1%		-4 bb

*EBITDA je računata na način da je EBIT uvećan za amortizaciju i vrijednosna usklađenja dugotrajne imovine, normalizirana EBITDA je računata na način da je normalizirani EBIT uvećan za amortizaciju.

Profitabilnost Grupe Podravka (1.-12. 2019. u odnosu na 1.-12. 2018.):

- Grupa Podravka ostvarila je 4,7% višu izvještajnu **bruto dobit**, pri čemu je snažan doprinos došao od oba segmenta poslovanja. Troškovi sadržani u prodanim proizvodima pritom su rasli 3,9%, što je na kraju rezultiralo s ostvarenom bruto maržom od 37,0% u izvještajnom razdoblju. Pritom, procijenjen utjecaj kretanja cijena sirovina i materijala segmenta Prehrane iznosi negativnih 26,1 mil. kuna⁵,
- Izvještajna **operativna dobit (EBIT)** viša je za 25,1 mil. kuna, dok je normalizirana operativna dobit viša za 27,5 mil. kuna. Navedeno je rezultat rasta prodaje u oba segmenta poslovanja te povoljnog kretanja tečajnih razlika iz odnosa s kupcima i dobavljačima (+18,6 mil. kuna u 1.-12. 2019.; -19,5 mil. kuna u 1.-12. 2018.), što je omogućilo snažnija marketinška ulaganja od 18,4 mil. kuna (+8,1%), kompenziralo više troškove osoblja od 62,5 mil. kuna (+6,2%) te troškove povezane s rastom prodaje. Viši troškovi osoblja rezultat su planiranog poboljšanja materijalnih prava zaposlenika,
- Izvještajna **neto dobit nakon manjinskih interesa** viša je za 15,9 mil. kuna, dok je normalizirana neto dobit nakon manjinskih interesa viša za 7,2 mil. kuna. Povrh utjecaja iznad EBIT razine, potrebno je naglasiti i manje povoljno kretanje tečajnih razlika po kreditima (-2,2 mil. kuna u 1.-12. 2019.; +11,5 mil. kuna u 1.-12. 2018.).

⁵Dobiveno kao utrošene količine sirovina i materijala u 2019.*cijene iz 2019. – utrošene količine sirovina i materijala u 2019.*cijene iz 2018.

Ključne značajke računa dobiti i gubitka u 1.-12. 2019.

Ostali prihodi i troškovi, neto

U izvještajnom razdoblju neto ostali prihodi i troškovi iznosili su +28,8 mil. kuna, dok su u usporednom razdoblju iznosili -11,6 mil. kuna. Unutar ove stavke nalaze se vrijednosna usklađenja navedena u sekciji „Dodatne tablice za 1.-12. 2019.“, kao i tečajne razlike iz odnosa s kupcima i dobavljačima, koje su u razdoblju 1.-12. 2019. iznosile +18,6 mil. kuna, dok su u usporednom razdoblju iznosile -19,5 mil. kuna. Umanjenje rezervacije potraživanja iz odnosa prema Fortenova grupi, prijašnjem koncernu Agrokor, koje je napravljeno u 2019. nalazi se u ostalim prihodima i troškovima, neto, dok se umanjeње rezervacije potraživanja koje je napravljeno u 2018. nalazi u troškovima prodaje i distribucije. Pojašnjenje umanjeња navedenih rezervacija potraživanja pruženo je u sekciji „Značajni događaji u 1.-12. 2019.“

Troškovi sadržani u prodanim proizvodima

Viša razina ostvarene prodaje, sama struktura prodaje, rast cijena sirovina i materijala (procijenjen negativan utjecaj u segmentu Prehrane od 26,1 mil. kuna) te viši troškovi osoblja utjecali su na rast troškova sadržanih u prodanim proizvodima za 3,9% u odnosu na usporedno razdoblje. Na normaliziranoj razini, troškovi sadržani u prodanim proizvodima rasli su 4,1%.

Opći i administrativni troškovi

Opći i administrativni troškovi rasli su 22,9 mil. kuna (+7,3%) u odnosu na usporedno razdoblje, što je prvenstveno posljedica viših troškova osoblja te različite dinamike kretanja rezervacija. Na normaliziranoj razini, opći i administrativni troškovi viši su 23,6 mil. kuna (+7,7%).

Troškovi prodaje i distribucije

Ostvareni rast prodaje te viši troškovi osoblja utjecali su na rast troškova prodaje i distribucije, koji su u promatranom razdoblju 36,7 mil. kuna (+6,4%) viši u odnosu na usporedno razdoblje. Na normaliziranoj razini, troškovi prodaje i distribucije rasli su 29,5 mil. kuna (+5,1%). Umanjenje rezervacije potraživanja iz odnosa prema Fortenova grupi, prijašnjem koncernu Agrokor, koje je napravljeno u 2019. nalazi se u ostalim prihodima i troškovima, neto, dok se umanjeње rezervacije potraživanja koje je napravljeno u 2018. nalazi u troškovima prodaje i distribucije. Pojašnjenje umanjeња navedenih rezervacija potraživanja pruženo je u sekciji „Značajni događaji u 1.-12. 2019.“

Troškovi marketinga

U skladu sa strategijom Grupe, troškovi marketinga su u izvještajnom razdoblju porasli za 28,9 mil. kuna, odnosno 7,1% u odnosu na usporedno razdoblje. Troškovi samih marketing ulaganja viši su za 18,4 mil. kuna (+8,1%), dok se preostali rast troškova odnosi na troškove marketing odjela. Navedeno je rezultat snažnih ulaganja u promociju novolansiranih proizvoda te daljnjeg razvoja vlastitih brandova kroz učinkovite i raznovrsne marketinške aktivnosti.



