



Rezultati poslovanja Grupe Podravka

za razdoblje 01. - 09. 2014. godine



SADRŽAJ

Ključni pokazatelji u 9M 2014. godine.....	3
Značajni događaji u 9M 2014. godine.....	4
Značajni događaji nakon datuma bilance	9
Prihodi od prodaje po strateškim poslovnim područjima u 9M 2014. godine	10
Prihodi od prodaje po kategorijama u 9M 2014. godine	12
Prihodi od prodaje po tržištima u 9M 2014. godine	16
Profitabilnost poslovanja u 9M 2014. godine	20
Ključne značajke računa dobiti i gubitka u 9M 2014. godine	24
Ključne značajke bilance na 30.09.2014. godine	25
Ključne značajke izvještaja o novčanom toku u 9M 2014. godine.....	27
Dionica u 9M 2014. godine	29
Tablice	32
Izjava o odgovornosti	38
Kontakt	39



Ključni pokazatelji u 9M 2014. godine

<i>(u milijunima kuna)</i>	9M 2014.	9M 2013.¹	% promjena
Prihodi od prodaje	2.535,6	2.618,9	(3,2%)
Korigirana bruto dobit	1.047,3	1.080,1	(3,0%)
Korigirana bruto marža	41,3%	41,2%	+6 bb
Korigirana EBITDA	297,9	315,0	(5,4%)
Korigirana EBITDA marža	11,7%	12,0%	-28 bb
Korigirana neto dobit nakon MI	124,5	136,6	(8,9%)
Korigirana neto dobit marža nakon MI	4,9%	5,2%	-31 bb
Novčani tok od operativnih aktivnosti	60,2	233,5	(74,2%)
Kapitalna ulaganja	127,2	62,0	105,2%

<i>(u kunama; tržišna kapitalizacija u milijunima kuna)</i>	30.09.2014.	31.12.2013.	% promjena
Neto dug ² / Korigirana TTM EBITDA	2,4	2,1	12,9%
TTM korigirana dobit po dionici	34,7	36,9	(6,1%)
Zadnja cijena na kraju razdoblja	340,1	254,6	33,6%
Tržišna kapitalizacija	1.843,3	1.379,7	33,6%

TERMINOLOGIJA

9M – označava devetomjesečno razdoblje (siječanj – rujan).

H1 – označava polugodišnje razdoblje (siječanj – lipanj).

3Q – označava treći kvartal (srpanj – rujan).

Korigirano – označava da je pokazatelj bez jednokratnih stavki, osim ako nije drugačije navedeno.

TTT – (eng. Trailing twelve months) oznaka da je pokazatelj računat za razdoblje zadnjih 12 mjeseci.

¹ Za 9M 2013. godine je napravljena reklasifikacija unutar pojedinih funkcionalnih dijelova RDG-a pri čemu se najznačajniji dio odnosi na bankarske naknade koje su zbog svoje prirode s općih realocirane u financijske rashode.

² Neto dug: dugoročni krediti i zajmovi + kratkoročni krediti i zajmovi + financijske obveze po fer vrijednosti kroz dobit ili gubitak - novac i novčani ekvivalenti.



Značajni događaji u 9M 2014. godine

Refinanciranje kreditnih obveza

Podravka je početkom srpnja s Europskom bankom za obnovu i razvoj te tri komercijalne banke (Erste Group Bank AG, Raiffeisen Bank International AG i Unicredit Bank Austria AG) sklopila sindicirani ugovor o kreditiranju u iznosu od 73,4 milijuna eura. Navedenim ugovorom Podravka je refinancirala postojeće kreditne obveze uz znatno nižu kamatnu stopu te prolongirane rokove dospjeća.

Europska banka za obnovu i razvoj je kao aranžer sindikata sudjelovala s 30,0 milijuna eura vlastitih sredstava, dok je 43,4 milijuna eura došlo od ostalih banaka u sindikatu – Erste Group Bank AG, Raiffeisen Bank International AG i Unicredit Bank Austria AG. Proteklih godina Podravka je ostvarila značajna poboljšanja na operativnoj i financijskoj razini što je prepoznato od Europske banke za obnovu i razvoj te banaka sindikata koje su ovim ugovorom potvrdile svoje povjerenje u stabilnost i poslovanje kompanije. Ovim aranžmanom Podravka nastavlja proces restrukturiranja s ciljem daljnjeg regionalnog i internacionalnog rasta i razvoja.

Navedeni iznos biti će iskorišten za restrukturiranje kompanijske bilance te se očekuje ušteda od 7,5 milijuna kuna u razdoblju do kraja 2015. godine na troškovima kamata. Rok otplate kredita je pet godina s time da je 75 posto kredita amortizirajući dio s ravnomjernim kvartalnim otplatama glavnice, počevši od 16.11.2014. godine. Ostatak od 17,6 milijuna eura dospijeva u okviru zadnje rate. Bitno niži trošak financiranja učinit će investicijske prilike atraktivnijima te time doprinijeti i budućem rastu Podravke.

Nastavak procesa restrukturiranja

Podravka je u 2014. godini nastavila proces restrukturiranja poslovanja zatvaranjem niskoprofitabilnog segmenta pekarstvo početkom travnja, dok je krajem prošle godine kompanija izašla iz niskoprofitabilnih segmenata svježeg mesa i zamrznute hrane, što će vjerujemo imati utjecaj na daljnje povećanje profitabilnosti kompanije. U segmentu pića, koji je klasificiran kao program iz kojeg Podravka izlazi, nastavljeno je s optimizacijom poslovanja što je rezultiralo poboljšanjem troškovne strukture i bruto marže te dovođenjem poslovanja pića na pozitivnu EBITDA razinu. U lipnju je Podravka zajedno s JM Fundus d.o.o. i Questus Private Equity d.o.o. podnijela neobvezujuću ponudu za strateško povezivanje i dokapitalizaciju društva BADEL 1862 d.d. temeljem Javnog poziva za prikupljanje ponuda za strateško povezivanje i dokapitalizaciju društva BADEL 1862 d.d.. Nakon obavljenog procesa dubinskog snimanja Podravka nije raspolagala s dovoljnom količinom potrebnih podataka za donošenje strateške odluke pa obvezujuća ponuda nije podnesena, dok je proces prikupljanja ponuda za strateško povezivanje i dokapitalizaciju okončan u rujnu s odbijanjem jedine dospjele obvezujuće ponude.



U skladu s procesom restrukturiranja kompanije, Podravka je početkom godine započela s programom zbrinjavanja viška radnika koji je završio s 31.03.2014. godine. Navedenim programom je u ovoj godini zbrinuto 218 radnika, dok je ukupan broj radnika koji su napustili kompaniju uz isplatu otpremnine 392, čime je na račun otpremnina isplaćeno 53,5 milijuna kuna. Uštede koje će se ostvariti u cijeloj 2014. godini na temelju navedena 392 radnika manje iznose 30,7 milijuna kuna. Aktivno provođenje programa zbrinjavanja viška radnika je započelo u 2012. godini i do sada je navedeni program pokretan četiri puta. Ukupan broj radnika koji su zbrinuti putem aktivnog provođenja programa je 727, dok je ukupan broj radnika koji su u istom razdoblju napustili kompaniju uz isplatu otpremnine 1.045. U istom razdoblju je zaposleno 147 osoba, od kojih su 116 pripravnici. Na ovaj način Podravka na socijalno odgovoran način rješava pitanje viška radne snage, no istodobno stvara podlogu za pomlađivanje stručnih kadrova čime se stvaraju pretpostavke za budući rast i razvoj kompanije.

Preuzimanje konzerviranog mesnog programa i brendova PIK Vrbovca d.d.

Dana 7. travnja 2014. godine sklopljeni su Ugovori o prijenosu žigova, receptura i opreme te preuzimanju poslovanja proizvodnje i prodaje konzerviranih mesnih pašteta i konzerviranih proizvoda od mesa između društva Podravke d.d. i društva PIK Vrbovec d.d.. Navedenim ugovorima Podravka d.d. preuzima konzervirani mesni program i brendove PIK Vrbovca d.d. za daljnju proizvodnju i prodaju za sva tržišta. Podravka je tom akvizicijom značajno povećala tržišni udio te je zauzela čvrsto drugo mjesto u segmentu mesnih pašteta, s dobrom pozicijom za ekspanziju na regionalnim tržištima. Ovom strateškom akvizicijom ojačana je jedna od najprofitabilnijih kategorija u segmentu mesa i mesnih prerađevina što je i u skladu s dosadašnjim fokusom, strateškom optimizacijom portfelja te u skladu s recentnim kapitalnim ulaganjima u kategoriji. Povećanje proizvodnje uz kontrolu lanca opskrbe otvara potencijal za ostvarenje troškovnih sinergija. Potencijal za sinergije postoji također i kroz povećano iskorištavanje postojećih operativnih potencijala Podravke.

Euromoney nagrada za poslovno vođenje

U provedenoj anketi uglednog časopisa Euromoney, Podravka je dobila priznanje "Best Managed Company in CEE". Od 50 kompanija, čije je poslovanje na temelju iscrpnih podataka analizirao posebni stručni tim pod pokroviteljstvom Euromoneya, poslovno vođenje Podravke ocijenjeno je vrlo visokim ocjenama. Podravka je u ovoj godini ostvarila najveći napredak među svim kompanijama u srednjoj i istočnoj Europi te je svrstana u sami vrh najbolje vođenih kompanija u Hrvatskoj. U anketi su sudjelovali analitičari iz vodećih međunarodnih banaka i institucija, a nominirali su po njihovom mišljenju najbolje vođene tvrtke uzimajući u obzir strategiju poslovanja, sustav korporativnog upravljanja, dostupnost višeg menadžmenta, transparentnost poslovanja, vrijednost za dioničare, informativnost i efikasnost internetskih stranica i dr.

Snažan inovacijski ciklus u hrani

Podravka je u prvih 9 mjeseci 2014. godine imala snažan inovacijski ciklus. Tako je u **kategoriji kulinarstva** na tržištu Hrvatske i Slovenije proširen proizvodni portfelj s Podravka temeljcima,



potpuno novom modernom generacijom proizvoda. Dodatno, Podravka je na tržištu Hrvatske ušla u kategoriju monozačina u kojoj nije bila prisutna do sada, dok je na tržištu Poljske lansirala

Vegeta kocke i Vegeta marinade čime se također ulazi u nove kategorije na tom tržištu, Vegeta kocke su lansirane i na tržište



Mađarske što za Vegeta brend na tržištima centralne Europe predstavlja značajan iskorak.



U segmentu juha je na tržištu Hrvatske uvedena nova linija unutar krem juha, *Bogatstvo povrća*, jedinstvene kombinacije sastojaka i bogatog okusa povrća. Segment mješavina za pripremu jela s brendom Fant je obogaćen novim linijama proizvoda na regionalnim tržištima³ i SAD-u.



U **kategoriji dječje hrane, hrane za doručak i ostale hrane**, proširen je postojeći portfelj na regionalnim tržištima s ekstenzijama postojećih proizvoda, ali i s novim kategorijama proizvoda, ponajviše u segmentu dječje hrane i hrane za doručak, poput dječjih keksa, grisa i impulsnog asortimana gdje najveću pažnju zaslužuju Lino vafelade.



U **kategoriji slastica, snacka i napitaka** imamo proširenje asortimana praškastih slastica u liniji mješavina za kolače (inovacija u smjeru mješavina za kolače koje nije potrebno peći Dolcela Cheesecake i Chococake), liniji Želina, liniji pripomoći za pečenje kolača i sladolednih deserata na regionalnim tržištima pod brendom Dolcela te tri nova okusa Kviki krekeri u segmentu snacka.



U **kategoriji mesnih proizvoda** na tržištu Hrvatske lansirani su novi trajni i polutrajni proizvodi pod brendom Danica po prihvatljivim cijenama. Ovim novim, cjenovno niže pozicioniranim proizvodima, nastoje se zadovoljiti potrebe cjenovno osjetljivih potrošača. U 3Q 2014. godine nastavlja se sa širenjem asortimana polutrajnih kobasica i pod brendom Podravka kao što su Safalada, Špek salama te XXL Gurmanske kobasice.

³ Tržišta regije čine: Bosna i Hercegovina, Slovenija, Srbija, Crna Gora, Makedonija, Kosovo.

U prvih devet mjeseci 2014. godine **kategorija etičkih lijekova** je na tržištu Hrvatske proširila svoj portfelj s Moksonidin tabletama za liječenje hipertenzije, antibiotikom Amoksicilin, lijekom za liječenje erektilne disfunkcije Viner mint, te antiparkinsonikom Eminens SR. Od regionalnih tržišta, na tržištu Slovenije je proširen portfelj s dermatikom Beloderm u obliku kreme i masti, antiasmatikom Monlast te Vinerom za erektilnu disfunkciju, na tržištu Bosne i Hercegovine je uveden dermatik Belosalic sprej, na tržištu Makedonije je uveden anestetik Lidokain Belupo sprej i novi lijek unutar CNS skupine Aripriazol, tržište Crne Gore je proširilo svoj portfelj s novim dermatikom za akne Sona kremom, dok je na tržištu Kosova portfelj proširen s tri lijeka unutar CNS skupine – Citram, Misar i Q-Pin, zatim dermoantibiotska mast Mirobact, dermatici za akne Sona gel i Sona krema, analgetik Zaracet. Od tržišta van regije, u Rusiji je proizvodni portfelj proširen s antiepileptikom Katena, a na tržištu Slovačke sa antiasmatikom Belokast.

Na tržištu Hrvatske, **kategorija bezreceptnog programa** je povećala svoj



asortiman proizvodima Silymarin i Lordiar, te paletom analgetika i antipiretika s dva nova oblika pod brendom Lupocet. Krema Belobaza uvedena

je na tržišta Slovačke, Češke i Rusije, Neofen cepići za snižavanje temperature i bolove kod djece uvedeni su na tržištu Bosne i Hercegovine, a krema Alfokrem na tržište Rusije. Aflokrem je prvi

Belupov proizvod pakiran u airless pump plastičnoj tubi. Na tržište Kazahstana uvedena je Belobaza krema, Aflokrem, Efilipt kapi te Floceta sprej. Na tržištu Kosova novi je biljni lijek Silymarin koji se primjenjuje kod poremećaja funkcije jetre.



