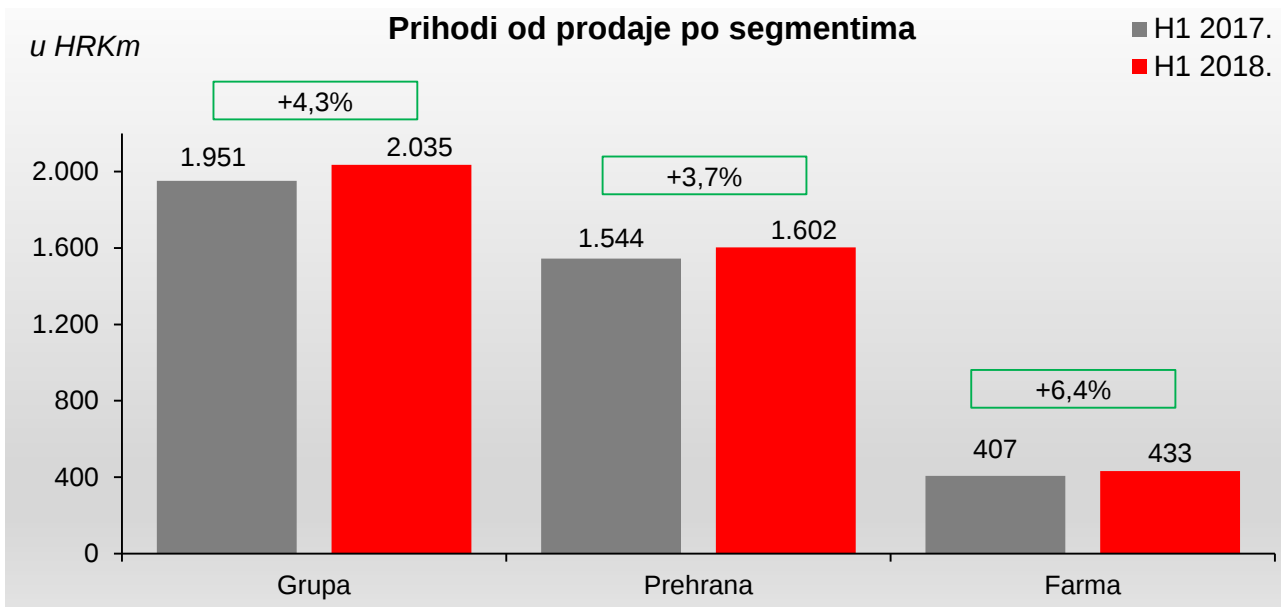




# Rezultati poslovanja Grupe Podravka za razdoblje 1.-6. 2018.



# Snažan rast prihoda u oba segmenta



## Neto utjecaj tečajnih razlika na prihode od prodaje:

| HRK <sub>m</sub> | Vlastiti brandovi | Ostala prodaja | Ukupno | Valuta | HRK <sub>m</sub> |
|------------------|-------------------|----------------|--------|--------|------------------|
| Prehrana         | (12)              | 1              | (11)   | RUB    | (20)             |
| Farmaceutika     | (15)              | (0)            | (15)   | EUR    | (4)              |
| Grupa            | (27)              | 1              | (26)   | Ostalo | (2)              |
|                  |                   |                |        | Ukupno | (26)             |

- Utjecaj tečajnih razlika na prihode od prodaje pokazuje za koliko kuna bi prihodi od prodaje bili viši ili niži u 1.-6. 2018. da su valutni tečajevi ostali na razini onih u 1.-6. 2017.

## Prehrana ostvarenje u H1 2018.<sup>1</sup>:

- Vlastiti brandovi** → 4,8% viši prihodi (+5,7% bez FX-a), ponajviše uslijed rasta prihoda poslovnih programa Žito i Lagris, Kulinarstvo te Dječja hrana, slastice i snack, kao rezultat povećanih prodajno – marketinških aktivnosti te širenja distribucije pojedinih kategorija,
- Ostala prodaja** → 9,3% niži prihodi (-10,0% bez FX-a), što je prvenstveno rezultat pada prodaje trgovačke robe,
- Ukupno Prehrana** → 3,7% viši prihodi (+4,5% bez FX-a).