Neto financijski troškovi

Neto financijski troškovi su u promatranom razdoblju iznosili -17,7 mil. kuna, dok su u usporednom razdoblju iznosili -7,9 mil. kuna. Navedeno je primarno posljedica manje povoljnog kretanja tečajnih razlika po kreditima koje su u 1.-12. 2019. iznosile -2,2 mil. kuna, dok su u usporednom razdoblju iznosile +11,5 mil. kuna. Rashodi od kamata po kreditima su istodobno niži 17,0% uslijed refinanciranja kreditnih obveza po povoljnijim komercijalnim uvjetima.

Porez na dobit

Porez na dobit Grupe Podravka je u 1.-12. 2019. na razini usporednog razdoblja.



Ključne značajke bilance na 31. prosinca 2019. godine

Nekretnine, postrojenja i oprema

Nekretnine, postrojenja i oprema Grupe Podravka su u odnosu na 31. prosinca 2018. niže za 43,3 mil. kuna, odnosno -1,9% uslijed redovne amortizacije tekućeg razdoblja.

Dugotrajna financijska imovina

Dugotrajna financijska imovina je u odnosu na 31. prosinca 2018. viša za 36,8 mil. kuna, ponajviše uslijed reklasifikacije potraživanja iz odnosa prema Fortenova grupi (prijšnjem koncernu Agrokor) iz stavke potraživanja od kupaca i ostala potraživanja u stavku dugotrajna financijska imovina. Navedena potraživanja odnose se na potraživanja objašnjena u sekciji „Značajni događaji u 1.-12. 2019.“, dok se potraživanja iz redovnog poslovanja s Fortenova grupom i dalje nalaze unutar stavke potraživanja od kupaca i ostala potraživanja.

Zalihe

Zalihe Grupe Podravka su u odnosu na 31. prosinca 2018. više 100,0 mil. kuna, odnosno +11,8%. Do navedenog rasta ponajviše dolazi zbog strateškog rasta zaliha ribljeg asortimana uslijed povećanja potražnje i proizvodnje te uslijed rasta zaliha sirovina i materijala, što je u skladu s planiranom dinamikom proizvodnje.

Potraživanja od kupaca i ostala potraživanja

Potraživanja od kupaca i ostala potraživanja Grupe Podravka su u odnosu na 31. prosinca 2018. viša za 10,0 mil. kuna, odnosno 1,1%. Navedena odstupanja su u skladu s razvojem redovnog poslovanja.

Novac i novčani ekvivalenti

Novac i novčani ekvivalenti Grupe Podravka su na kraju promatranog razdoblja niži za 155,5 mil. kuna (-73,7%) u odnosu na 31. prosinca 2018. Navedeno je objašnjeno u sekciji „Ključne značajke izvještaja o novčanom toku u 1.-12. 2019.“

Dugoročni i kratkoročni krediti i zajmovi

Dugoročni i kratkoročni krediti i zajmovi Grupe Podravka su na 31. prosinca 2019. za 190,0 mil. kuna niži u odnosu na 31. prosinca 2018., što je rezultat nastavka otplate dijela kreditnih obveza u skladu sa strategijom daljnjeg razduživanja.

Obveze prema dobavljačima i ostale obveze

Obveze prema dobavljačima i ostale obveze Grupe Podravka niže su za 52,3 mil. kuna, odnosno -7,9% u odnosu na 31. prosinca 2018. što je u skladu s razvojem redovnog poslovanja.

Zaduženost

Od 1. siječnja 2019. godine u primjeni je novi računovodstveni standard MSFI 16 koji propisuje način priznavanja, mjerenja, prikazivanja i objavljivanja najmova, odnosno propisuje obvezu korisnika najma da po svim najmovima iskazuju imovinu i obveze, osim kod najmova s dospijećem do 12 mjeseci ili kod najmova male vrijednosti. Sukladno navedenom, Grupa Podravka u stanju zaduženosti na 31. prosinca 2019. uključuje i obveze za imovinu s pravom korištenja (najmove) u iznosu od 101,8 mil. kuna. Ukupan iznos zaduženosti je za 88,3 mil. kuna niži u odnosu na 31. prosinca 2018. godine, dok bi bez obveze za imovinu s pravom korištenja zaduženost bila niža za 190,1 mil. kuna kao rezultat otplate dijela kreditnih obveza. Financijske obveze po fer vrijednosti kroz dobit ili gubitak niže su za 0,1 mil. kuna.

Na 31. prosinca 2019. godine, ukupna zaduženost Grupe Podravka po kreditima i drugim kamatonosnim financijskim obvezama iznosila je 878,0 mil. kuna, od čega se 468,1 mil. kuna odnosi na dugoročne obveze po kreditima, 307,7 mil. kuna se odnosi na kratkoročne obveze po kreditima, 101,8 mil. kuna se odnosi na obvezu za imovinu s pravom korištenja, dok se 0,3 mil. kuna odnosi na obveze po swap i forward ugovorima.

Prosječni ponderirani trošak duga po svim navedenim obvezama na 31. prosinca 2019. godine iznosi 1,4%, dok bez uključene obveze za imovinu s pravom korištenja iznosi 1,2%.

Valutna struktura duga na 31. prosinca 2019.



Promatrajući valutnu strukturu duga (koji uključuje obvezu za imovinu s pravom korištenja), najveća izloženost od 78,0% iskazana je prema euru (EUR), dok 15,5% iznosi dug iskazan u domaćoj valuti (HRK). U češkoj kruni (CZK) iskazano je 2,3% duga, u bosanskoj marki (BAM) iskazano je 3,0% duga, dok se ostatak od 1,3% odnosi na ostale valute.