Snaga i kvaliteta Podravkinih proizvoda

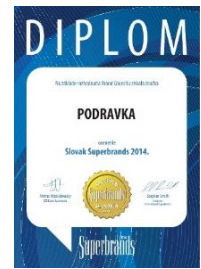


Prema istraživanjima Best Buy Award (nagrada za najbolji omjer cijene i kvalitete) provedenima u Bosni i Hercegovini, Srbiji, Sloveniji te Hrvatskoj za razdoblja 2013./2014. i 2014./2015. Podravka je prehrambeni brend s najvećim brojem osvojenih prvih pozicija u svim ispitanim zemljama regije u čak 11 kategorija (Vegeta dodaci jelima, Podravka juhe u vrećici, Dolcela vanilin šećer i prašak za

pecivo, Kviki slani štapići, Linolada kremni namaz, Podravka brašna, Podravka gotovi umaci, Podravka konzervirano povrće, Podravka džem, Podravka senf te Eva riblje konzerve.



Podravka je na tržištima Slovačke i Češke osvojila priznanje Superbrands 2014 za Vegetu koja se na tom tržištu prodaje pod nazivom Podravka, potvrdivši time svoju snagu i poznatost na tom tržištu. Podravka je u Slovačkoj nagradu dobila još 2006. godine te 2013. godine, a dodjeljuju je vodeći slovački eksperti za robne marke.



Vegeta je na tržištu Poljske kao najjači brend u univerzalnim dodacima jelima dobila nagradu Laur konsumenta desetljeća za razdoblje od 2004. do 2014. godine. Riječ je o najprestižnijoj nagradi u Poljskoj koju neki proizvod može dobiti čime se Vegeta našla uz bok globalnih brendova.

Sedam Podravkinih proizvoda je u Bruxellesu dobilo priznanje za vrhunsku kvalitetu i okus od Međunarodnog Instituta za degustaciju i kvalitetu proizvoda – Superior Taste Award 2014. O dobitnicima nagrade odlučuje povjerenstvo od 120 vrhunskih kuhara, sommeliera i stručnjaka koji dolaze iz 12 najpoznatijih europskih kulinarskih udruženja. Nagrađeni su Podravka čaj Limun-limeta, čaj Šljiva, Vegeta Marinada s češnjakom, Podravka Goveđi gulaš, te tri temeljca – Kokošji, Goveđi i Povrtni. Osvojeni rezultati omogućuju nagrađenim Podravkinim proizvodima da sljedeće tri godine na ambalaži komuniciraju internacionalno prepoznatljiv znak kvalitete "Superior Taste Award", što ih etablira među visokokvalitetne prehrambene proizvode. Podravka je do sad osvojila čak 34 Superior Taste Award nagrade koje su rezultat ulaganja u proizvodnju, sigurnost i zadovoljstvo kupaca.



Podravka je po prvi puta osvojila nagradu za najbolju ambalažu na hrvatskom tržištu CROPAK GODINE 2014 za juhe *bogatog sadržaja*. Ambalaža je osnovni i najtrajniji medij komunikacije koji na prodajnom mjestu ima glavnu ulogu u privlačenju potrošača na kupnju. Nagrađeni dizajn rezultat je rada velikog tima Podravkinih stručnjaka.



Halal certifikati

Četiri Podravkine tvornice su od strane Centra za certificiranje Halal kvalitete dobile Halal certifikate – tvornica Vegete i juhe, tvornica dječje hrane, tvornica voća te tvornica Kalnik. Navedenim certifikatima se potvrđuje da su proizvodi u spomenutim tvornicama proizvedeni sukladno zahtjevima i mjerama Halal normi te su primjereni za konzumaciju osobama muslimanske vjeroispovijesti. Kompanija radi iskorak na tržišta gdje je preduvjet da bi se njeni proizvodi prodavali upravo Halal certifikat, a o kakvom potencijalu je riječ govori činjenica da čak 70 posto muslimanske zajednice širom svijeta živi i hrani se u skladu s Halal standardom tako da svjetsko Halal tržište čini populacija od 1,6 milijardi muslimana u svijetu.



Značajni događaji nakon datuma bilance

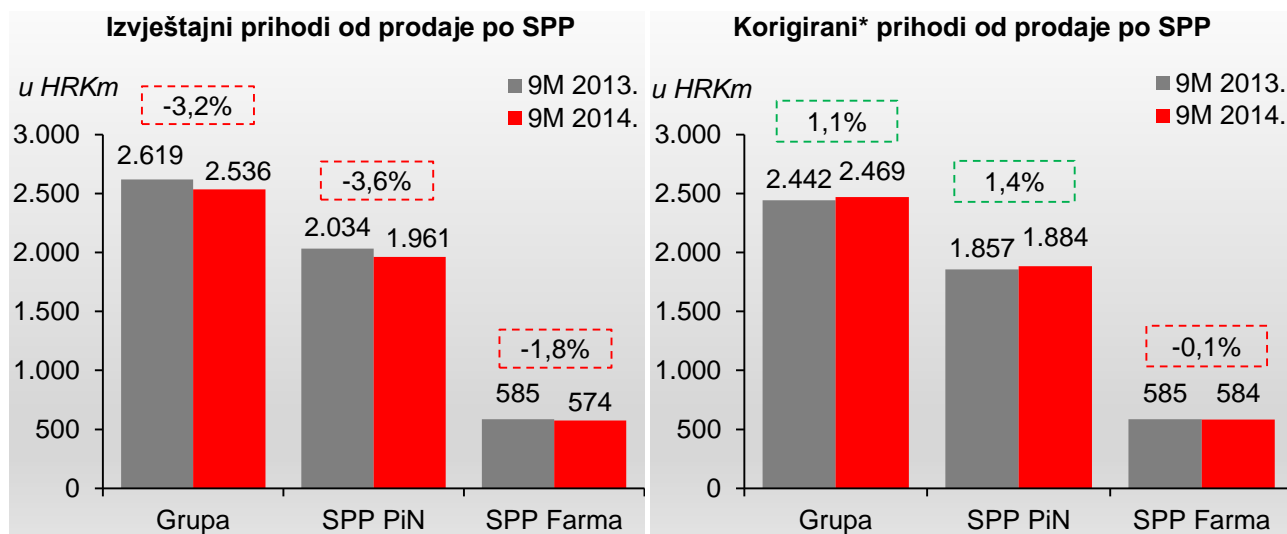
Stjecanje dionica društva Mirna d.d. iz Rovinja

Podravka d.d. je dana 25. kolovoza 2014. godine na javnim dražbama za prodaju dionica društva Mirna d.d. putem trgovinskog sustava Zagrebačke burze d.d. u postupku izvansudskog namirenja stekla 198.209 dionica Mirne d.d. što predstavlja 53,9% ukupno izdanih dionica navedenog društva. Na dionicama navedenog društva bilo je zasnovano dobrovoljno založno pravo u korist Podravke d.d. kao osiguranje za kredite koje je Podravka odobrila tijekom 2009. godine.

Podravka d.d. je stekla dionice Mirne d.d. za iznos od 38,02 kn po dionici ili ukupno 7,5 milijuna kuna. Stjecanjem navedenih dionica Podravka je, sukladno Zakonu o preuzimanju dioničkih društava, objavila ponudu za preuzimanje preostalih dionica Mirne d.d. po cijeni od 38,02 kune po dionici, osim onih na kojima je zasnovan teret. Rezultati objavljene ponude će biti poznati krajem listopada.

Podravka d.d. očekuje nakon Glavne skupštine Mirne d.d., koja je sazvana za 21.11.2014. godine, preuzeti operativnu kontrolu nad kompanijom i izvršiti dubinsko snimanje poslovanja Mirne d.d., temeljem kojeg će se donositi odluke o daljnjem razvoju te kompanije.

Prihodi od prodaje po strateškim poslovnim područjima u 9M 2014. godine



*Prihodi od prodaje bez programa u restrukturiranju i tečajnih razlika.

Značajan utjecaj vanjskih i čimbenika restrukturiranja na izvještajne prihode od prodaje u 9M 2014. godine:

- Procijenjeni utjecaj od -41,2 milijuna kuna uslijed odluke Hrvatskog zavoda za zdravstveno osiguranje o smanjenju cijena lijekova na recept u svibnju 2013. godine i veljači 2014. godine,
- -21,5 milijuna kuna neto utjecaj tečajnih razlika (FX),
- -88,1 milijun kuna utjecaj programa u restrukturiranju,
- smanjenje izloženosti distributerima (putem smanjenja zaliha) na tržištu Rusije u H1 2014. godine s namjerom zaštite od deprecijacije ruske rublje,
- iznimno nepovoljni vremenski uvjeti u 3Q 2014. godine koji su negativno utjecali na prodaju asortimana sezonski vezanog za povoljne vremenske uvjete u ljetnim mjesecima (pića).

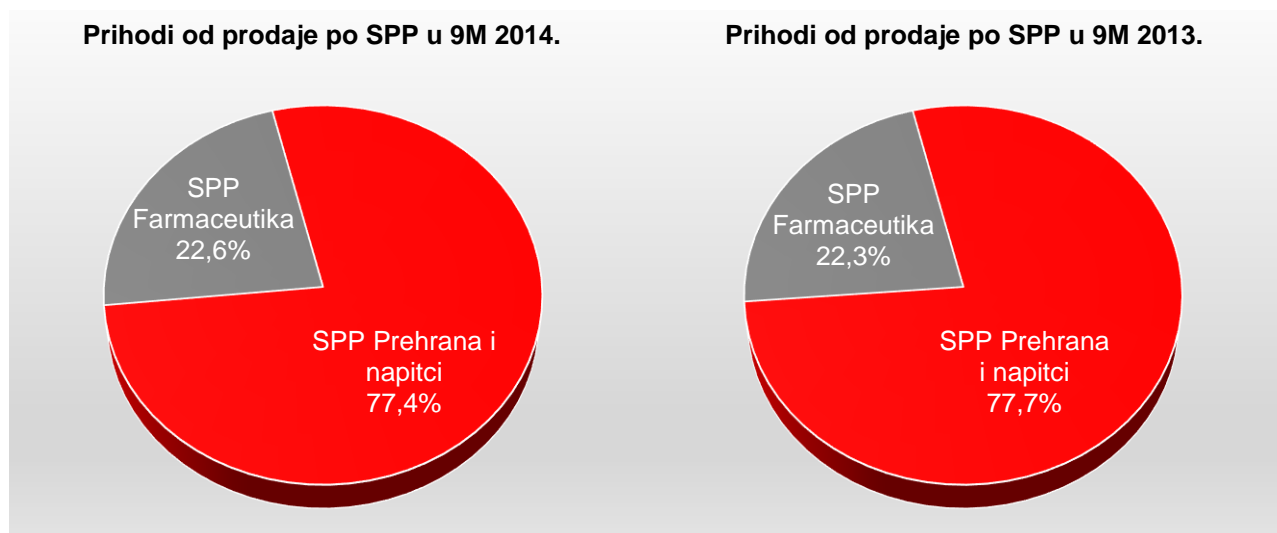
Prihodi od prodaje Strateškog poslovnog područja Faramaceutika korigirani za negativan utjecaj neto tečajnih razlika su blago ispod prošlogodišnjih. Ako uključimo i procijenjeni utjecaj propisanog smanjenja cijena lijekova na recept na tržištu Hrvatske, SPP Farmaceutika bi zabilježila rast od 7,0%. **Prihodi od prodaje Strateškog poslovnog područja Prehrana i napitci korigirani** za negativan utjecaj neto tečajnih razlika te programa u restrukturiranju (koji povećavaju prošlogodišnje bazno razdoblje) su ostvarili rast od 1,4% u odnosu na usporedno razdoblje. Zaključno, **prihodi od prodaje Grupe Podravka bez programa u restrukturiranju i tečajnih razlika** su 1,1% veći u 9M 2014. godine u odnosu na isti period prethodne godine.

HZZO⁴ je u svibnju 2013. godine i veljači 2014. godine donio odluku o smanjenju cijena lijekova na recept koji se nalaze na listi HZZO-a, što je imalo izravan negativan utjecaj na ostvarene prihode od prodaje te kategorije na tržištu Hrvatske od procijenjenih 41,2 milijuna kuna u 9M 2014. godine. Negativan utjecaj propisanog smanjenja cijena lijekova na recept je djelomično kompenziran količinskim rastom od 12% na tržištu Hrvatske.

Najznačajniji utjecaj tečajnih razlika je došao od deprecijacije ruske rublje, češke krune i australskog dolara što je na kraju, uključivši pozitivan efekt drugih valuta, smanjilo prihode od prodaje za 21,5 milijuna kuna.