## Farmaceutika ostvarenje u H1 2018.<sup>1</sup>:

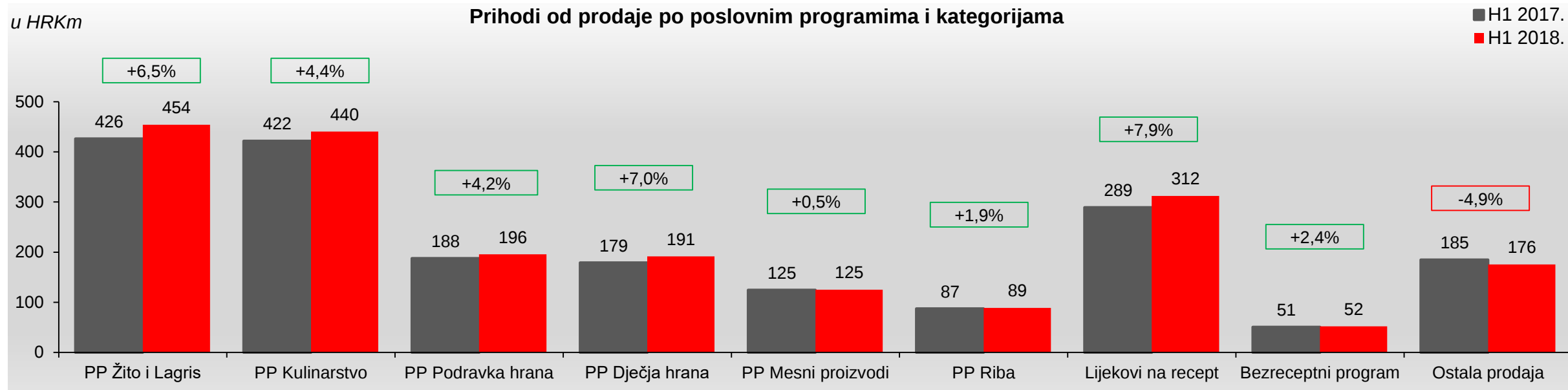
- Vlastiti brandovi** → 7,1% viši prihodi (+11,4% bez FX-a) ponajviše uslijed rasta prodaje na tržištu Rusije te širenja distribucije na tržištima centralne Europe,
- Ostali prihodi** → 2,8% viši prihodi (+3,1% bez FX-a) kao rezultat rasta prodaje u ljekarnama Deltis Pharm,
- Ukupno Farmaceutika** → 6,4% viši prihodi (+10,1% bez FX-a).

## Grupa Podravka ostvarenje u H1 2018.<sup>1</sup>:

- Vlastiti brandovi** → 5,3% viši prihodi (+6,8% bez FX-a),
- Ostali prihodi** → 4,9% niži prihodi (-5,2% bez FX-a),
- Ukupno Grupa Podravka** → 4,3% viši prihodi (+5,6% bez FX-a).

<sup>1</sup>Postoci u tekstu odnose se na ostvarenje u 1.-6. 2018. u usporedbi s 1.-6. 2017.