<i>(u milijunima kuna)*</i>	2018.	2019.	Δ	%
Neto dug	755,1	822,4	67,3	8,9%
Trošak kamata	17,9	14,9	(3,0)	(17,0%)
Neto dug / normalizirana EBITDA	1,6	1,6	(0,0)	(1,8%)
Normalizirani EBIT / Trošak kamata	15,2	20,1	5,0	32,7%
Omjer kapitala i ukupne imovine	62,9%	65,9%		+303 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.

Rast neto duga na 31. prosinca 2019. u odnosu na usporedno razdoblje rezultat je primjene novog MSFI 16, odnosno prikazivanja najmova kao obveze i uključivanje u stanje zaduženosti. Ukoliko iz izračuna neto duga isključimo obveze za imovinu s pravom korištenja, neto dug bi na 31. prosinca 2019. iznosio 720,5 mil. kuna i bio bi 34,6 mil. kuna niži u odnosu na 2018. Obveze po dugoročnim i kratkoročnim kreditima i zajmovima smanjene su za 190,0 mil. kuna, novac i novčani ekvivalenti niži su za 155,5 mil. kuna, dok su financijske obveze po fer vrijednosti kroz dobit ili gubitak niže za 0,1 mil. kuna. Ako bi normaliziranu EBITDA računali bez obveza za imovinu s pravom korištenja, ona bi na godišnjoj razini za 2019. iznosila procijenjenih 477,5 mil. kuna, dok bi trošak kamata računat bez obveza za imovinu s pravom korištenja, u istom razdoblju iznosio 12,1 mil. kuna. Posljedično, bez utjecaja novog MSFI 16 omjer neto duga i normalizirane EBITDA iznosio bi procijenjenih 1,5, dok bi omjer normaliziranog EBIT i troška kamata iznosio procijenjenih 24,6.



Ključne značajke izvještaja o novčanom toku u 1.-12. 2019.

<i>(u milijunima kuna)</i>	2018.	2019.	Δ
Neto novčani tok iz poslovnih aktivnosti	316,9	272,9	(44,0)
Neto novčani tok iz ulagateljskih aktivnosti	(126,1)	(144,1)	(18,1)
Neto novčani tok iz financijskih aktivnosti	(341,9)	(284,3)	57,5
Neto povećanje / (smanjenje) novca i novčanih ekvivalenata	(151,0)	(155,5)	(4,5)

Neto novčani tok iz poslovnih aktivnosti

Neto novčani tok iz poslovnih aktivnosti je u promatranom razdoblju iznosio 272,9 mil. kuna kao rezultat rasta operativnog poslovanja te dinamike kretanja radnog kapitala.

Neto novčani tok iz ulagateljskih aktivnosti

Neto novčani tok iz ulagateljskih aktivnosti je u promatranom razdoblju iznosio negativnih 144,1 mil. kuna, prvenstveno zbog novčanih kapitalnih izdataka koji su iznosili 153,9 mil. kuna. Najznačajniji **kapitalni izdaci** u 1.-12. 2019. odnosili su se na:

- Nastavak investicijskih aktivnosti u Mirni d.d. vezanih za razvoj ribljeg poslovanja, čime se povećavaju kapaciteti i konkurentnost proizvodnog asortimana, te obradu otpadnih voda ugradnjom modernog pročišćivača, čime se podiže sigurnost proizvodnih procesa,
- Ulaganje u liniju za proizvodnju bezglutenskih proizvoda u tvornici Koktel peciva čime se omogućuje proširenje proizvodnog asortimana te ulaganje u novu peć za pečenje slanog trajnog peciva čime se osigurava kontinuitet i sigurnost proizvodnje,
- Ulaganje u modernizaciju linije za proizvodnju kremnih namaza, čime se povećavaju postojeći kapaciteti i stvaraju pretpostavke za proširenje proizvodnog asortimana,
- Ulaganje u razvoj informatičkih tehnologija s ciljem unapređenja poslovanja,
- Ulaganje u paletizator u tvornici povrća Umag s ciljem povećanja kapaciteta proizvodnje i poboljšanja uvjeta rada.

Za 2020. **očekuju se kapitalni izdaci** u iznosu 298,0 mil. kuna, a u razdoblju 2021.-2023. očekuju se kapitalni izdaci na razini od oko 200 mil. kuna.

Neto novčani tok iz financijskih aktivnosti

U 1.-12. 2019. neto novčani tok iz financijskih aktivnosti iznosio je negativnih 284,3 mil. kuna, na što je najveći utjecaj imao nastavak otplate kredita i zajmova u neto iznosu od 192,9 mil. kuna. Razlika u odnosu na stanje otplate kredita i zajmova u bilanci odnosi se primarno na tečajne razlike.

Dionica u 1.-12. 2019.