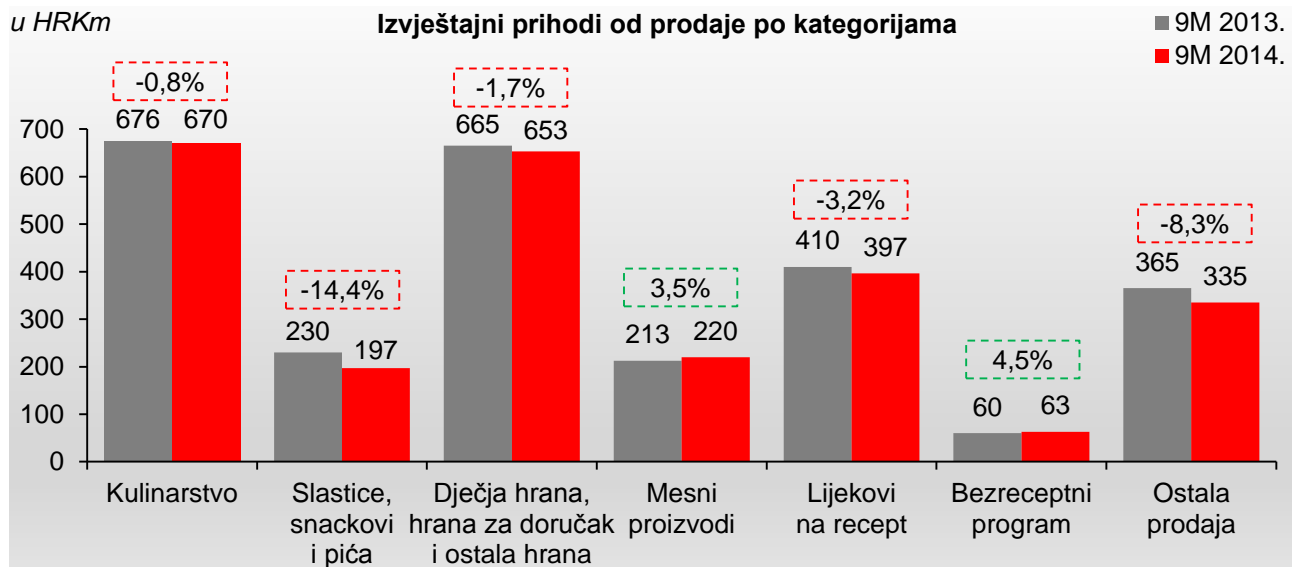
Kompanija je u sklopu restrukturiranja krajem 2013. godine izašla iz neprofitabilnih segmenata svježeg mesa i zamrznute hrane, u travnju 2014. godine je izašla iz neprofitabilnog segmenta pekarstva, dok je segment pića klasificiran za prodaju te je smanjen opseg njegovog poslovanja. Izlaskom iz navedenih programa, odnosno njihovim restrukturiranjem, ostvareni prihodi od prodaje su u 9M 2014. godine manji za 88,1 milijun kuna u odnosu na isto razdoblje prethodne godine.

S namjerom zaštite od deprecijacije ruske rublje, menadžment Belupa je donio odluku o smanjenju izloženosti na tržištu Rusije u H1 2014. godine. To je u praksi rezultiralo smanjenjem isporuka distributerima na tržištu Rusije u navedenom periodu, dok su u 3Q 2014. godine povećane isporuke. Potrebno je naglasiti da smanjenje isporuka distributerima na tržištu Rusije nije imalo utjecaja na prodaju naše robe na tržište, te je prodaja na samom tržištu Rusije (prodaja u ljekarnama) u 9M 2014. godine povećana za 11% količinski i 10% vrijednosno u rubljima.



⁴ Hrvatski zavod za zdravstveno osiguranje.

Prihodi od prodaje po kategorijama u 9M 2014. godine

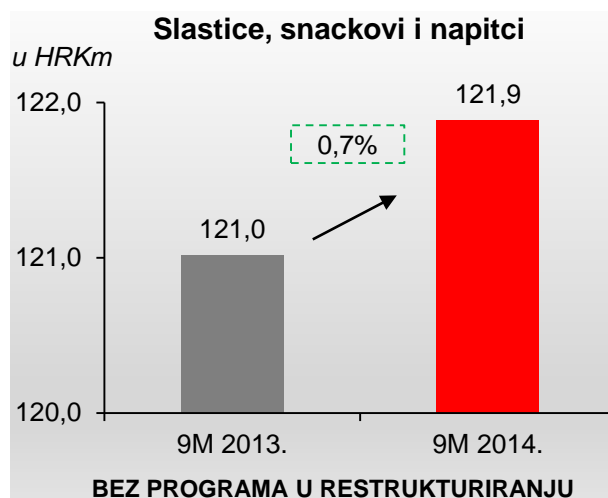


Bez utjecaja značajnih vanjskih i čimbenika restrukturiranja većina kategorija ostvaruje rast prihoda od prodaje u 9M 2014. godine u odnosu na isto razdoblje prethodne godine:

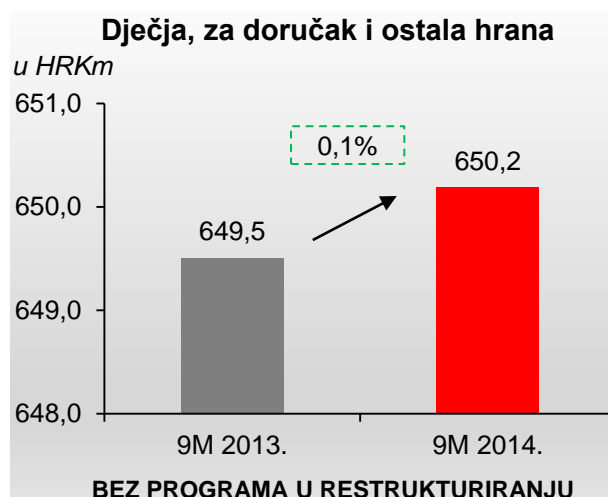
- Izveštajni prihodi od prodaje **kategorije kulinarstvo** su pod negativnim utjecajem tržišta Hrvatske i Australije, što je ublaženo rastom kategorije na tržištima Zapadne Europe i Istočne Europe,
- Prihodi od prodaje **kategorije slatice, snackovi i pića** su bez programa u restrukturiranju ostvarili rast od 0,7% u odnosu na 9M 2013. godine,
- Prihodi od prodaje **kategorije dječja hrana, hrana za doručak i ostala hrana** su bez programa u restrukturiranju blago iznad prošlogodišnjih,
- **Kategorija mesni proizvodi** je uz programe u restrukturiranju ostvarila rast izvještajnih prihoda od prodaje od 3,5%, dok je bez programa u restrukturiranju rast izraženiji i iznosi 5,5%,
- Bez utjecaja tečaja ruske rublje, prihodi od prodaje **kategorije lijekova na recept** bi ostvarili pad od 0,4%, dok bi dodatno bez procijenjenog utjecaja smanjenja cijena lijekova na recept ostvarili rast od 9,7% u 9M 2014. godine,
- **Kategorija bezreceptnog programa** ostvaruje stabilan rast na svim tržištima gdje je prisutna s ostvarenih 4,5% višim izvještajnim prihodima od prodaje,
- **Kategorija ostala prodaja** bez programa u restrukturiranju je ostvarila rast prihoda od prodaje od 2,5% u odnosu na prvih devet mjeseci 2013. godine.

Kategoriju kulinarstvo je u 9M 2014. godine obilježio negativan utjecaj tržišta Hrvatske s nepovoljnom gospodarskom situacijom koja je, među ostalom, izražena i deflacijom od 2,4%⁵. Dodatan negativan utjecaj je došao od tržišta Australije uslijed promjene modela distribucije što je privremeno negativno utjecalo na dinamiku isporuka. Pozitivan utjecaj je došao s tržišta Zapadne Europe gdje kategorija kulinarstvo na tržištu Njemačke bilježi višu jednoznamenkastu stopu rasta prihoda od prodaje, te s tržišta Istočne Europe gdje je ostvarena dvoznamenkasta stopa rasta kategorije kulinarstvo na tržištu Rumunjske. Potrebno je također istaknuti početak distribucije bujona na tržištima Poljske i Mađarske, te dvoznamenkastu stopu rasta potkategorije juha na tržištu Rusije kao rezultat širenja distribucije.

Na izvještajne prihode od prodaje **kategorije slastice, snackovi i pića** je negativno utjecala potkategorija pića koja je klasificirana kao program iz kojeg kompanija izlazi, a koja je uglavnom prisutna na tržištu Hrvatske. Na potkategoriju pića su, osim smanjenog opsega poslovanja uslijed odluke o izlasku iz te potkategorije, negativan utjecaj imali nepovoljni vremenski uvjeti u trećem kvartalu 2014. godine uslijed kojih je prodaja pića 19,4 milijuna kuna niža nego u trećem kvartalu 2013. godine. **Isključivši utjecaj potkategorije pića**, slastice i snackovi su ostvarili prihode od prodaje blago iznad prošlogodišnjih.



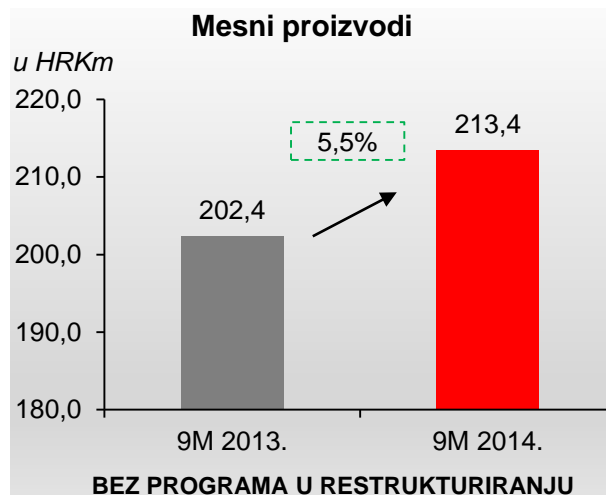
Izvještajni prihodi od prodaje **kategorije dječje hrane, hrane za doručak i ostale hrane** su u 9M 2014. godine bili pod utjecajem programa u restrukturiranju (pekarstvo i zamrznuta hrana) koji su bili prisutni prošle godine i time podižu iskazano prošlogodišnje bazno razdoblje. Promatrajući **bez programa u restrukturiranju**, kategorija je ostvarila prihode od prodaje blago iznad prošlogodišnjih. Najveći rast je ostvaren s brendom Eva na tržištu Jugoistočne Europe te sa žitaricama za djecu na tržištu Hrvatske.



⁵ Cijene prehrane i bezalkoholnih pića u 9M 2014. godine u odnosu na 9M 2013. godine; Državni zavod za statistiku.

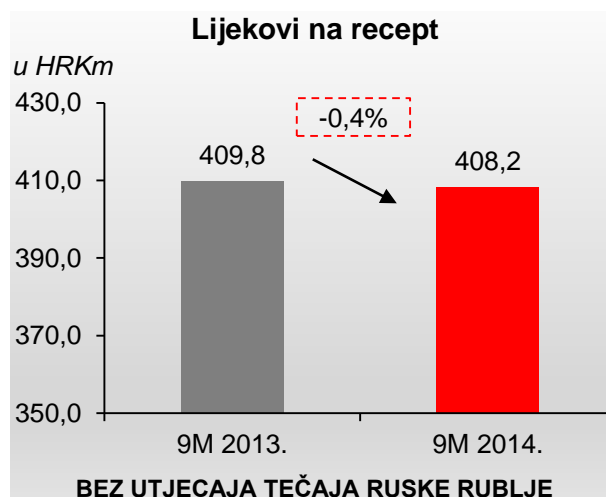
Kategorija mesni proizvodi je u 9M 2014. ostvarila 3,5% više izvještajne prihode od prodaje. Negativan utjecaj zabilježen je od programa u restrukturiranju (svježeg mesa) iz kojeg je kompanija izašla krajem 2013. godine, a koji podiže iskazano prošlogodišnje bazno razdoblje.

Isključivši utjecaj programa u restrukturiranju, kategorija je ostvarila 5,5% više prihoda od prodaje, ponajviše uslijed dvoznamenkaste stope rasta potkategorije kobasičarskih proizvoda na tržištu Hrvatske, te dvoznamenkaste stope rasta potkategorije pašteta i narezaka na tržištu Zapadne Europe.



Na izvještajne prihode od prodaje **kategorije lijekova na recept** u 9M 2014. godine je negativno utjecala odluka Hrvatskog zavoda za zdravstveno osiguranje o smanjenju cijena lijekova na recept na tržištu Hrvatske u svibnju 2013. godine i veljači 2014. godine, odluka menadžmenta Belupa da se smanji izloženost distributeru na tržištu Rusije u H1 2014. godine s namjerom zaštite od deprecijacije ruske rublje, te sama deprecijacija ruske rublje.

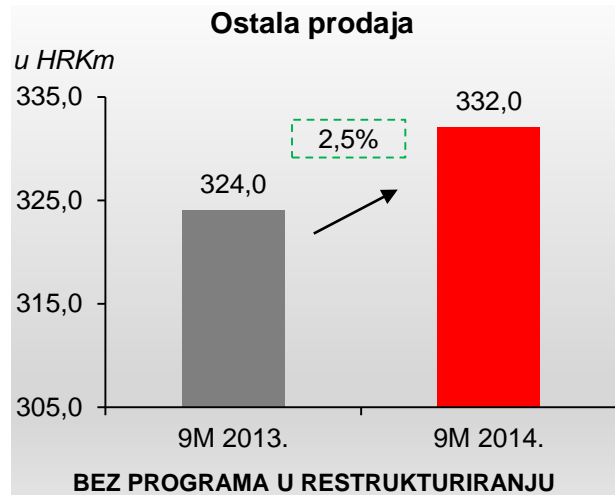
Isključivši utjecaj deprecijacije ruske rublje,



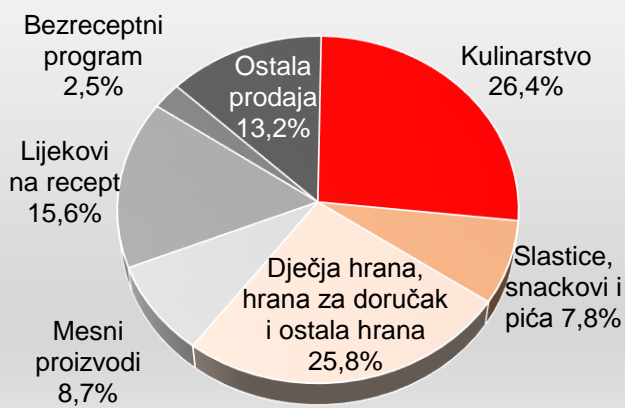
prihodi od prodaje kategorije lijekova na recept su blago ispod prošlogodišnjih. Volumna prodaja na tržištu Hrvatske je u 9M 2014. godine 12% veća u odnosu na isto razdoblje prethodne godine čime je djelomično nadoknađen negativan utjecaj odluke o smanjenju lijekova na recept koji se nalaze na listi HZZO-a. Procijenjen utjecaj smanjenja cijene lijekova na recept je 41,2 milijuna kuna, te bi bez navedenog smanjenja cijena prihodi od prodaje kategorije lijekova na recept ostvarili rast od 9,7%. Usprkos smanjenju isporuke distributerima u Rusiji u H1 2014. godine, sama prodaja na tom tržištu (prodaja u ljekarnama) je količinski veća za 11%, a vrijednosno u rubljima za 10% u 9M 2014. godine. Dodatno, na tržištu Bosne i Hercegovine kategorija lijekova na recept ostvaruje dvoznamenkastu stopu rasta prihoda od prodaje, dok na tržištu Poljske i ostalim zemljama Istočne Europe značajan rast ostvaruje potkategorija lijekova na recept za probleme s kožom.