# Rast prihoda po svim poslovnim programima



## Ostvarenje poslovnih programa i kategorija u H1 2018.<sup>1</sup>:

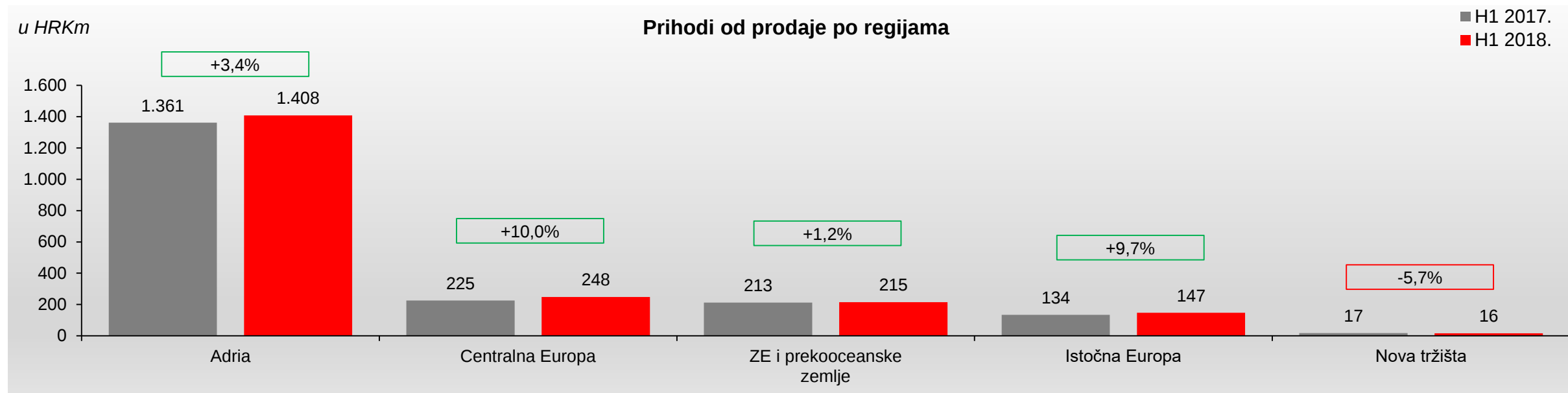
- **PP Žito i Lagris (+6,5%; +6,7% bez FX-a)** → rast prodaje kategorije Pekarstvo i mlinarstvo te Osnovna hrana, potenciran je kontinuiranim rastom kategorije Pekarstvo i mlinarstvo na tržištima regije Zapadna Europa te, između ostalog, stabilizacijom prodaje prema ključnom kupcu na tržištu Slovenije,
- **PP Kulinarstvo (+4,4%; +6,2% bez FX-a)** → rast ponajviše na kategorijama Dodaci jelima i Juhe, uslijed intenzivnijih promotivnih aktivnosti koje su rezultirale rastom prihoda na većini regija,
- **PP Podravka hrana (+4,2%; +5,5% bez FX-a)** → rast prodaje uslijed povećanih prodajno – marketinških aktivnosti te širenja distribucije asortimana iz kategorija Kondimenti, Brašno i Rajčica, prvenstveno na tržištu Hrvatske i Poljske,
- **PP Dječja hrana, slastice i snack (+7,0%; +7,3% bez FX-a)** → rast prodaje uslijed prodajno –

marketinških aktivnosti na kategorijama Kremni namazi i Dječja hrana na tržištu Hrvatske. Porast Kremnih namaza je i rezultat izvrsno prihvaćenih novih i inoviranih proizvoda na brandu Lino Lada,

- **PP Mesni proizvodi, jela i namazi (+0,5%; +1,2% bez FX-a)** → porast prodaje kategorije Gotovih jela kao rezultat snažnijih prodajno – marketinških aktivnosti,
- **PP Riba (+1,9%; +1,6% bez FX-a)** → porast prihoda ponajviše uslijed prodajnih aktivnosti na tržištima regije Adria,
- **Lijekovi na recept (+7,9%; +12,5% bez FX-a)** → najznačajniji rast ostvaren je na tržištu Rusije uslijed povećane potražnje te na tržištima regije Centralna Europa kao rezultat pozitivnog odgovora tržišta na nove proizvode,
- **Bezreceptni program (+2,4%; +5,2% bez FX-a)** → rezultat rasta prihoda potkategorije OTC lijekovi na tržištima regije Adria,
- **Ostala prodaja (-4,9%; -5,2% bez FX-a)** → pad prodaje trgovačke robe.

<sup>1</sup>Postoci u tekstu odnose se na ostvarenje u 1.-6. 2018. u usporedbi s 1.-6. 2017.

## Većina regija bilježi porast prihoda u razdoblju 1.-6. 2018.



### Ostvarenje regija u H1 2018.<sup>1</sup>:

- **Adria (+3,4%; +3,7% bez FX-a)** → prihodi **Prehrane** viši su 3,9%, gdje porast prihoda bilježe svi poslovni programi, ponajviše kao rezultat provedenih prodajno – marketinških aktivnosti, prihvaćanja novih i inoviranih proizvoda te stabilizacije prodaje prema ključnom kupcu na tržištu Slovenije; prihodi **Farmaceutike** viši su 1,9%, pri čemu su sve kategorije ostvarile rast prihoda,
- **Centralna Europa (+10,0%, +8,7% bez FX-a)** → prihodi **Prehrane** viši su 9,1%, gdje najveći utjecaj na segment Prehrane dolazi od poslovnog programa Žito i Lagris te poslovnog programa Kulinarstvo uslijed snažnijih prodajno – marketinških aktivnosti; prihodi **Farmaceutike** viši su 16,7% uslijed prihvaćanja novih proizvoda na tržištima Poljske, Češke i Slovačke,