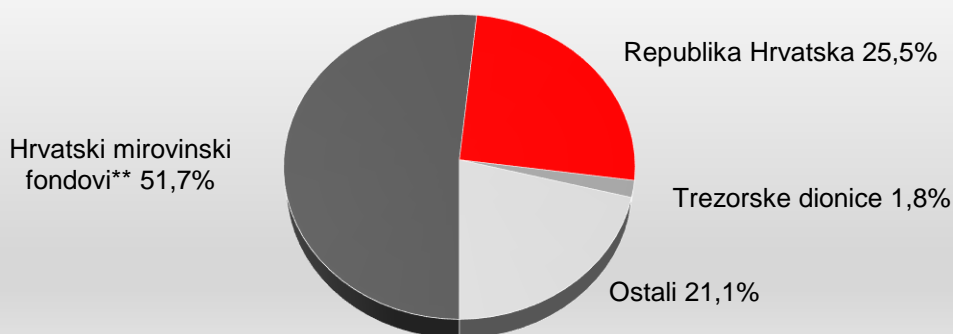
Popis najvećih dioničara na 31. prosinca 2019. godine

Br.	Dioničar	Broj dionica	% vlasništva
1.	Republika Hrvatska*	1.815.376	25,5%
2.	PBZ Croatia osiguranje obvezni mirovinski fond kategorije B	1.070.901	15,0%
3.	AZ obvezni mirovinski fond kategorije B	902.874	12,7%
4.	Erste Plavi obvezni mirovinski fond kategorije B	724.316	10,2%
5.	Raiffeisen obvezni mirovinski fond kategorije B	625.298	8,8%
6.	Podravka d.d. - trezorski račun	127.916	1,8%
	Ostali dioničari	1.853.322	26,0%
Ukupno		7.120.003	100,0%

*Centar za restrukturiranje i prodaju putem četiri računa ima 1.241.253 dionica, Kapitalni fond d.d. ima 406.842 dionica, Republika Hrvatska dodatno na izdvojenom računu ima 167.281 dionica.

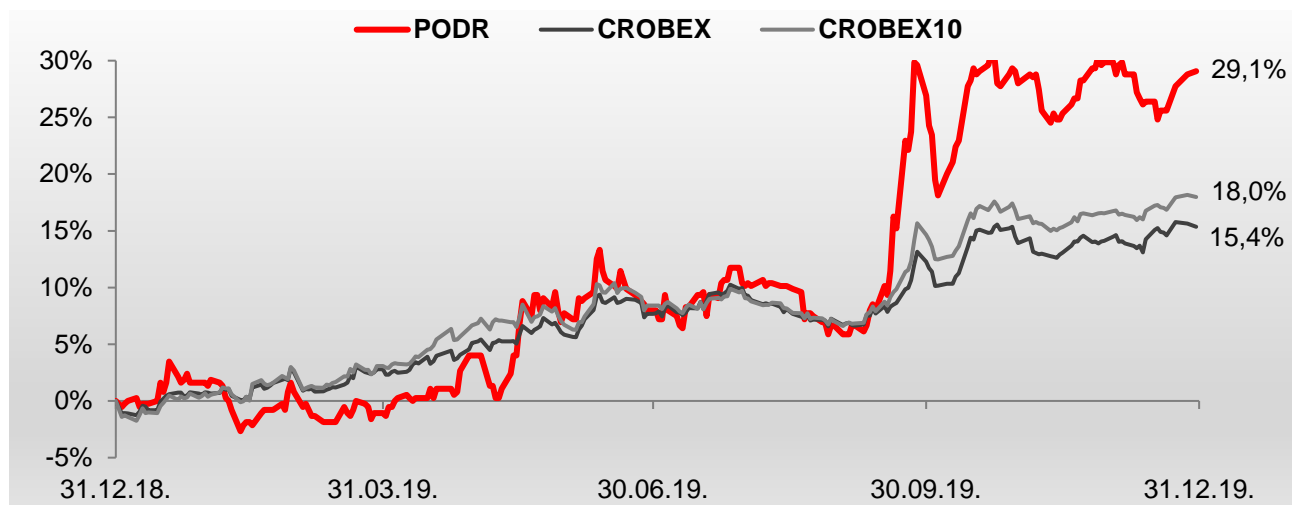
Podravka d.d. ima stabilnu vlasničku strukturu unutar koje najznačajniji udio imaju Republika Hrvatska te domaći mirovinski fondovi. Na dan 31. prosinca 2019. Republika Hrvatska drži 25,5% dionica, a domaći mirovinski fondovi (obvezni i dobrovoljni) svi zajedno drže 51,7% dionica. Podravka d.d. pritom drži 1,8% vlastitih dionica. Dionice Podravke d.d. uvrštene su na Vodeće tržište Zagrebačke burze i u šest indexa Zagrebačke burze (CROBEX, CROBEX10, CROBEXtr, CROBEXprime, CROBEXnutr i ADRIAprime).

Vlasnička struktura na 31. prosinca 2019.



**Uključuje sve obvezne i dobrovoljne mirovinske fondove pod upravljanjem mirovinskih društava: AZ, ROMF, PBZCO i ERSTE.

Kretanje cijene dionice u 1.-12. 2019.



<i>(zaključna cijena u kunama; zaključni bodovi)</i>	31. prosinca 2018.	31. prosinca 2019.	%
PODR	375,0	484,0	29,1%
CROBEX	1.748,8	2.017,4	15,4%
CROBEX10	1.017,1	1.199,9	18,0%

Na razini 2019. godine cijena dionice Podravke ostvarila je rast od 29,1%, čime je nadmašila rast domaćih dioničkih indexa CROBEX i CROBEX10 koji su pojedinačno porasli 15,4% odnosno 18,0%.

Ostvarenje na hrvatskom tržištu kapitala u 1.-12. 2019.

<i>(u kunama; u jedinicama)⁶</i>	2018.	2019.	%
Prosječna ponderirana dnevna cijena	316,5	429,1	35,6%
Prosječan dnevni broj transakcija	12	12	4,0%
Prosječna dnevna količina	1.450	1.110	(23,4%)
Prosječan dnevni promet	458.850,9	476.423,6	3,8%

U 2019. godini prosječna ponderirana dnevna cijena dionice Podravke porasla je 35,6% u odnosu na 2018. godinu. Prosječna dnevna količina pala je za 23,4%, dok su prosječan dnevni promet i prosječan dnevni broj transakcija rasli za 3,8% odnosno 4,0% u odnosu na usporedno razdoblje.