Kategorija bezreceptnog programa je ostvarila rast izvještajnih prihoda od prodaje od 4,5%, ponajviše uslijed rasta prihoda od prodaje potkategorije OTC lijekova na tržištima Hrvatske i Rusije.

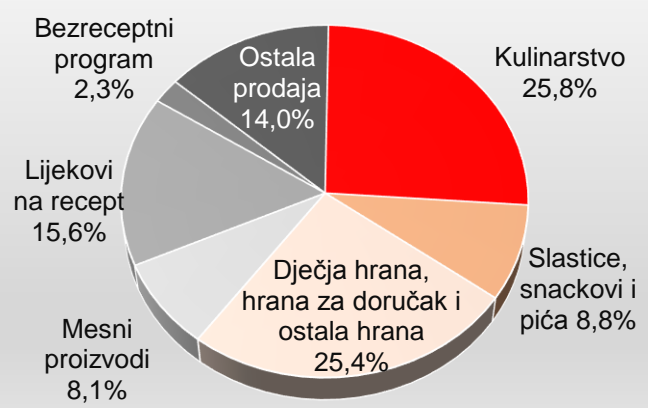
Na izvještajne prihode od prodaje kategorije **ostala prodaja** je negativno utjecao izlazak iz distribucije hladnog asortimana krajem 2013. godine. Promatrano **bez utjecaja programa u restrukturiranju** (distribucije hladnog asortimana), ostvaren je rast prihoda od prodaje od 2,5% na što je najviše utjecala distribucija asortimana Zvečeva na tržištu Bosne i Hercegovine, te rast prihoda od prodaje maka koju Podravkina kompanija Podravka Lagris iz Češke ostvaruje na europskim tržištima, a koja je klasificirana kao trgovačka roba.



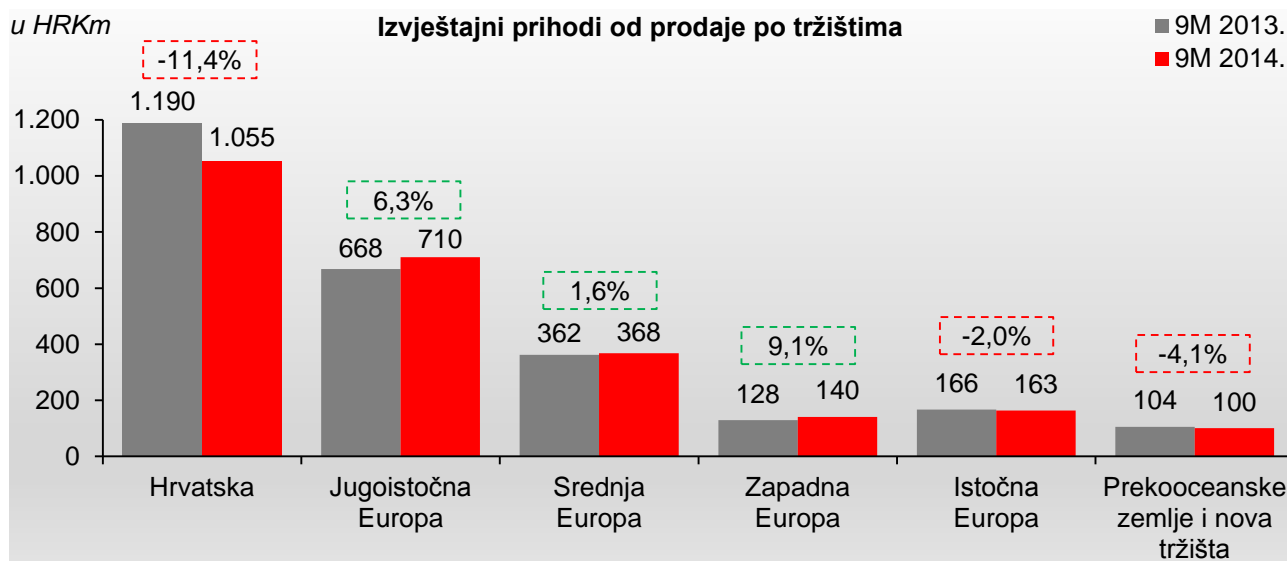
Prihodi od prodaje po kategorijama u 9M 2014.



Prihodi od prodaje po kategorijama u 9M 2013.



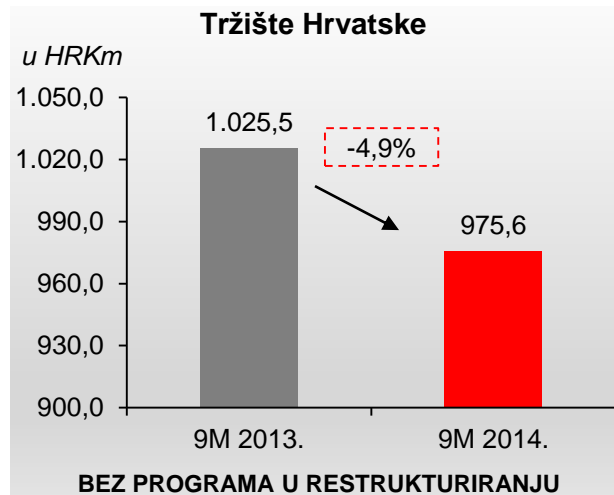
Prihodi od prodaje po tržištima u 9M 2014. godine



Rast izveštajnih prihoda od prodaje na inozemnim tržištima od 3,6% u 9M 2014. godine u odnosu na isto razdoblje prethodne godine:

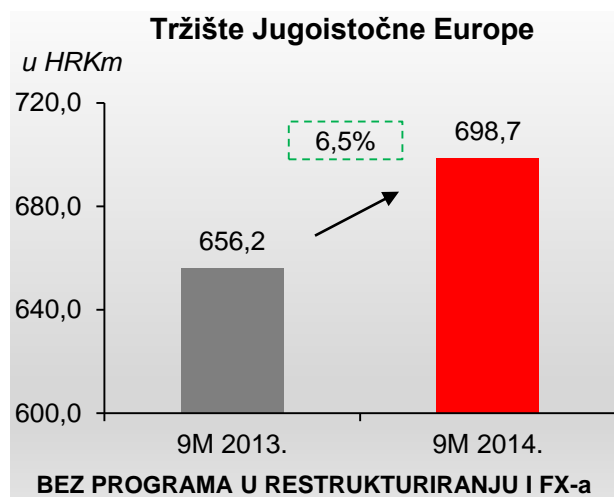
- Prihodi od prodaje **tržišta Hrvatske** su bez negativnog utjecaja programa u restrukturiranju (niži prihodi od prodaje za 85,4 milijuna kuna) niži za 4,9% dok bi dodatno bez procijenjenog učinka od propisanog smanjenja cijena lijekova na recept (procijenjen negativan utjecaj na prihode od prodaje od 41,2 milijuna kuna) bili niži 0,8%,
- Prihodi od prodaje **tržišta Jugoistočne Europe** su bez utjecaja programa u restrukturiranju i tečajnih razlika viši 6,5% uslijed povećanih prihoda od prodaje proizvoda brenda Eva i Dolcela, asortimana dječje hrane i hrane za doručak, lijekova na recept i trgovačke robe,
- Prihodi od prodaje **tržišta Srednje Europe** bez utjecaja programa u restrukturiranju i tečajnih razlika rastu 3,8% uslijed većih prihoda od prodaje bujona, proizvoda na bazi rajčice i lijekova na recept u segmentu kožnih bolesti,
- **Tržište Zapadne Europe** ostvaruje rast prihoda od prodaje bez utjecaja programa u restrukturiranju i tečajnih razlika od 8,8% primarno uslijed rasta prihoda od prodaje univerzalnih dodataka jelima, posebice na tržištu Njemačke,
- Prihodi od prodaje **tržišta Istočne Europe** su bez utjecaja programa u restrukturiranju i tečajnih razlika ostvarili rast od 5,6%,
- **Prekooceanske zemlje i nova tržišta** su ostvarile prihode od prodaje bez programa u restrukturiranju i tečajnih razlika na razini blago ispod prošlogodišnjih,
- Zaključno, **Grupa Podravka** nastavlja sa strateškim fokusom na internacionalna tržišta koja su bez programa u restrukturiranju i tečajnih razlika ostvarila rast prihoda od prodaje od 5,4% čime se smanjuje izloženost domaćem tržištu.

Na izvještajne prihode od prodaje **tržišta Hrvatske** su negativno utjecali programi u restrukturiranju (od početka ove godine gotovo da nema prihoda od prodaje svježeg mesa i zamrznutog programa, od travnja ove godine nema prihoda od prodaje pekare, dok je u segmentu pića koje je klasificirano za prodaju smanjen opseg poslovanja) i odluka o snižavanju cijena lijekova na recept od strane Hrvatskog zavoda za zdravstveno osiguranje u svibnju 2013. godine i veljači 2014. godine.



Isključivši programe u restrukturiranju, prihodi od prodaje tržišta Hrvatske su 4,9% niži pod utjecajem manjih prihoda od prodaje kategorije kulinarstvo te kategorije dječja hrana, hrana za doručak i ostala hrana, što je ublaženo rastom prihoda od prodaje potkategorije kobasičarski proizvodi te kategorije bezreceptnog programa. Ako izuzmemo i procijenjeni učinak od propisanog smanjenja cijena lijekova na recept (procijenjen negativan utjecaj na prihode od prodaje od 41,2 milijuna kuna), prihodi od prodaje tržišta Hrvatske bi bili niži 0,8%. Pritisak na poslovanje na tržištu Hrvatske nastavlja se uslijed nepovoljne gospodarske situacije koju karakterizira nastavak pada bruto domaćeg proizvoda u drugom kvartalu 2014. godine od 0,8%⁶, visoka stopa nezaposlenosti od 20,2%⁷ te pad cijena prehrane i bezalkoholnih pića od 2,4%⁸.

Tržište Jugoistočne Europe je ostvarilo rast izvještajnih prihoda od prodaje od 6,3%, dok su **korigirani prihodi od prodaje**, koji isključuju prihode od prodaje programa u restrukturiranju i tečajne razlike, veći za 6,5%. To je ponajviše rezultat većih prihoda od prodaje: (i) proizvoda brenda Eva na tržištima Bosne i Hercegovine, Slovenije, Srbije i Crne Gore, (ii) proizvoda brenda Dolcela na tržištima Bosne i Hercegovine te Slovenije, (iii) asortimana dječje hrane i hrane za doručak na tržištu Bosne i Hercegovine, (iv) kategorije lijekova na recept na tržištu Bosne i Hercegovine te (v) rasta distribucije trgovačke robe na tržištu Bosne i Hercegovine.

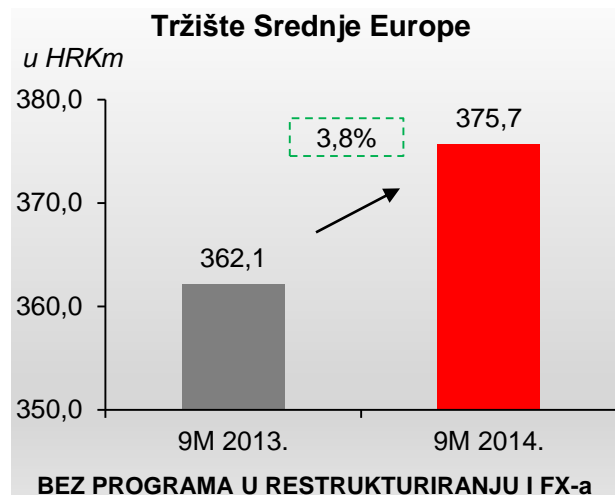


⁶ Bruto domaći proizvod u Q2 2014. godine u odnosu na Q2 2013. godine; Državni zavod za statistiku.

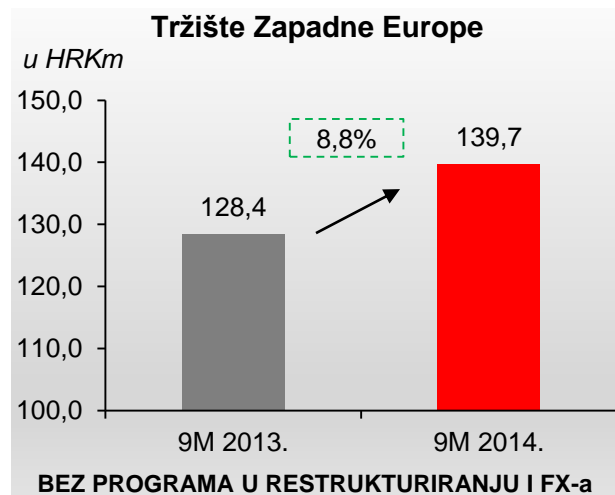
⁷ Prosječna stopa registrirane nezaposlenosti u prvih devet mjeseci 2014. godine; Državni zavod za statistiku.

⁸ Cijene prehrane i bezalkoholnih pića u 9M 2014. godine u odnosu na 9M 2013. godine; Državni zavod za statistiku.