- **Zapadna Europa i prekoceanske zemlje (+1,2%; +3,6% bez FX-a)** → prihodi **Prehrane** viši su 1,3%, uslijed kontinuiranog širenja asortimana i distribucije poslovnog programa Žito i Lagris na tržištima Italije, Njemačke i Španjolske te Kondimenata na tržištu Njemačke; **Farmaceutika** ostvaruje blagi pad prihoda od 0,3 mil. kuna,
- **Istočna Europa (+9,7%, +24,7% bez FX-a)** → prihodi **Prehrane** niži su 5,0%, što je posljedica prvenstveno pada prihoda poslovnog programa Podravka hrana; prihodi **Farmaceutike** viši su 20,4% uslijed povećane potražnje za kategorijom Lijekova na recept,
- **Nova tržišta (-5,7%; -5,0% bez FX-a)** → prihodi **Prehrane** niži su 1,6 mil. kuna gdje je najznačajniji utjecaj na pad prihoda regije došao od niže prodaje trgovačke robe društva Lagris; prihodi **Farmaceutike** viši su 0,6 mil. kuna.

<sup>1</sup>Postoci u tekstu odnose se na ostvarenje u 1.-6. 2018. u usporedbi s 1.-6. 2017.

# Snažan rast profitabilnosti Prehrane u H1 2018.

| Prehrana<br>(u HRKm) | IZVJEŠTAJNO |          |    |         | NORMALIZIRANO <sup>1</sup> |          |    |         |
|----------------------|-------------|----------|----|---------|----------------------------|----------|----|---------|
|                      | H1 2017.    | H1 2018. | Δ  | %       | H1 2017.                   | H1 2018. | Δ  | %       |
| Prihodi od prodaje   | 1.544       | 1.602    | 58 | 3,7%    | 1.544                      | 1.602    | 58 | 3,7%    |
| Bruto dobit          | 485         | 541      | 56 | 11,5%   | 485                        | 541      | 56 | 11,5%   |
| EBITDA               | 84          | 172      | 88 | 103,9%  | 105                        | 174      | 69 | 65,2%   |
| EBIT                 | 9           | 106      | 96 | 1033,8% | 30                         | 108      | 77 | 255,4%  |
| Neto dobit nakon MI  | (5)         | 85       | 90 | n/p     | 16                         | 87       | 71 | 442,0%  |
|                      |             |          |    |         |                            |          |    |         |
| Bruto marža          | 31,4%       | 33,8%    |    | +235 bb | 31,4%                      | 33,8%    |    | +235 bb |
| EBITDA marža         | 5,5%        | 10,7%    |    | +526 bb | 6,8%                       | 10,9%    |    | +404 bb |
| EBIT marža           | 0,6%        | 6,6%     |    | +598 bb | 2,0%                       | 6,7%     |    | +476 bb |
| Neto marža nakon MI  | (0,3%)      | 5,3%     |    | +560 bb | 1,0%                       | 5,4%     |    | +437 bb |

## Profitabilnost segmenta Prehrana u H1 2018.:

- **Normalizirana bruto dobit** → rast uslijed ostvarenih viših prihoda od prodaje te pozitivan utjecaj strukture prodaje,
- **Normalizirana EBIT** → dodatan pozitivan utjecaj došao je od: ii) izostanka troškova realizacije prava na opciju kupnje dionica, što je u H1 2017. iznosilo 9,3 mil. kuna, ii) nižih troškova prodaje, između ostalog, kao rezultat promjene poslovnog modela na tržištima MENE, prestanka poslovnih aktivnosti na tržištu Tanzanije i niže amortizacije te iii) izostanka rezervacija za potraživanja od kupaca,
- **Normalizirana neto dobit nakon MI** → dodatan pozitivan utjecaj došao je od nižih troškova kamata uslijed refinanciranja kreditnih obveza po povoljnijim komercijalnim uvjetima te pozitivnog utjecaja tečajnih razlika po kreditima, što je djelomično kompenziralo više troškove poreza.

| Jednokratni utjecaji u HRKm | H1 2017. | H1 2018. |
|-----------------------------|----------|----------|
| Trošak otpremnina           | (21)     | (2)      |

<sup>1</sup>Normalizirano za jednokratne stavke, normalizacija rezultata nije korigirana za potencijalne porezne aspekte koji bi proizašli iz normalizacije.