⁶Prosječna ponderirana dnevna cijena u izvještajnom razdoblju računa se kao zbroj prosječnih dnevnih cijena u izvještajnom razdoblju, pomnoženih s ponderom dnevnih količina. Ponder dnevnih količina dobiva se kao omjer količine pojedinog dana i ukupne količine u izvještajnom razdoblju. Formulom, *Prosječna ponderirana dnevna cijena u izvještajnom razdoblju = Σ prosječna dnevna cijena * (dnevna količina / ukupna količina u izvještajnom razdoblju)*.

Ostali pokazatelji računati su kao običan prosjek prosječnih dnevnih transakcija/količina/prometa u izvještajnom razdoblju. Blok transakcije nisu uključene u izračun.



Valucija

<i>(u milijunima kuna; zadnja cijena i dobit po dionici u kunama)*</i>	2018.	2019.	%
Zadnja cijena	375,0	484,0	29,1%
Prosječni ponderirani broj dionica	6.964.479	6.984.803	0,3%
Tržišna kapitalizacija ⁷	2.611,7	3.380,6	29,4%
EV ⁸	3.409,1	4.249,3	24,6%
Normalizirana dobit po dionici	31,1	32,0	3,0%
EV / prihodi od prodaje	0,8	1,0	19,6%
EV / normalizirana EBITDA	7,3	8,2	12,4%
EV / normalizirani EBIT	12,5	14,2	13,2%
Omjer zadnje cijene i normalizirane dobiti po dionici (P / E)	12,1	15,1	25,3%

***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.

⁷Tržišna kapitalizacija: zadnja cijena * prosječni ponderirani broj dionica.

⁸Eng. Enterprise value: tržišna kapitalizacija + neto dug + manjinski interesi.

Dodatne tablice 1.-12. 2019.

Vrijednosna usklađenja i izračun EBITDA

EBITDA je računata na način da je EBIT uvećan za amortizaciju i vrijednosna usklađenja dugotrajne imovine. Iznimno je zbog svoje specifičnosti u izračun uključeno vrijednosno usklađenje potraživanja iz odnosa prema prijašnjem koncernu Agrokor, današnjoj Fortenova grupi, objašnjeno u sekciji „Značajni događaji u 1.-12. 2019.“ Pregled vrijednosnih usklađenja korištenih za izračun EBITDA pružen je u tablici u nastavku.

Vrijednosna usklađenja	2018.			2019.		
	Grupa	Prehrana	Farma	Grupa	Prehrana	Farma
<i>(u milijunima kuna)</i>						
Oprema u proizvodnji	4,8	4,8	-	0,5	0,5	-
Imovina namijenjena prodaji	13,6	13,6	-	17,8	17,8	-
Potraživanja iz odnosa prema Fortenova grupi	(7,9)	(7,9)	-	(12,1)	(12,1)	-
Ostalo	2,1	2,1	-	3,3	3,3	-
Ukupno	12,6	12,6	-	9,4	9,4	-

Linija ostalo uključuje ostala vrijednosna usklađenja dugotrajne imovine.

Izračun izvještajne EBITDA	2018.			2019.		
	Grupa	Prehrana	Farma	Grupa	Prehrana	Farma
<i>(u milijunima kuna)</i>						
Izveštajni EBIT	258,4	173,3	85,1	283,5	164,3	119,3
+amortizacija	192,7	137,0	55,7	216,0	152,7	63,3
+vrijednosna usklađenja	12,6	12,6	-	9,4	9,4	-
Izveštajna EBITDA	463,7	322,9	140,8	509,0	326,4	182,6

Izračun normalizirane EBITDA	2018.			2019.		
	Grupa	Prehrana	Farma	Grupa	Prehrana	Farma
<i>(u milijunima kuna)</i>						
Normalizirani EBIT	272,0	180,7	91,3	299,5	180,2	119,3
+amortizacija	192,7	137,0	55,7	216,0	152,7	63,3
+vrijednosna usklađenja	-	-	-	-	-	-
Normalizirana EBITDA	464,7	317,7	147,0	515,5	333,0	182,6



Jednokratne stavke i normalizacija izvještaja o dobiti po segmentima

Izvještajna i normalizirana profitabilnost	2018.			2019.		
<i>(u milijunima kuna)</i>	Grupa	Prehrana	Farma	Grupa	Prehrana	Farma
Izvještajna bruto dobit	1.558,4	1.110,8	447,7	1.631,5	1.158,6	472,9
+ vrijednosno usklađenje zaliha	6,1	1,6	4,5	1,1	1,1	-
Normalizirana bruto dobit	1.564,5	1.112,3	452,2	1.632,6	1.159,7	472,9
Izvještajna EBITDA	463,7	322,9	140,8	509,0	326,4	182,6
+ inicijalni utjecaj MSFI-ja 9	1,4	0,6	0,8	-	-	-
+ trošak otpremnina (dugotrajno bolovanje)	5,6	4,7	0,9	4,8	4,8	-
+ vrijednosno usklađenje zaliha	6,1	1,6	4,5	1,1	1,1	-
+ utjecaj prodaje imovine Mirne d.d.	(12,0)	(12,0)	-	-	-	-
+ rezervacija za otpis predujma	-	-	-	0,6	0,6	-
Normalizirana EBITDA	464,7	317,7	147,0	515,5	333,0	182,6
Izvještajni EBIT	258,4	173,3	85,1	283,5	164,3	119,3
+ normalizacije iznad EBITDA razine	1,0	(5,2)	6,2	6,5	6,5	-
+ oprema u proizvodnji	4,8	4,8	-	0,5	0,5	-
+ imovina namijenjena prodaji	13,6	13,6	-	17,8	17,8	-
+ potraživanja iz odnosa prema Fortenova grupi	(7,9)	(7,9)	-	(12,1)	(12,1)	-
+ ostalo	2,1	2,1	-	3,3	3,3	-
Normalizirani EBIT	272,0	180,7	91,3	299,5	180,2	119,3
Izvještajna Neto dobit nakon MI	205,7	145,0	60,7	221,6	137,9	83,6
+ normalizacije iznad EBIT razine	13,6	7,4	6,2	16,0	16,0	-
+ neto troškovi ESOP programa	2,1	1,6	0,4	-	-	-
+ procijenjen utjecaj normalizacije na poreze	(5,1)	(4,1)	(1,0)	(14,0)	(14,0)	-
Normalizirana Neto dobit nakon MI	216,3	150,0	66,3	223,6	139,9	83,6