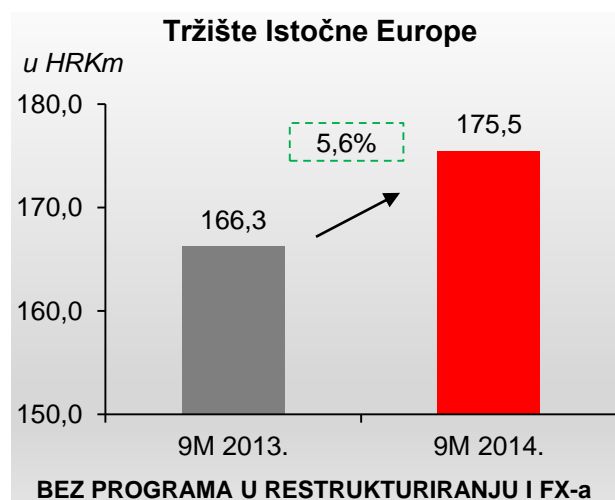
Tržište Srednje Europe je ostvarilo rast izvještajnih prihoda od prodaje od 1,6% u 9M 2014. godine u odnosu na isto razdoblje prethodne godine, dok je **bez utjecaja programa u restrukturiranju i tečajnih razlika** ostvaren rast prihoda od prodaje od 3,8%. Navedenom rezultatu je najviše doprinio: (i) početak distribucije bujona na tržištima Mađarske i Poljske, (ii) dvoznamenkasta stopa rasta prihoda od prodaje proizvoda na bazi rajčice na tržištu Poljske te (iii) tri i pol puta veći prihodi od prodaje lijekova na recept za kožne bolesti na tržištu Poljske.



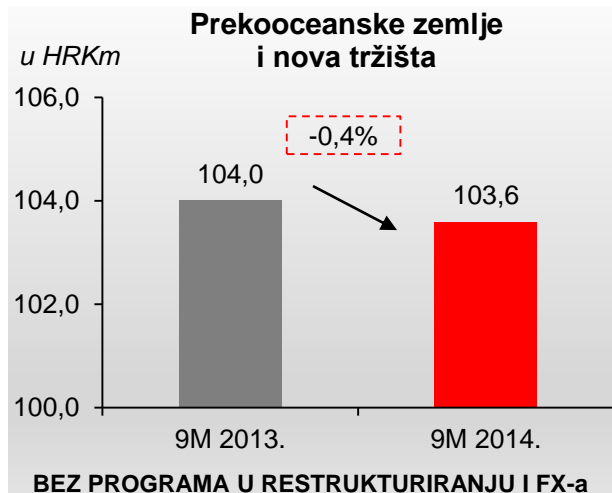
Tržište Zapadne Europe bilježi rast izvještajnih prihoda od prodaje od 9,1% u prvih devet mjeseci 2014. godine u odnosu na prvih devet mjeseci 2013. godine. Najveći utjecaj ostvarenom rezultatu je došao od rasta prihoda od prodaje: (i) univerzalnih dodataka jelima, posebice na tržištu Njemačke, (ii) kondimenata, (iii) pašteta i narezaka te (iv) trgovačke robe. **Bez utjecaja programa u restrukturiranju i tečajnih razlika**, tržište Zapadne Europe je ostvarilo rast prihoda od prodaje od 8,8%.



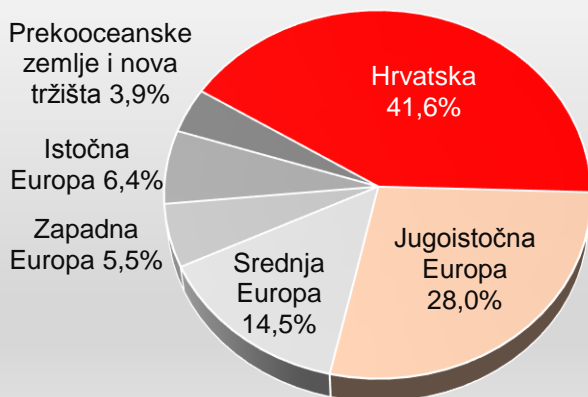
Na izvještajne prihode od prodaje **tržišta Istočne Europe** je negativno utjecala deprecijacija ruske rublje te odluka menadžmenta Belupa da se smanji izloženost distributeru na tržištu Rusije u H1 2014. godine s namjerom zaštite od deprecijacije ruske rublje. **Bez utjecaja programa u restrukturiranju i tečajnih razlika** prihodi od prodaje su 5,6% veći u odnosu 9M 2013. godine. Pozitivan utjecaj na prihode od prodaje je došao od: (i) rasta prihoda od prodaje univerzalnih dodataka jelima uslijed dvoznamenkaste stope rasta na tržištu Rumunjske, (ii) većih prihoda od prodaje juha koje su ostvarile dvoznamenkastu stopu rasta na tržištu Rusije kao rezultat širenja distribucije te (iii) početka distribucije proizvoda brenda Eva na tržištu Rumunjske.



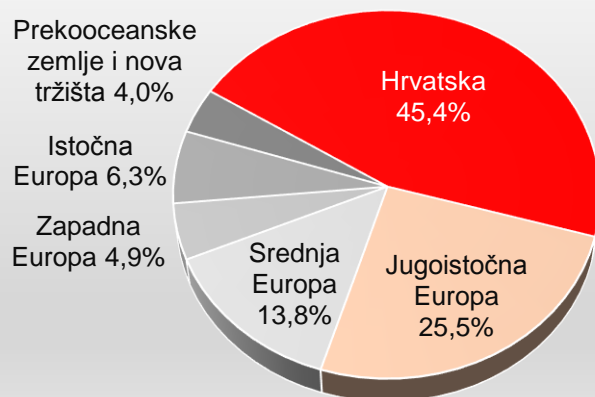
Prekooceanske zemlje i nova tržišta su imale negativan utjecaj deprecijacije australskog i američkog dolara na izvještajne prihode od prodaje, dok su **bez utjecaja programa u restrukturiranju i tečajnih razlika** prihodi od prodaje blago niži za 0,4% u odnosu na isto razdoblje prethodne godine. Dodatan negativni utjecaj na prihode od prodaje je došao od promjene modela distribucije na tržištima Australije i SAD-a, uslijed čega je kratkotrajno došlo do promjene u dinamici isporuka.



Prihodi od prodaje po tržištima u 9M 2014.



Prihodi od prodaje po tržištima u 9M 2013.





Profitabilnost poslovanja u 9M 2014. godine

Profitabilnost strateškog poslovnog područja Prehrana i napitci u 9M 2014. godine

SPP PiN <i>(u milijunima kuna)</i>	IZVJEŠTAJNI REZULTAT			BEZ JEDNOKRATNIH STAVKI		
	9M 2014.	9M 2013.	% promjena	9M 2014.	9M 2013.	% promjena
Prihodi od prodaje	1.961,4	2.034,0	(3,6%)	1.961,4	2.034,0	(3,6%)
Bruto dobit	744,9	759,7	(1,9%)	745,1	759,7	(1,9%)
EBITDA	168,4	171,5	(1,8%)	209,1	204,5	2,3%
EBIT	92,7	91,7	1,1%	133,3	124,7	6,9%
Neto dobit nakon MI	46,2	54,7	(15,6%)	85,8	87,7	(2,2%)
Bruto marža	38,0%	37,4%	+63 bb	38,0%	37,4%	+64 bb
EBITDA marža	8,6%	8,4%	+16 bb	10,7%	10,1%	+61 bb
EBIT marža	4,7%	4,5%	+22 bb	6,8%	6,1%	+67 bb
Neto marža nakon MI	2,4%	2,7%	-34 bb	4,4%	4,3%	+6 bb

Rast korigiranih profitnih marži u 9M 2014. godine:

- Rast **izvještajne bruto marže** je rezultat smanjenja troškova sadržanih u prodanim proizvodima za 57,8 milijuna kuna što je kompenziralo učinak nižih prihoda od prodaje,
- Na rast **izvještajne operativne marže** je pozitivno utjecalo smanjenje ostalih operativnih troškova (opći i administrativni troškovi, troškovi prodaje i distribucije, troškovi marketinga i ostali troškovi) za 8,9 milijuna kuna,
- Uslijed veće porezne obveze u odnosu na isto razdoblje prethodne godine, **izvještajna neto dobit marža nakon manjinskih interesa** je niža,
- Ostvareni niži prihodi od prodaje, što je objašnjeno u prethodnim sekcijama, su imali negativan učinak na **apsolutna ostvarenja** svih izvještajnih razina profitabilnosti osim na operativnu dobit koja je zabilježila rast,
- Jednokratne stavke su imale negativan neto efekt u oba razdoblja, no kako su u 9M 2014. godine jednokratne stavke više, tako je **korigirani rezultat** bolji od izvještajnog na svim razinama,
- Sve **korigirane profitne marže** ostvaruju rast, dok na **korigiranoj apsolutnoj razini** raste EBITDA i operativna dobit.



Jednokratne stavke Strateškog poslovnog područja Prehrana i napitci

Neto učinak jednokratnih stavaka u 9M 2014. godine je iznosio -39,6 milijuna kuna:

- -1,8 milijuna kuna se odnosi na trošak otpisa zaliha u Bosni i Hercegovini kao posljedica poplava. Stavka se nalazi unutar troškova sadržanih u prodanim proizvodima, nije novčana stavka i umanjuje izvještajni rezultat,
- -50,6 milijuna kuna se odnosi na trošak otpremnina što je povezano s programom zbrinjavanja viška zaposlenih. Stavka se nalazi unutar općih i administrativnih troškova, novčana je stavka i umanjuje izvještajni rezultat,
- 1,7 milijuna kuna se odnosi na prihod od raspuštanja rezervacija povezanih s programima u restrukturiranju. Stavka se nalazi unutar troškova sadržanih u prodanim proizvodima, nije novčana stavka i uvećava izvještajni rezultat,
- 6,6 milijuna kuna se odnosi na prihod s osnove povrata od leasinga. Stavka se nalazi unutar ostalih prihoda, nije novčana stavka i uvećava izvještajni rezultat,
- 1,1 milijun kuna se odnosi na prihod od ukidanja rezervacije za usklađenje vrijednosti imovine povezane s programima u restrukturiranju. Stavka se nalazi unutar ostalih troškova, nije novčana stavka i uvećava izvještajni rezultat,
- 1,4 milijuna kuna se odnosi na prihod od raspuštanja rezervacija povezanih s programima u restrukturiranju. Stavka se nalazi unutar troškova prodaje, nije novčana stavka i uvećava izvještajni rezultat,
- 2,0 milijuna kuna se odnosi na prihod od raspuštanja rezervacija. Stavka se nalazi unutar općih i administrativnih troškova, nije novčana stavka i uvećava izvještajni rezultat.

Neto učinak jednokratnih stavaka u 9M 2013. godine je iznosio -33,1 milijun kuna:

- -35,5 milijuna kuna se odnosi na trošak otpremnina što je povezano s programom zbrinjavanja viška zaposlenih. Stavka se nalazi unutar općih i administrativnih troškova, novčana je stavka i umanjuje izvještajni rezultat,
- 2,2 milijuna kuna se odnosi na prihod s osnove povrata od leasinga. Stavka se nalazi unutar ostalih prihoda, nije novčana stavka i uvećava izvještajni rezultat,
- -0,2 milijuna kuna se odnosi na trošak usklađenja vrijednosti imovine namijenjene prodaji. Stavka se nalazi unutar ostalih troškova, nije novčana stavka i umanjuje izvještajni rezultat,
- 0,4 milijuna kuna se odnosi na prihod od raspuštanja rezervacija. Stavka se nalazi unutar općih i administrativnih troškova, nije novčana stavka i uvećava izvještajni rezultat.

Profitabilnost strateškog poslovnog područja Farmaceutika u 9M 2014. godine

SPP Farmaceutika <i>(u milijunima kuna)</i>	IZVJEŠTAJNI REZULTAT			BEZ JEDNOKRATNIH STAVKI		
	9M 2014.	9M 2013.	% promjena	9M 2014.	9M 2013.	% promjena
Prihodi od prodaje	574,2	585,0	(1,8%)	574,2	585,0	(1,8%)
Bruto dobit	302,3	320,5	(5,7%)	302,3	320,5	(5,7%)
EBITDA	85,9	104,2	(17,6%)	88,8	110,5	(19,6%)
EBIT	54,5	71,5	(23,8%)	57,4	77,7	(26,1%)
Neto dobit nakon MI	35,8	42,6	(16,1%)	38,7	48,8	(20,7%)
Bruto marža	52,6%	54,8%	-214 bb	52,6%	54,8%	-214 bb
EBITDA marža	15,0%	17,8%	-287 bb	15,5%	18,9%	-343 bb
EBIT marža	9,5%	12,2%	-273 bb	10,0%	13,3%	-329 bb
Neto marža nakon MI	6,2%	7,3%	-106 bb	6,7%	8,3%	-160 bb

Propisano snižavanje cijena lijekova na recept glavni čimbenik ostvarenog rezultata u 9M 2014. godine:

- Uslijed većeg obima proizvodnje troškovi sadržani u prodanim proizvodima su porasli u 9M 2014. godine što je uz niže prihode od prodaje smanjilo **izvještajnu bruto maržu**,
- Ostali operativni troškovi (opći i administrativni troškovi, troškovi prodaje i distribucije, troškovi marketinga i ostali troškovi) su niži za 2,5 milijuna kuna što je ublažilo smanjenje **izvještajne operativne marže**,
- Niži troškovi kamata na kredite od 4,1 milijun kuna uslijed otplate određenih kreditnih obveza te niža porezna obveza su također ublažili smanjenje **izvještajne neto dobit marže nakon manjinskih interesa**,
- Ostvareni niži prihodi od prodaje, što je objašnjeno u prethodnim sekcijama, su imali negativan učinak na **apsolutna ostvarenja** svih izvještajnih razina profitabilnosti,
- Jednokratne stavke su imale negativan neto efekt u oba razdoblja, no kako su u 9M 2014. godine jednokratne stavke niže, tako je i **korigirani rezultat** niži od izvještajnog na svim razinama.

Jednokratne stavke Strateškog poslovnog područja Farmaceutika

Neto učinak jednokratnih stavaka u 9M 2014. godine je iznosio -2,9 milijuna kuna:

- -2,9 milijuna kuna se odnosi na trošak otpremnina što je povezano s programom zbrinjavanja viška zaposlenih. Stavka se nalazi unutar općih i administrativnih troškova, novčana je stavka i umanjuje izvještajni rezultat.