# Profitabilnost Farmaceutike pod pozitivnim utjecajem strukture prodaje

| Farmaceutika<br>(u HRKm) | IZVJEŠTAJNO |          |    |         | NORMALIZIRANO <sup>1</sup> |          |     |         |
|--------------------------|-------------|----------|----|---------|----------------------------|----------|-----|---------|
|                          | H1 2017.    | H1 2018. | Δ  | %       | H1 2017.                   | H1 2018. | Δ   | %       |
| Prihodi od prodaje       | 407         | 433      | 26 | 6,4%    | 407                        | 433      | 26  | 6,4%    |
| Bruto dobit              | 208         | 220      | 11 | 5,4%    | 215                        | 220      | 5   | 2,3%    |
| EBITDA                   | 56          | 72       | 16 | 28,8%   | 68                         | 72       | 4   | 6,1%    |
| EBIT                     | 36          | 44       | 8  | 23,2%   | 47                         | 44       | (4) | (7,8%)  |
| Neto dobit nakon MI      | 30          | 36       | 6  | 21,3%   | 42                         | 36       | (6) | (13,4%) |
|                          |             |          |    |         |                            |          |     |         |
| Bruto marža              | 51,2%       | 50,7%    |    | -50 bb  | 52,8%                      | 50,7%    |     | -205 bb |
| EBITDA marža             | 13,7%       | 16,6%    |    | +289 bb | 16,6%                      | 16,6%    |     | -5 bb   |
| EBIT marža               | 8,7%        | 10,1%    |    | +138 bb | 11,7%                      | 10,1%    |     | -156 bb |
| Neto marža nakon MI      | 7,3%        | 8,3%     |    | +103 bb | 10,3%                      | 8,4%     |     | -191 bb |

## Profitabilnost segmenta Farmaceutika u H1 2018.:

- **Normalizirana bruto dobit** → rast uslijed ostvarenih viših prihoda od prodaje te pozitivan utjecaj strukture prodaje,
- **Normalizirana EBIT** → niža uglavnom uslijed viših troškova amortizacije povezanih s novom tvornicom te ostvarenih prihoda u H1 2017. na osnovi naplate potraživanja od kupaca za što su rezervacije napravljene u 2016. godini,
- **Normalizirana neto dobit nakon MI** → dodatan negativan utjecaj proizašao je iz nižih neto financijskih prihoda te više porezne obveze.

| Jednokratni utjecaji u HRKm   | H1 2017. | H1 2018. |
|-------------------------------|----------|----------|
| Troškovi nove tvornice Belupa | (6)      | -        |
| Trošak otpremnina             | (6)      | (0)      |

<sup>1</sup>Normalizirano za jednokratne stavke, normalizacija rezultata nije korigirana za potencijalne porezne aspekte koji bi proizašli iz normalizacije.

# Profitabilnost Grupe pod snažnim utjecajem profitabilnosti segmenta Prehrana

| Grupa Podravka<br>(u HRKm) | IZVJEŠTAJNO |          |     |         | NORMALIZIRANO <sup>1</sup> |          |    |         |
|----------------------------|-------------|----------|-----|---------|----------------------------|----------|----|---------|
|                            | H1 2017.    | H1 2018. | Δ   | %       | H1 2017.                   | H1 2018. | Δ  | %       |
| Prihodi od prodaje         | 1.951       | 2.035    | 84  | 4,3%    | 1.951                      | 2.035    | 84 | 4,3%    |
| Bruto dobit                | 694         | 761      | 67  | 9,7%    | 700                        | 761      | 61 | 8,7%    |
| EBITDA                     | 140         | 244      | 104 | 74,0%   | 173                        | 246      | 73 | 42,1%   |
| EBIT                       | 45          | 149      | 104 | 233,2%  | 78                         | 151      | 74 | 94,7%   |
| Neto dobit nakon MI        | 25          | 121      | 96  | 386,7%  | 58                         | 123      | 65 | 112,7%  |
|                            |             |          |     |         |                            |          |    |         |
| Bruto marža                | 35,6%       | 37,4%    |     | +182 bb | 35,9%                      | 37,4%    |    | +150 bb |
| EBITDA marža               | 7,2%        | 12,0%    |     | +479 bb | 8,9%                       | 12,1%    |    | +321 bb |
| EBIT marža                 | 2,3%        | 7,3%     |     | +504 bb | 4,0%                       | 7,4%     |    | +345 bb |
| Neto marža nakon MI        | 1,3%        | 5,9%     |     | +466 bb | 3,0%                       | 6,0%     |    | +308 bb |