Konsolidirani financijski izvještaji u 1.-12. 2019.

Konsolidirani izvještaj o dobiti u 1.-12. 2019.

<i>(u tisućama kuna)</i>	2018.	% prihoda od prodaje	2019.	% prihoda od prodaje	%
Prihodi od prodaje	4.232.149	100,0%	4.409.417	100,0%	4,2%
Troškovi sadržani u prodanim proizvodima	(2.673.716)	(63,2%)	(2.777.903)	(63,0%)	3,9%
Bruto dobit	1.558.433	36,8%	1.631.514	37,0%	4,7%
Opći i administrativni troškovi	(311.693)	(7,4%)	(334.556)	(7,6%)	7,3%
Troškovi prodaje i distribucije	(568.884)	(13,4%)	(605.548)	(13,7%)	6,4%
Troškovi marketinga	(407.778)	(9,6%)	(436.699)	(9,9%)	7,1%
Ostali (troškovi) / prihodi, neto	(11.636)	(0,3%)	28.834	0,7%	(347,8%)
Operativna dobit	258.443	6,1%	283.546	6,4%	9,7%
Financijski prihodi	1.642	0,0%	874	0,0%	46,8%
Ostali financijski troškovi	(3.144)	(0,1%)	(1.519)	(0,0%)	(51,7%)
Rashodi od kamata po kreditima	(17.926)	(0,4%)	(14.878)	(0,3%)	(17,0%)
Neto tečajne razlike po kreditima	11.488	0,3%	(2.173)	(0,0%)	(118,9%)
Neto financijski troškovi	(7.940)	(0,2%)	(17.695)	(0,4%)	122,9%
Dobit prije poreza	250.503	5,9%	265.851	6,0%	6,1%
Tekući porez na dobit	(27.158)	(0,6%)	(36.605)	(0,8%)	34,8%
Odgođeni porez	(11.766)	(0,3%)	(2.141)	(0,0%)	(81,8%)
Porez na dobit	(38.924)	(0,9%)	(38.747)	(0,9%)	(0,5%)
Neto dobit za godinu	211.579	5,0%	227.104	5,2%	7,3%
Neto dobit / (gubitak) za raspodjelu:					
Vlasnicima matice	205.711	4,9%	221.586	5,0%	7,7%
Vlasnicima nevladajućih udjela	(5.868)	(0,1%)	(5.518)	(0,1%)	(6,0%)