Neto učinak jednokratnih stavaka u 9M 2013. godine je iznosio -6,2 milijuna kuna:

- -6,2 milijuna kuna se odnosi na trošak otpremnina što je povezano s programom zbrinjavanja viška zaposlenih. Stavka se nalazi unutar općih i administrativnih troškova, novčana je stavka i umanjuje izvještajni rezultat.

Profitabilnost Grupe Podravka u 9M 2014. godine

Grupa Podravka (u milijunima kuna)	IZVJEŠTAJNI REZULTAT			BEZ JEDNOKRATNIH STAVKI		
	9M 2014.	9M 2013.	% promjena	9M 2014.	9M 2013.	% promjena
Prihodi od prodaje	2.535,6	2.618,9	(3,2%)	2.535,6	2.618,9	(3,2%)
Bruto dobit	1.047,2	1.080,1	(3,0%)	1.047,3	1.080,1	(3,0%)
EBITDA	254,3	275,7	(7,8%)	297,9	315,0	(5,4%)
EBIT	147,1	163,2	(9,8%)	190,7	202,5	(5,8%)
Neto dobit nakon MI	81,9	97,3	(15,8%)	124,5	136,6	(8,9%)
Bruto marža	41,3%	41,2%	+6 bb	41,3%	41,2%	+6 bb
EBITDA marža	10,0%	10,5%	-50 bb	11,7%	12,0%	-28 bb
EBIT marža	5,8%	6,2%	-43 bb	7,5%	7,7%	-21 bb
Neto marža nakon MI	3,2%	3,7%	-48 bb	4,9%	5,2%	-31 bb

Pozitivni učinci procesa restrukturiranja još ne dolaze u potpunosti do izražaja u 9M 2014. godine:

- Troškovi sadržani u prodanim proizvodima na razini Grupe su manji za 50,4 milijuna kuna, značajnim djelom i uslijed nižih troškova osoblja i održavanja, što je uspjelo zadržati **izvještajnu bruto maržu** na višoj razini od prošlogodišnje,
- Ostali operativni troškovi (opći i administrativni troškovi, troškovi prodaje i distribucije, troškovi marketinga i ostali troškovi) su niži za 11,4 milijuna kuna što je ublažilo smanjenje **izvještajne operativne marže**,
- Niži troškovi kamata za 6,6 milijuna kuna su pozitivno utjecali na **izvještajnu neto dobit maržu nakon manjinskih interesa**, dok je jači negativan utjecaj došao od povećanje porezne obveze,
- Pozitivni učinci uspješnog procesa restrukturiranja su ublažili niža **apsolutna ostvarenja** svih izvještajnih razina profitabilnosti uslijed manjih prihoda od prodaje,
- Jednokratne stavke su imale negativan neto efekt u oba razdoblja, no kako su u 9M 2014. godine jednokratne stavke više, tako je **korigirani rezultat** bolji od izvještajnog na svim razinama.



Ključne značajke računa dobiti i gubitka u 9M 2014. godine

Ostali prihodi

Rast uglavnom uslijed 6,6 milijuna kuna prihoda s osnove povrata od leasinga.

Troškovi prodanih proizvoda

Troškovi prodanih proizvoda su smanjeni za 3,3% uslijed povoljnog kretanja cijena ključnih sirovina te smanjenja troškova osoblja.

Opći i administrativni troškovi

Opći i administrativni troškovi su u promatranom razdoblju porasli za 8,0 milijuna kuna ponajviše uslijed viših troškova otpremnina u 9M 2014. godine te konzultantskih usluga povezanih s poslovnim razvojem.

Troškovi prodaje i distribucije

Troškovi prodaje i distribucije su ostvarili značajan pad od 29,9 milijuna kuna prvenstveno uslijed nižih rezervacija za potraživanja od kupaca te troškova najamnina.

Troškovi marketinga

Troškovi marketinga bilježe rast uslijed snažnijih marketinških aktivnosti kojima je popraćen segment dječje hrane i hrane za doručak na tržištima Hrvatske i Jugoistočne Europe.

Ostali troškovi

Ostali troškovi se uglavnom sastoje od neto realiziranih tečajnih razlika prema kupcima i dobavljačima. U 9M 2014. godine neto realizirane tečajne razlike su blago iznad 9M 2013. godine.

Neto financijski troškovi

Neto financijski troškovi su porasli u 9M 2014. godine prvenstveno uslijed viših bankarskih naknada. Prilikom sklapanja kreditnog aranžmana bankarske naknade se razgraničavaju na razdoblje trajanja kredita. Kako je kompanija u 3Q 2014. godine refinancirala postojeći dug, preostale bankarske naknade za taj dug koje su bile razgraničene su teretile navedeno razdoblje. Financijski troškovi koji se odnose na kamate za kreditne obveze su u promatranom razdoblju manji za 6,6 milijuna kuna što je posljedica refinanciranja kreditnih obveza po povoljnijim uvjetima i otplate određenog dijela kreditnih obveza.

Porez na dobit

Porez na dobit je u promatranom razdoblju veći iz razloga što je u prethodnom razdoblju isti bio značajno umanjen uslijed iskorištavanja poreznih gubitaka iz prethodnih godina.



Ključne značajke bilance na 30.09.2014. godine

Nematerijalna imovina

Nematerijalna imovina je na 30.09.2014. godine veća za 14,8% u odnosu na kraj 2013. godine uglavnom uslijed preuzimanja konzerviranog mesnog programa i brendova PIK Vrbovca d.d. za daljnju proizvodnju i prodaju za sva tržišta gdje je došlo do preuzimanja određene nematerijalne imovine poput žigova, receptura i sl.

Zalihe

Zalihe su na 30.09.2014. godine veće za 13,6% u odnosu na kraj 2013. godine kao rezultat sezonskog karaktera otkupa primarnih sirovina (pšenica i povrće), ali i nepovoljnih vremenskih uvjeta zbog čega su osigurane veće količine potrebne za nesmetano odvijanje proizvodnje. Porast bilježe i zalihe trgovačke robe, odnosno gotovih proizvoda uslijed spomenutog preuzimanja mesnih pašteta i konzerviranih proizvoda od mesa od kompanije PIK Vrbovec, te preuzimanja zaliha gotovih proizvoda konzervirane ribe zbog prestanka suradnje s jednim od ugovornih proizvođača.

Potraživanja od kupaca i ostala potraživanja

Povećanje potraživanja od kupaca u odnosu na kraj 2013. godine odraz je ne samo poteškoća dijela kupaca da svoja dugovanja podmiruje u skladu sa utvrđenim rokovima, već i porasta prodaje krajem 3Q 2014. godine, posebice na ruskom tržištu. U cilju unaprjeđenja naplate potraživanja Podravka je tijekom prve polovice 2014. godine sklopila ugovor o osiguranju potraživanja.

Imovina raspoloživa za prodaju

U imovini raspoloživoj za prodaju je klasificirana dugotrajna materijalna imovina pripojenih društava Ital-ice d.o.o. i Lero d.o.o. te dugotrajna materijalna imovina tvornice Studenac u Lipiku (segment pića u restrukturiranju).

Pričuve i zadržana dobit

Pričuve i zadržana dobit su povećane za 23,2% i 6,8% pojedinačno uslijed odluke Glavne skupštine o raspoređivanju ostvarene dobiti iz 2013. godine u pričuve i zadržanu dobit.

Dugoročni krediti i zajmovi

Kredit i zajmovi u sklopu dugoročnih obveza su se povećali za 37,5% uslijed dugoročnog zaduženja u iznosu od 95 milijuna kuna u prvoj polovici 2014. godine sa svrhom isplate otpremnina u sklopu programa zbrinjavanja viška zaposlenih, te radi preuzimanja konzerviranog mesnog programa i brendova PIK Vrbovca d.d. za daljnju proizvodnju i prodaju za sva tržišta. Dodatno, krajem 2013. godine Podravka je sklopila dugoročni kredit u iznosu od 200 milijuna kuna čime je refinancirala postojeće obveze. Sredstava iz tog aranžmana su iskorištena u prvoj polovici 2014. godine te su

tako utjecala na rast dugoročne zaduženosti na 30.09.2014. godine. Refinanciranjem kreditnih obveza u trećem kvartalu 2014. godine nije se bitnije promijenila struktura dugoročnih i kratkoročnih kredita u odnosu na period prije refinanciranja s obzirom da su refinancirane kreditne obveze bile dugoročne.

Kratkoročni krediti i zajmovi

Kreditni i zajmovi u sklopu kratkoročnih obveza su se smanjili za 33,4% uslijed refinanciranja kreditnih obveza u prvoj polovici 2014. godine čime se dio kratkoročnih kreditnih obveza pretvorio u dugoročne kreditne obveze te uslijed redovitih otplata kreditnih obveza. Refinanciranjem kreditnih obveza u trećem kvartalu 2014. godine nije se bitnije promijenila struktura dugoročnih i kratkoročnih kredita u odnosu na period prije refinanciranja s obzirom da su refinancirane kreditne obveze bile dugoročne.

Obveze prema dobavljačima

Obveze prema dobavljačima smanjene su u odnosu na kraj 2013. godine kao posljedica nastavka usklađivanja s propisanim rokovima plaćanja dobavljača, te pozitivnog utjecaja kraćih rokova plaćanja na sniženje pojedinih nabavnih cijena sirovina i materijala.

Zaduženost

Na 30.09.2014. godine ukupna zaduženost Grupe po kreditima i drugim kamatonosnim financijskim obvezama je 1.117.052 tisuća kuna, od čega se 787.896 tisuća kuna odnosi na dugoročne obveze po kreditima i zajmovima, 326.609 tisuća kuna na kratkoročne obveze po kreditima i zajmovima, a 2.547 tisuća kuna na obveze po swap ugovorima. **Prosječni ponderirani trošak duga** po svim navedenim obvezama na 30.09.2014. godine iznosi 3,4%. Promatrajući valutnu strukturu duga, 52,8% duga je u eurima, 37,4% duga u kunama, 7,2% u konvertibilnim markama, a ostatak od 2,6% u češkoj kruni, makedonskom denaru i australskom dolaru.

<i>(u tisućama kuna)</i>	9M 2014.	2013.	% promjena
Neto dug	960.625	886.533	8,4%
TTM trošak kamata	46.343	52.926	(12,4%)
Neto dug / Korigirana TTM EBITDA	2,4	2,1	12,9%
Korigirana TTM EBITDA / TTM trošak kamata	8,8	8,0	9,6%
Omjer kapitala i ukupne imovine	49,9%	48,9%	+98 bb

Neto dug je na 30.09.2014. bio 8,4% veći u odnosu na kraj 2013. godine uslijed porasta financijskog duga od 51,2 milijuna kuna, dok je iznos novaca i novčanih ekvivalenata manji za 23,0 milijuna kuna. Trošak kamata za razdoblje zadnjih 12 mjeseci bilježi pad od 12,4% kao posljedica refinanciranja



obveza po povoljnijim komercijalnim uvjetima. Odnos neto duga i korigirane EBITDA za razdoblje zadnjih 12 mjeseci iznosi 2,4, što je porast u odnosu na kraj godine uslijed rasta neto duga i niže korigirane EBITDA za razdoblje zadnjih 12 mjeseci.

Ključne značajke izvještaja o novčanom toku u 9M 2014. godine

Novčani tok od poslovnih aktivnosti

U prvih devet mjeseci 2014. godine neto novčani tok iz poslovnih aktivnosti je iznosio 60,2 milijuna kuna, što je 74,2% manje nego u prvih devet mjeseci 2013. godine.

U radnom kapitalu bilježimo povećanje zaliha uslijed sezonskog karaktera rasta primarnih sirovina te porasta trgovačke robe, što je objašnjeno u sekciji "Ključne značajke bilance na 30.09.2014. godine". Povećanje potraživanja je odraz poteškoća dijela kupaca da svoja dugovanja podmiruje u skladu sa utvrđenim rokovima i porasta prodaje krajem 3Q 2014. godine, te porasta prodaje krajem 3Q 2014. godine, posebice na ruskom tržištu. U 9M 2013. godine potraživanja su značajno smanjena za 76,0 milijuna kuna što je dobrim djelom vezano uz odluku Vlade da se sanira bolnički sustav i da se obveze HZZO-a svedu na 60 dana. Također je u 9M 2013. godine ostvareno značajno smanjenje obveza uslijed usklađivanja s rokovima plaćanja dobavljača, što se nastavilo i u 9M 2014. godine.

Novčani tok od ulagateljskih aktivnosti

Neto novčani tok od ulagateljskih aktivnosti je na kraju 9M 2014. godine iznosio negativnih 119,5 milijuna kuna prvenstveno uslijed kapitalnih izdataka u iznosu od 127,2 milijuna kuna. Najznačajniji kapitalni izdaci u 9M 2014. godine su se odnosili na:

- Kupnju brenda, know-how-a i opreme od kompanije PIK Vrbovec d.o.o. što nam omogućava proširenje postojećeg asortimana pašteta s novim brendovima Piketa i Classic,
- Zamjenu postojeće proizvodne linije novom linijom te kupnju stroja za proces pakiranja konzervi u kompaniji Danica d.o.o. čime se povećavaju proizvodni kapaciteti te se dodatno automatizira proizvodnja što stvara preduvjete za rast proizvodnje, prodaje i profitabilnosti,
- Povećanje skladišnih kapaciteta u kompaniji Farmavita d.o.o.,
- Proširenje postojeće linije za proizvodnju dječje hrane i kupnja stroja za automatiziranje procesa punjenja kremnih namaza,
- Kupnju strojeva kojima se povećavaju proizvodni kapaciteti te se automatizira proces pakiranja juha čime se stvaraju uvjeti za rast prodaje i profitabilnosti te



- Zamjena postojeće linije za mala pakiranja mlinarskih proizvoda novom linijom većeg kapaciteta i mogućnosti pakiranja novih proizvoda, čime se omogućuje automatizacija procesa pakiranja, proizvodnja novih proizvoda te povećanje prodaje i profitabilnosti.