## Profitabilnost Grupe u H1 2018.:

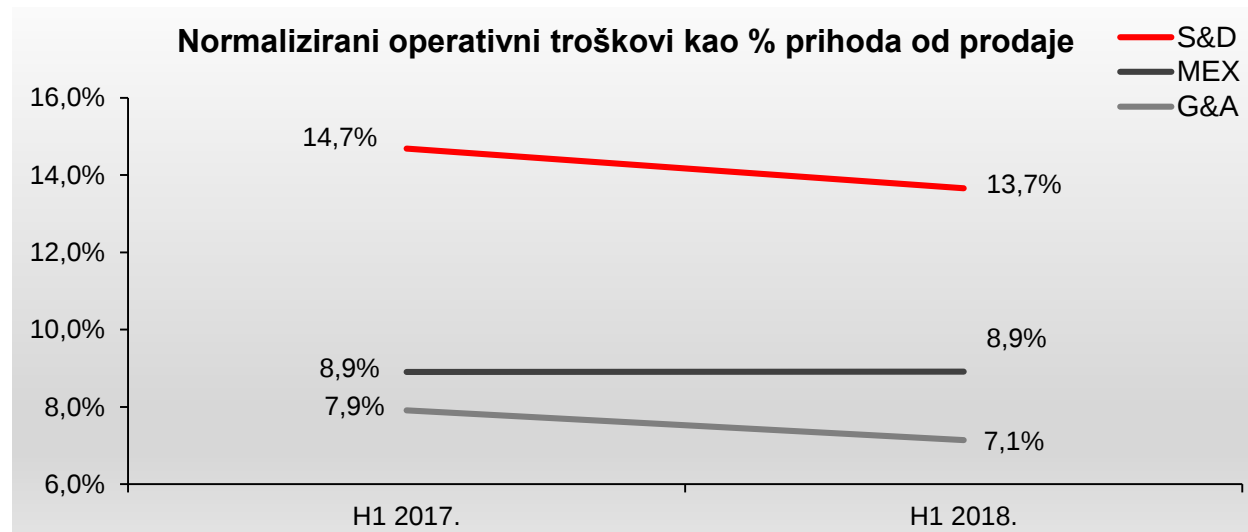
- **Normalizirana bruto dobit** → rast bruto dobiti došao je iz oba segmenta poslovanja,
- **Normalizirana EBIT** → viša isključivo kao rezultat rasta operativne dobiti segmenta Prehrana, dok je segment Farmaceutike imao negativan doprinos rastu operativne dobiti Grupe, prvenstveno uslijed viših troškova amortizacije povezanih s novom tvornicom,
- **Normalizirana neto dobit nakon MI** → viša kao rezultat rasta neto dobiti nakon manjinskih interesa segmenta Prehrane, dok je segment Farmaceutike imao negativan doprinos rastu neto dobiti Grupe nakon manjinskih interesa, prvenstveno uslijed viših troškova amortizacije povezanih s novom tvornicom.

| Jednokratni utjecaji u HRKm   | H1 2017. | H1 2018. |
|-------------------------------|----------|----------|
| Trošak otpremnina             | (27)     | (2)      |
| Troškovi nove tvornice Belupa | (6)      | -        |

<sup>1</sup>Normalizirano za jednokratne stavke, normalizacija rezultata nije korigirana za potencijalne porezne aspekte koji bi proizašli iz normalizacije.