Konsolidirani izvještaj o financijskom položaju na 31. prosinca 2019. godine

<i>(u tisućama kuna)</i>	31.12.2018.	% udjela	31.12.2019.	% udjela	% promjena
IMOVINA					
Dugotrajna imovina					
Goodwill	26.783	0,6%	27.250	0,6%	1,7%
Ulaganje u nekretnine	134.187	2,8%	118.240	2,4%	(11,9%)
Nematerijalna imovina	236.175	4,9%	244.559	5,0%	3,5%
Nekretnine, postrojenja i oprema	2.256.318	46,6%	2.212.979	45,3%	(1,9%)
Imovina s pravom korištenja	0	0,0%	100.168	2,1%	
Odgođena porezna imovina	152.079	3,1%	149.065	3,1%	(2,0%)
Dugotrajna financijska imovina	6.366	0,1%	43.178	0,9%	578,3%
Ukupna dugotrajna imovina	2.811.908	58,0%	2.895.439	59,3%	3,0%
Kratkotrajna imovina					
Zalihe	848.230	17,5%	948.260	19,4%	11,8%
Potraživanja od kupaca i ostala potraživanja	938.766	19,4%	948.767	19,4%	1,1%
Financijska imovina po fer vrijednosti kroz dobit ili gubitak	296	0,0%	12	0,0%	(95,9%)
Potraživanje za porez na dobit	5.834	0,1%	5.361	0,1%	(8,1%)
Novac i novčani ekvivalenti	211.106	4,4%	55.589	1,1%	(73,7%)
Dugotrajna imovina namijenjena prodaji	29.921	0,6%	30.393	0,6%	1,6%
Ukupna kratkotrajna imovina	2.034.153	42,0%	1.988.382	40,7%	(2,3%)
Ukupna imovina	4.846.061	100,0%	4.883.821	100,0%	0,8%
(u tisućama kuna)					
	31.12.2018.	% udjela	31.12.2019.	% udjela	% promjena
GLAVNICA I OBVEZE					
Kapital i pričuve					
Dionički kapital	1.691.884	34,9%	1.698.636	34,8%	0,4%
Pričuve	796.850	16,4%	853.580	17,5%	7,1%
Zadržana dobit / (preneseni gubitak)	516.603	10,7%	620.878	12,7%	20,2%
Udjeli vlasnika matice	3.005.337	62,0%	3.173.094	65,0%	5,6%
Nevladajući udjeli	42.369	0,9%	46.335	0,9%	9,4%
Ukupna glavnica	3.047.706	62,9%	3.219.429	65,9%	5,6%
Dugoročne obveze					
Kredit i zajmovi	623.454	12,9%	468.088	9,6%	(24,9%)
Rezerviranja	70.611	1,5%	73.578	1,5%	4,2%
Ostale dugoročne obveze	20.703	0,4%	19.363	0,4%	(6,5%)
Obveze za imovinu s pravom korištenja	0	0,0%	70.218	1,4%	
Odgođena porezna obveza	40.213	0,8%	39.083	0,8%	(2,8%)
Ukupne dugoročne obveze	754.981	15,6%	670.330	13,7%	(11,2%)
Kratkoročne obveze					
Obveze prema dobavljačima i ostale obveze	658.861	13,6%	606.571	12,4%	(7,9%)
Obveze za porez na dobit	15.914	0,3%	17.755	0,4%	11,6%
Financijske obveze po fer vrijednosti kroz dobit ili gubitak	415	0,0%	292	0,0%	(29,6%)
Kredit i zajmovi	342.332	7,1%	307.742	6,3%	(10,1%)
Tekuće dospjeće obveze imovine s pravom korištenja	0	0,0%	31.610	0,6%	
Rezerviranja	25.852	0,5%	30.092	0,6%	16,4%
Ukupne kratkoročne obveze	1.043.374	21,5%	994.062	20,4%	(4,7%)
Ukupne obveze	1.798.355	37,1%	1.664.392	34,1%	(7,4%)
Ukupna glavnica i obveze	4.846.061	100,0%	4.883.821	100,0%	0,8%



Konsolidirani izvještaj o novčanom toku u 1.-12. 2019.

<i>(u tisućama kuna)</i>	2018.	2019.	%
Dobit / (gubitak) tekuće godine	211.579	227.104	7,3%
Porez na dobit	38.924	38.747	(0,5%)
Amortizacija	192.671	216.023	12,1%
(Dobici) / Gubici od umanjenja nekretnina, postrojenja, opreme i nematerijalne imovine	4.809	0	(100,0%)
(Dobici) / Gubici od umanjenja vrijednosti imovine namijenjene prodaji	16.318	7.410	(54,6%)
Vrijednosno usklađenje ulaganja	885	0	(100,0%)
Vrijednosno usklađenje ulaganja u nekretnine	0	10.399	100,0%
Ukidanje umanjenja dugotrajne financijske imovine	0	(12.124)	(100,0%)
Vrijednosno usklađenje dugotrajne materijalne imovine	0	3.746	100,0%
Likvidacija ovisnog društva	(2.211)	0	100,0%
Promjena u fer vrijednosti financijskih instrumenata	(1.000)	161	116,1%
Kapitalna pričuva ESOP	(4.961)	0	100,0%
Isplate s temelja dionica	7.725	7.554	(2,2%)
(Dobici) / Gubici od prodaje dionica	(121)	0	100,0%
(Dobici) / Gubici od prodaje i rashoda dugotrajne imovine	3.254	(2.860)	(187,9%)
(Dobici) / Gubici od prodaje imovine namijenjene prodaji	(11.805)	(1.043)	91,2%
(Dobici) / Gubici od otpisa imovine s pravom korištenja	0	(75)	(100,0%)
Vrijednosno usklađenje kupaca	(3.431)	2.989	187,1%
(Smanjenje) / Povećanje rezerviranja	(2.610)	7.207	376,1%
Prihod od kamata	(641)	(460)	28,3%
Prihod od dividendi	0	(16)	(100,0%)
Prihod od prodaje prava	(750)	0	100,0%
Trošak kamata	18.993	13.067	(31,2%)
Trošak kamata imovine s pravom korištenja	0	2.773	100,0%
Učinak promjene tečaja	(16.773)	86	100,5%
Promjene u radnom kapitalu:			
(Povećanje)/Smanjenje zaliha	(42.425)	(100.030)	(135,8%)
(Povećanje)/Smanjenje potraživanja	8.458	(38.176)	(551,4%)
(Smanjenje)/Povećanje obveza	(59.261)	(59.137)	0,2%
Novčani tok iz poslovnih aktivnosti	357.627	323.345	(9,6%)
Plaćeni porez	(20.652)	(33.720)	(63,3%)
Plaćene kamate	(20.033)	(16.684)	16,7%
Neto novac ostvaren poslovnim aktivnostima	316.942	272.941	(13,9%)
Novčani tok iz ulagateljskih aktivnosti			
Smanjenje ulaganja u ovisno društvo i nepovezana društva	200	20	(90,0%)
Kupnja nekretnina, postrojenja, opreme i nematerijalne imovine	(166.135)	(153.897)	7,4%
Primici od prodaje nekretnina, postrojenja, opreme i nematerijalne imovine	1.306	8.734	568,8%
Primici od prodaje imovine namijenjene prodaji	37.262	0	(100,0%)
Primici od prodaje prava	438	500	14,2%
Dani krediti	(37)	(41)	(10,8%)
Otplata danih kredita	130	70	(46,2%)
Izdaci od ostalih ulaganja	121	0	(100,0%)
Naplaćene kamate	641	460	(28,3%)
Naplaćene dividende	21	16	(22,0%)
Neto novac od ulagačkih aktivnosti	(126.053)	(144.138)	(14,3%)
Novčani tok od financijskih aktivnosti			
Isplata dividende	(48.724)	(62.177)	(27,6%)
Stjecanje dodatnih nekontrolirajućih interesa	0	(12)	(100,0%)
Nabava vlastitih dionica	(2.557)	0	100,0%
Prodaja vlastitih dionica	2.092	6.130	193,0%
Primljeni krediti i zajmovi	117.392	409.950	249,2%
Otplata kredita i zajmova	(410.068)	(602.865)	(47,0%)
Otplata obveza s osnove najma	0	(35.346)	(100,0%)
Neto novac korišten u financijskim aktivnostima	(341.865)	(284.320)	16,8%
Neto (smanjenje) / povećanje novca i novčanih ekvivalenata	(150.976)	(155.517)	(3,0%)
Novac i novčani ekvivalenti na početku godine	362.082	211.106	(41,7%)
Novac i novčani ekvivalenti na kraju godine	211.106	55.589	(73,7%)