Prosječni kapitalni izdaci u razdoblju 2010. - 2013. godina su iznosili oko 95 milijuna kuna godišnje, što je razina kapitalnih izdataka Grupe dok nema većih projekata. U narednom razdoblju je za očekivati da kapitalni izdaci budu veći, prvenstveno uslijed izgradnje tvornice krutih i polukrutih lijekova. U skladu s time, kapitalni izdaci u 2014. godini bi se trebali kretati na razini od 150-200 milijuna kuna, u 2015. godini na razini od 500-550 milijuna kuna, a u 2016. godini na razini od 200-300 milijuna kuna nakon čega bi se trebali ustaliti na razini od oko 130 milijuna kuna.

Novčani tok od financijskih aktivnosti

U 9M 2014. godine dobiveni su krediti koji su iskorišteni za poslovne aktivnosti i refinanciranje postojećih kreditnih obveza, čime je ostvareno 36,3 milijuna kuna neto novčanog toka od financijskih aktivnosti. Najznačajniji primljeni krediti se odnose na: (i) 495 milijuna kuna dobivenog sindiciranog kredita sa svrhom refinanciranja postojećih kreditnih obveza, (ii) 95 milijuna kuna kredita sa svrhom isplate otpremnina u sklopu programa zbrinjavanja viška zaposlenih te radi preuzimanja konzerviranog mesnog programa i brendova PIK Vrbovca d.d. za daljnju proizvodnju i prodaju za sva tržišta, (iii) 200 milijuna kuna kredita po osnovi kreditnog aranžmana sklopljenog krajem 2013. godine te (iv) 95 milijuna kuna kredita u sklopu kratkoročnog "bridge" kredita.

Istodobno su najznačajnije otplate 620 milijuna kuna za refinanciranje postojećih kreditnih obveza te 95 milijuna kuna za vraćanje kratkoročnog "bridge" kredita. Preostali iznos otplata se odnosi na redovne otplate kreditnih obveza kompanija unutar Grupe.



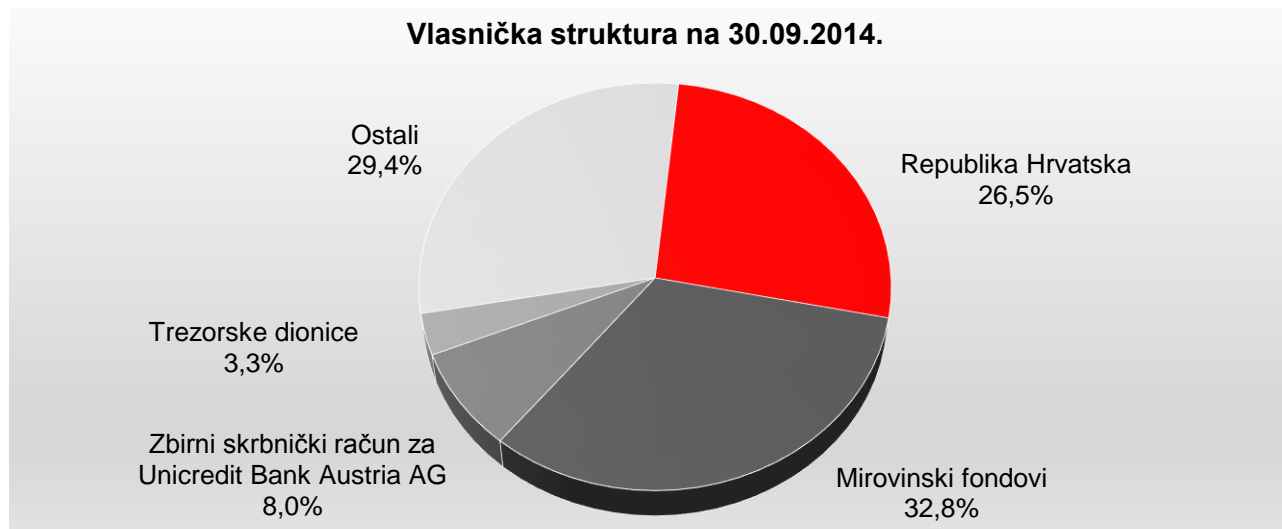
Dionica u 9M 2014. godine

Popis prvih deset dioničara na 30.09.2014.

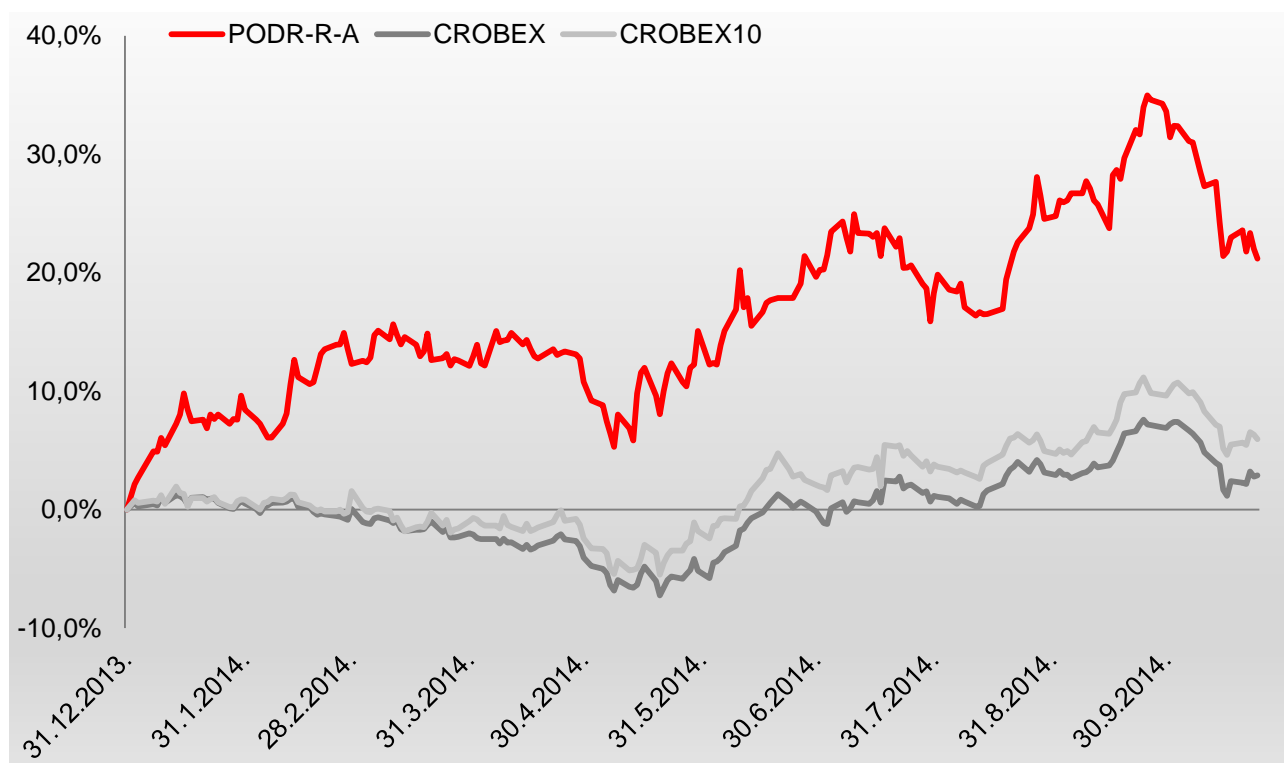
Br.	Dioničar	Broj dionica	% vlasništva
1.	DUUDI - Hrvatski zavod za mirovinsko osiguranje	575.598	10,6%
2.	DUUDI - Republika Hrvatska	536.315	9,9%
3.	Erste Plavi obvezni mirovinski fond kategorije B	514.863	9,5%
4.	AZ obvezni mirovinski fond kategorije B	488.106	9,0%
5.	PBZ Croatia Osiguranje obvezni mirovinski fond kategorije B	471.152	8,7%
6.	Zbirni skrbnički račun za Unicredit Bank Austria AG	435.030	8,0%
7.	Kapitalni fond d.d.	321.804	5,9%
8.	Raiffeisen obvezni mirovinski fond kategorije B	197.766	3,6%
9.	Podravka d.d. - trezorski račun	177.511	3,3%
10.	Zagrebačka banka d.d. - skrbnički račun	99.085	1,8%
	Ostali dioničari	1.602.773	29,6%
	Ukupno	5.420.003	100,0%

Kompanija ima stabilnu vlasničku strukturu unutar koje najznačajniji udio ima Republika Hrvatska te institucionalni investitori. Republika Hrvatska preko Državnog ureda za upravljanje državnom imovinom ima 20,5% vlasništva kompanije te preko Kapitalnog fonda d.d. ima dodatnih 5,9% vlasništva. U vlasničkoj strukturi se nalaze i sva četiri hrvatska obavezna mirovinska fonda koji zajedno posjeduju 31,1% vlasništva kompanije. Kompanija posjeduje 3,3% vlastitih dionica. Dionice kompanije kotiraju na Službenom tržištu Zagrebačke burze od 07.12.1998. godine pod simbolom PODR-R-A.

Vlasnička struktura na 30.09.2014.



Kretanje cijene dionice u 2014. godini



<i>(zaključna cijena u kunama; zaključni bodovi)</i>	30.09.2014.	31.12.2013.	% promjena
PODR-R-A	340,1	254,6	33,6%
CROBEX	1.918,1	1.794,3	6,9%
CROBEX10	1.090,6	994,9	9,6%

U prvih devet mjeseci 2014. godine dionica Podravke je ostvarila rast od 33,6% čime je imala bolje ostvarenje od dioničkih indeksa CROBEX i CROBEX10 koji su u istom razdoblju imali rast od 6,9% i 9,6%, pojedinačno.



Ostvarenje na hrvatskom tržištu kapitala u 9M 2014. godine

<i>(u kunama; u jedinicama)⁹</i>	9M 2014.	9M 2013.	% promjene
Prosječna dnevna cijena	295,0	257,7	14,4%
Prosječan dnevni broj transakcija	14	10	44,5%
Prosječna dnevna količina	1.720	697	146,8%
Prosječan dnevni promet	510.675,5	185.163,7	175,8%

U prvih devet mjeseci 2014. godine prosječan dnevni broj transakcija dionicama kompanije je povećan za 44,5% u odnosu na isto razdoblje prethodne godine, dok je istodobno prosječan dnevni broj protrgovanih dionica u tim transakcijama više nego udvostručen. Kako je također došlo do rasta prosječne dnevne cijene od 14,4%, prosječan promet dionicama kompanije se više nego udvostručio u promatranom razdoblju i zabilježio je rast od 175,8%.

Valuacija

<i>(u milijunima kuna; dobit po dionici u kunama)</i>	9M 2014.	2013.	% promjena
Zadnja cijena na kraju razdoblja	340,1	254,6	33,6%
Tržišna kapitalizacija	1.843,3	1.379,7	33,6%
EV ¹⁰	2.839,6	2.300,2	23,4%
TTM korigirana dobit po dionici	34,7	36,9	(6,1%)
EV / TTM korigirani prihodi od prodaje	0,8	0,6	26,4%
EV / TTM korigirana EBITDA	7,0	5,4	28,6%
EV / TTM korigirani EBIT	10,8	8,4	28,9%
Omjer zadnje cijene i TTM korigirane dobiti po dionici	9,8	6,9	42,2%

Posljedično na rast cijene dionice Podravke, porasla je i tržišna kapitalizacija koja na 30.09.2014. godine iznosi 1,8 milijardi kuna. EV je uslijed rasta tržišne kapitalizacije i neto duga porastao za 23,4% u odnosu na kraj 2013. godine, što se odrazilo na rast multiplikatora. Dobit po dionici je, uslijed niže neto dobiti nakon manjinskih interesa, na kraju prvih devet mjeseci 2014. godine u odnosu na kraj 2013. godine manja za 6,0%. Rastom cijene po dionici te smanjenjem dobiti po dionici, porastao je multiplikator koji stavlja u omjer cijenu po dionici i dobit po dionici.

⁹ Računato kao prosjek prosječnih dnevnih cijena/transakcija/količina/prometa.

¹⁰ Eng. Enterprise value: Tržišna kapitalizacija + Neto dug + Manjinski interesi.