Konsolidirani izvještaj o promjenama glavnice u 1.-12. 2019.

<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
Stanje 31. prosinca 2017. godine	1.689.947	147.604	50.903	189.738	58.570	320.047	403.303	2.860.112	36.671	2.896.783
<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	-	-	-	-	-	(13.441)	-	(13.441)	(170)	(13.611)
Ukupna sveobuhvatna dobit	-	-	-	-	-	(13.441)	205.711	192.270	5.698	197.968
<i>Transakcije s vlasnicima i prijenosi priznate 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)
Isplaćena dividenda	-	-	-	-	-	-	(48.702)	(48.702)	-	(48.702)
Ukupno transakcije s vlasnicima priznate direktno u glavnici	1.937	-	7.542	-	3.220	32.667	(92.411)	(47.045)	-	(47.045)
Stanje 31. prosinca 2018. godine	1.691.884	147.604	58.445	189.738	61.790	339.273	516.603	3.005.337	42.369	3.047.706
<i>Sveobuhvatna dobit</i>										
Dobit za godinu	-	-	-	-	-	-	221.586	221.586	5.518	227.104
Tečajne razlike	-	-	-	-	-	1.787	-	1.787	94	1.881
Aktuarski gubici (neto od odgođenog poreza)	-	-	-	-	-	(1.095)	-	(1.095)	-	(1.095)
Ostala sveobuhvatna dobit	-	-	-	-	-	692	-	692	94	786
Ukupna sveobuhvatna dobit	-	-	-	-	-	692	221.586	222.278	5.612	227.890
<i>Transakcije s vlasnicima i prijenosi priznate direktno u glavnici</i>										
Prijenos iz zadržane dobiti	-	-	7.913	-	2.256	44.234	(54.403)	-	-	-
Efekt stjecanja dodatnih nekontrolirajućih udjela	-	-	-	-	-	1.635	-	1.635	(1.647)	(12)
Realizacija opcija	(802)	-	-	-	-	-	-	(802)	-	(802)
Fer vrijednost isplata s temelja dionica	7.554	-	-	-	-	-	-	7.554	-	7.554
Isplaćena dividenda	-	-	-	-	-	-	(62.908)	(62.908)	-	(62.908)
Ukupno transakcije s vlasnicima priznate direktno u glavnici	6.752	-	7.913	-	2.256	45.869	(117.311)	(54.521)	(1.647)	(56.168)
Stanje 31. prosinca 2019. godine	1.698.636	147.604	66.358	189.738	64.046	385.834	620.878	3.173.094	46.335	3.219.429



Bilješke uz financijske izvještaje

Od 1.1.2019. godine Grupa primjenjuje novi MSFI 16 Najmovi. Sukladno novom standardu Grupa priznaje imovinu s pravom korištenja prema metodi troška te obvezu po osnovi najma u visini sadašnje vrijednosti minimalnih budućih plaćanja najma. Izuzeće od navedenog mjerenja primjenjuje se za kratkoročne najmove te najmove kod kojih je imovina koja je predmet najma male vrijednosti. Imovina s pravom korištenja se amortizira do kraja korisnog vijeka upotrebe imovine, a obveze po osnovi najma se mjere metodom efektivne kamatne stope. U izvještaju o financijskom položaju, imovina s pravom korištenja iskazana je unutar dugotrajne materijalne imovine, dok se obveze po osnovi najma iskazuju unutar dugoročnih i kratkoročnih obveza. Na dan 31.12.2019. imovina s pravom korištenja Grupe Podravka iznosi 100,2 mil. HRK, a obveze po osnovi najma 101,8 mil. HRK.

Predsjednik Uprave:

Marin Pucar



Izjava o odgovornosti

Koprivnica, 28. veljače 2020.

IZJAVA OSOBA ODGOVORNIH ZA SASTAVLJANJE FINACIJSKIH IZVJEŠTAJA

Konsolidirani nerevidirani financijski izvještaji Grupe Podravka za razdoblje 1. - 12. 2019. 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.

Konsolidirane nerevidirane financijske izvještaje Grupe Podravka za razdoblje 1. - 12. 2019. godine odobrila je Uprava PODRAVKE d.d. na sjednici održanoj 28. veljače 2020. godine.

Direktorica Korporativnog računovodstva:
Julijana Artner Kukec

Član Uprave :
Davor Doko





Kontakt

Podravka d.d.

Ante Starčevića 32, 48 000 Koprivnica

www.podravka.hr

Odnosi s investitorima

e-mail: ir@podravka.hr

Tel: 048 65 16 35