Tablice

Prihodi od prodaje po kategorijama u 9M 2014. godine

<i>(u milijunima kuna)</i>	9M 2014.	% prihoda od prodaje	9M 2013.	% prihoda od prodaje	9M 2014./9M 2013.
SPP Prehrana i napitci	1.961,4	77,4%	2.034,0	77,7%	(3,6%)
Kulinarstvo	670,1	26,4%	675,6	25,8%	(0,8%)
Dodaci jelima i bujoni	466,7	18,4%	471,5	18,0%	(1,0%)
Podravka jela i mješavine za pripremu jela	203,5	8,0%	204,1	7,8%	(0,3%)
Slastice, snackovi i pića	197,0	7,8%	230,1	8,8%	(14,4%)
Pića	93,0	3,7%	128,0	4,9%	(27,3%)
Slastice i snack	104,0	4,1%	102,1	3,9%	1,9%
Dječja hrana, hrana za doručak i ostala hrana	653,5	25,8%	665,1	25,4%	(1,7%)
Dječja hrana i hrana za doručak	236,0	9,3%	235,8	9,0%	0,1%
Ostala hrana	417,5	16,5%	429,3	16,4%	(2,8%)
Mesni proizvodi	220,2	8,7%	212,8	8,1%	3,5%
Ostala prodaja	220,6	8,7%	250,4	9,6%	(11,9%)
SPP Farmaceutika	574,2	22,6%	585,0	22,3%	(1,8%)
Lijekovi na recept	396,7	15,6%	409,8	15,6%	(3,2%)
Bezreceptni program	62,9	2,5%	60,2	2,3%	4,5%
Ostala prodaja	114,6	4,5%	115,0	4,4%	(0,4%)
Grupa Podravka	2.535,6	100,0%	2.618,9	100,0%	(3,2%)



Prihodi od prodaje po tržištima u 9M 2014. godini

<i>(u milijunima kuna)</i>	9M 2014.	% prihoda od prodaje	9M 2013.	% prihoda od prodaje	9M 2014./ 9M 2013.
Hrvatska	1.054,6	41,6%	1.189,9	45,4%	(11,4%)
Jugoistočna Europa	710,0	28,0%	667,9	25,5%	6,3%
Bosna i Hercegovina	335,5	13,2%	302,3	11,5%	11,0%
Makedonija	63,4	2,5%	61,1	2,3%	3,6%
Slovenija	133,9	5,3%	132,2	5,0%	1,3%
Srbija	96,6	3,8%	93,3	3,6%	3,6%
Ostale zemlje	80,6	3,2%	79,0	3,0%	2,0%
Srednja Europa	367,8	14,5%	362,1	13,8%	1,6%
Češka	119,4	4,7%	126,6	4,8%	(5,7%)
Mađarska	38,4	1,5%	36,9	1,4%	4,0%
Poljska	146,9	5,8%	132,6	5,1%	10,8%
Slovačka	63,1	2,5%	66,0	2,5%	(4,3%)
Zapadna Europa	140,2	5,5%	128,4	4,9%	9,1%
Austrija	36,6	1,4%	33,2	1,3%	10,2%
Njemačka	57,1	2,3%	50,9	1,9%	12,2%
Ostale zemlje	46,5	1,8%	44,4	1,7%	4,8%
Istočna Europa	163,0	6,4%	166,3	6,3%	(2,0%)
Rusija	116,8	4,6%	129,0	4,9%	(9,5%)
Ostale zemlje	46,2	1,8%	37,2	1,4%	24,0%
Prekooceanske zemlje i nova tržišta	100,1	3,9%	104,4	4,0%	(4,1%)
Australija	46,1	1,8%	49,9	1,9%	(7,5%)
SAD	29,6	1,2%	31,9	1,2%	(7,3%)
Ostale zemlje	24,3	1,0%	22,6	0,9%	7,8%
Grupa Podravka	2.535,6	100,0%	2.618,9	100,0%	(3,2%)



Konsolidirani izvještaj o dobiti u 9M 2014. godine

<i>(u tisućama kuna)</i>	9M 2014.	% prihoda od prodaje	9M 2013.	% prihoda od prodaje	9M 2014./ 9M 2013.
Prihodi od prodaje	2.535.604	100,0%	2.618.924	100,0%	(3,2%)
Troškovi sadržani u prodanim proizvodima	(1.488.394)	(58,7%)	(1.538.776)	(58,8%)	(3,3%)
Bruto dobit	1.047.209	41,3%	1.080.148	41,2%	(3,0%)
Ostali prihodi	13.794	0,5%	7.314	0,3%	88,6%
Opći i administrativni troškovi	(242.041)	(9,5%)	(233.998)	(8,9%)	3,4%
Troškovi prodaje i distribucije	(339.416)	(13,4%)	(369.298)	(14,1%)	(8,1%)
Troškovi marketinga	(319.971)	(12,6%)	(309.734)	(11,8%)	3,3%
Ostali troškovi	(12.431)	(0,5%)	(11.255)	(0,4%)	10,4%
Operativna dobit	147.144	5,8%	163.177	6,2%	(9,8%)
Financijski prihodi	1.620	0,1%	4.802	0,2%	(66,3%)
Ostali financijski troškovi	(7.925)	(0,3%)	(4.089)	(0,2%)	93,8%
Rashodi od kamata po kreditima	(34.106)	(1,3%)	(40.689)	(1,6%)	(16,2%)
Neto tečajne razlike po kreditima	1.110	0,0%	(5.864)	(0,2%)	(118,9%)
Neto financijski troškovi	(39.302)	(1,5%)	(45.840)	(1,8%)	(14,3%)
Dobit prije poreza	107.843	4,3%	117.337	4,5%	(8,1%)
Tekući porez na dobit	(29.315)	(1,2%)	(19.073)	(0,7%)	53,7%
Odgođeni porez	5.004	0,2%	422	0,0%	1085,8%
Porez na dobit	(24.310)	(1,0%)	(18.651)	(0,7%)	30,3%
Dobit za godinu	83.532	3,3%	98.687	3,8%	(15,4%)
Dobit / (gubitak) za raspodjelu:					
Vlasnicima matice	81.924	3,2%	97.293	3,7%	(15,8%)
Vlasnicima nevladajućih udjela	1.608	0,1%	1.394	0,1%	15,4%



Konsolidirani izvještaj o dobiti u 3Q 2014. godine

<i>(u tisućama kuna)</i>	3Q 2014.	% prihoda od prodaje	3Q 2013.	% prihoda od prodaje	3Q 2014./3Q 2013.
Prihodi od prodaje	912.574	100,0%	923.678	100,0%	(1,2%)
Troškovi sadržani u prodanim proizvodima	(527.112)	(57,8%)	(534.823)	(57,9%)	(1,4%)
Bruto dobit	385.461	42,2%	388.855	42,1%	(0,9%)
Ostali prihodi	5.018	0,5%	3.646	0,4%	37,6%
Opći i administrativni troškovi	(68.313)	(7,5%)	(63.437)	(6,9%)	7,7%
Troškovi prodaje i distribucije	(119.086)	(13,0%)	(130.008)	(14,1%)	(8,4%)
Troškovi marketinga	(108.631)	(11,9%)	(102.953)	(11,1%)	5,5%
Ostali troškovi	(848)	(0,1%)	(1.610)	(0,2%)	(47,3%)
Operativna dobit	93.601	10,3%	94.493	10,2%	(0,9%)
Financijski prihodi	630	0,1%	11	0,0%	5622,7%
Ostali financijski troškovi	(5.395)	(0,6%)	(1.625)	(0,2%)	232,0%
Rashodi od kamata po kreditima	(10.613)	(1,2%)	(12.818)	(1,4%)	(17,2%)
Neto tečajne razlike po kreditima	(3.857)	(0,4%)	(15.170)	(1,6%)	(74,6%)
Neto financijski troškovi	(19.236)	(2,1%)	(29.602)	(3,2%)	(35,0%)
Dobit prije poreza	74.366	8,1%	64.891	7,0%	14,6%
Tekući porez na dobit	(15.813)	(1,7%)	(5.678)	(0,6%)	178,5%
Odgođeni porez	(239)	(0,0%)	106	0,0%	(325,3%)
Porez na dobit	(16.051)	(1,8%)	(5.572)	(0,6%)	188,1%
Dobit za godinu	58.314	6,4%	59.320	6,4%	(1,7%)
Dobit / (gubitak) za raspodjelu:					
Vlasnicima matice	58.011	6,4%	58.397	6,3%	(0,7%)
Vlasnicima nevladajućih udjela	303	0,0%	923	0,1%	(67,1%)



Konsolidirani izvještaj o financijskom položaju na 30.09.2014.

<i>(u tisućama kuna)</i>	30.09.2014.	% ukupne imovine	31.12.2013.	% ukupne imovine	% promjena
IMOVINA					
Dugotrajna imovina					
Goodwill	25.881	0,7%	25.881	0,7%	0,0%
Nematerijalna imovina	250.755	7,1%	218.438	6,3%	14,8%
Nekretnine, postrojenja i oprema	1.211.474	34,1%	1.218.264	35,2%	(0,6%)
Odgođena porezna imovina	54.156	1,5%	49.573	1,4%	9,2%
Dugotrajna financijska imovina	6.279	0,2%	5.607	0,2%	12,0%
Ukupna dugotrajna imovina	1.548.545	43,5%	1.517.763	43,9%	2,0%
Kratkotrajna imovina					
Zalihe	650.675	18,3%	572.616	16,6%	13,6%
Potraživanja od kupaca i ostala potraživanja	1.048.487	29,5%	1.026.635	29,7%	2,1%
Potraživanje za porez na dobit	8.295	0,2%	6.329	0,2%	31,1%
Novac i novčani ekvivalenti	156.427	4,4%	179.461	5,2%	(12,8%)
Dugotrajna imovina namijenjena prodaji	143.548	4,0%	155.354	4,5%	(7,6%)
Ukupna kratkotrajna imovina	2.007.432	56,5%	1.940.395	56,1%	3,5%
Ukupna imovina	3.555.977	100,0%	3.458.158	100,0%	2,8%
<i>(u tisućama kuna)</i>	30.09.2014.	% ukupnih obveza	31.12.2013.	% ukupnih obveza	% promjena
GLAVNICA I OBVEZE					
Kapital i pričuve					
Dionički kapital	1.062.328	29,9%	1.062.328	30,7%	0,0%
Pričuve	307.191	8,6%	249.321	7,2%	23,2%
Zadržana dobit / (preneseni gubitak)	369.097	10,4%	345.701	10,0%	6,8%
Udjeli vlasnika matice	1.738.616	48,9%	1.657.350	47,9%	4,9%
Nevladajući udjeli	35.621	1,0%	34.040	1,0%	4,6%
Ukupna glavnica	1.774.237	49,9%	1.691.390	48,9%	4,9%
Dugoročne obveze					
Kredit i zajmovi	787.896	22,2%	572.872	16,6%	37,5%
Rezerviranja	41.285	1,2%	49.279	1,4%	(16,2%)
Odgođena porezna obveza	5.254	0,1%	5.577	0,2%	(5,8%)
Ukupne dugoročne obveze	834.435	23,5%	627.728	18,2%	32,9%
Kratkoročne obveze					
Obveze prema dobavljačima i ostale obveze	590.078	16,6%	620.781	18,0%	(4,9%)
Obveze za porez na dobit	18.514	0,5%	2.849	0,1%	549,8%
Financijske obveze po fer vrijednosti kroz dobit ili gubitak	2.547	0,1%	2.709	0,1%	(6,0%)
Kredit i zajmovi	326.609	9,2%	490.413	14,2%	(33,4%)
Rezerviranja	9.557	0,3%	22.288	0,6%	(57,1%)
Ukupne kratkoročne obveze	947.305	26,6%	1.139.040	32,9%	(16,8%)
Ukupne obveze	1.781.740	50,1%	1.766.768	51,1%	0,8%
Ukupna glavnica i obveze	3.555.977	100,0%	3.458.158	100,0%	2,8%



Konsolidirani izvještaj o novčanom toku u 9M 2014. godine

<i>(u tisućama kuna)</i>	9M 2014.	9M 2013.	9M 2014./ 9M 2013.
Dobit / (gubitak) tekuće godine	83.533	98.687	(15,4%)
Porez na dobit	24.310	18.651	30,3%
Amortizacija	99.557	112.530	(11,5%)
Gubici od umanjenja vrijednosti imovine namijenjene prodaji	7.572	203	3630,0%
Vrijednosno usklađenje ulaganja	483	0	100,0%
Promjena u fer vrijednosti financijskih instrumenata	(162)	(4.136)	(96,1%)
Dobici od prodaje i rashoda dugotrajne imovine - neto	(2.122)	(188)	1028,7%
Vrijednosno usklađenje kupaca	11.182	19.858	(43,7%)
Smanjenje rezerviranja	(20.725)	(3.844)	439,2%
Prihod od kamata	(1.458)	(3.367)	(56,7%)
Ispravak vrijednosti (otpis) danih kredita i kamata	1.500	0	100,0%
Trošak kamata	42.031	44.777	(6,1%)
Učinak promjene tečaja	(1.573)	4.770	n/p
Promjene u radnom kapitalu:			
(Povećanje) / smanjenje zaliha	(78.037)	(6.006)	1199,3%
Smanjenje / (povećanje) potraživanja	(34.251)	76.019	n/p
(Smanjenje) / povećanje obveza	(12.644)	(70.424)	(82,0%)
Novčani tok iz poslovnih aktivnosti	119.196	287.530	(58,5%)
Plaćeni porez	(15.042)	(8.611)	74,7%
Plaćene kamate	(43.936)	(45.442)	(3,3%)
Neto novac ostvaren poslovnim aktivnostima	60.218	233.476	(74,2%)
Novčani tok iz ulagateljskih aktivnosti			
Kupovina podružnica i udjela, neto odljev novca	(16)	0	(100,0%)
Kupnja nekretnina, postrojenja, opreme i nematerijalne imovine	(127.184)	(61.975)	105,2%
Primici od prodaje nekretnina, postrojenja, opreme i nematerijalne imovine	7.622	372	1951,7%
Neto (izdaci) / primici po ulaganjima i danim kreditima	(1.425)	143	n/p
Naplaćene kamate	1.458	3.367	(56,7%)
Neto novac od ulagačkih aktivnosti	(119.545)	(58.094)	105,8%
Novčani tok od financijskih aktivnosti			
Primljeni krediti i zajmovi	986.414	215.110	358,6%
Otplata kredita i zajmova	(950.121)	(324.603)	192,7%
Neto novac korišten u financijskim aktivnostima	36.293	(109.493)	n/p
Neto (smanjenje) / povećanje novca i novčanih ekvivalenata	(23.035)	65.890	n/p
Novac i novčani ekvivalenti na početku godine	179.461	118.208	51,8%
Novac i novčani ekvivalenti na kraju godine	156.427	184.097	(15,0%)



Izjava o odgovornosti

Koprivnica, 30.10.2014.

IZJAVA OSOBA ODGOVORNIH ZA SASTAVLJANJE FINACIJSKIH IZVJEŠTAJA

Konsolidirani financijski izvještaji Grupe Podravka za razdoblje 1.- 9. 2014. 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.

Dir. Korporativnog računovodstva i poreza:

Iva Brajević

Član Uprave:

Miroslav Klepač

Rezultate poslovanja Grupe Podravka za razdoblje 01. – 09.2014. godine usvojila je i odobrila Uprava Podravke d.d. 30. listopada 2014. godine.

Predsjednik Uprave:

Zvonimir Mršić



Kontakt

Podravka d.d.

Ante Starčevića 32, 48 000 Koprivnica

www.podravka.hr

Odnosi s investitorima

e-mail: ir@podravka.hr

Tel: 048 65 16 65

Mob: 099 43 85 007