## Niži operativni troškovi kao % prihoda od prodaje

| Operativni troškovi 18. vs. 17. % promjena      | IZVJEŠTAJNO                                                                                      | NORMALIZIRANO <sup>1</sup>                                                                      |
|-------------------------------------------------|--------------------------------------------------------------------------------------------------|-------------------------------------------------------------------------------------------------|
| Troškovi sadržani u prodanim proizvodima (COGS) | 1,3%           | 1,9%         |
| Opći i administrativni troškovi (G&A)           | (18,5%)        | (5,9%)       |
| Troškovi prodaje i distribucije (S&D)           | (3,0%)         | (3,0%)       |
| Troškovi marketinga (MEX)                       | 4,3%           | 4,3%         |
| Ostali troškovi / prihodi, neto                 | (38,8%)        | (38,8%)      |
| <b>Ukupno</b>                                   | <b>(1,1%)</b>  | <b>0,5%</b>  |



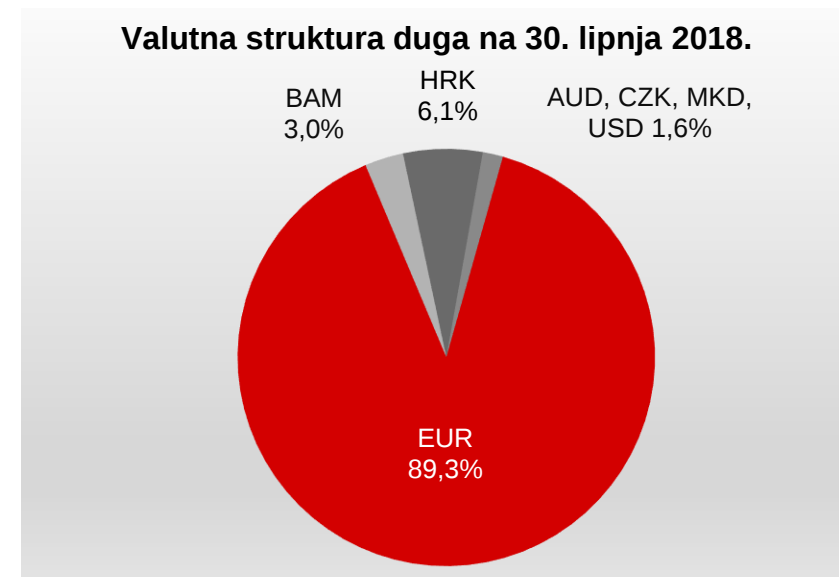
<sup>1</sup>Normalizirano za jednokratne utjecaje.

### Ključne značajke normaliziranih operativnih troškova u H1 2018.:

- **Troškovi sadržani u prodanim proizvodima (COGS):**
  - Viši 1,9% kao posljedica više ostvarene prodaje u oba segmenta poslovanja. Troškovi su također pod utjecajem viših troškova amortizacije povezanih s novom tvornicom Belupa, koja se obračunava od srpnja 2017. i u H1 2018. iznosi 6,2 mil. kuna,
- **Opći i administrativni troškovi (G&A):**
  - Niži 5,9% prvenstveno kao rezultat izostanka troškova opcija koji su u H1 2017. iznosili 10,0 mil. HRK,
- **Troškovi prodaje i distribucije (S&D):**
  - Niži 3,0% uslijed: i) nižih troškova prodaje kao rezultat promjene poslovnog modela na tržištima MENA-e te prestanka poslovnih aktivnosti na tržištu Tanzanije, ii) nižih troškova amortizacije gdje je u H1 2017. ostvareno 3,3 mil. kuna troškova amortizacije distribucijskih prava, kojih u H1 2018. nije bilo te iii) izostanka rezervacija za potraživanja od kupaca u segmentu Prehrane,
- **Troškovi marketinga (MEX):**
  - Viši 4,3% prvenstveno kao rezultat manjeg broja marketinških aktivnosti u segmentu Prehrane,
- **Ostali troškovi / prihodi, neto:**
  - Iznose negativnih 4,5 mil. kuna, dok su u usporednom razdoblju iznosili negativnih 7,4 mil. kuna. Unutar ove pozicije nalaze se tečajne razlike iz odnosa s kupcima i dobavljačima koje su u H1 2018. iznosile negativnih 11,9 mil. kuna, dok su u usporednom razdoblju iznosile negativnih 11,3 mil. kuna

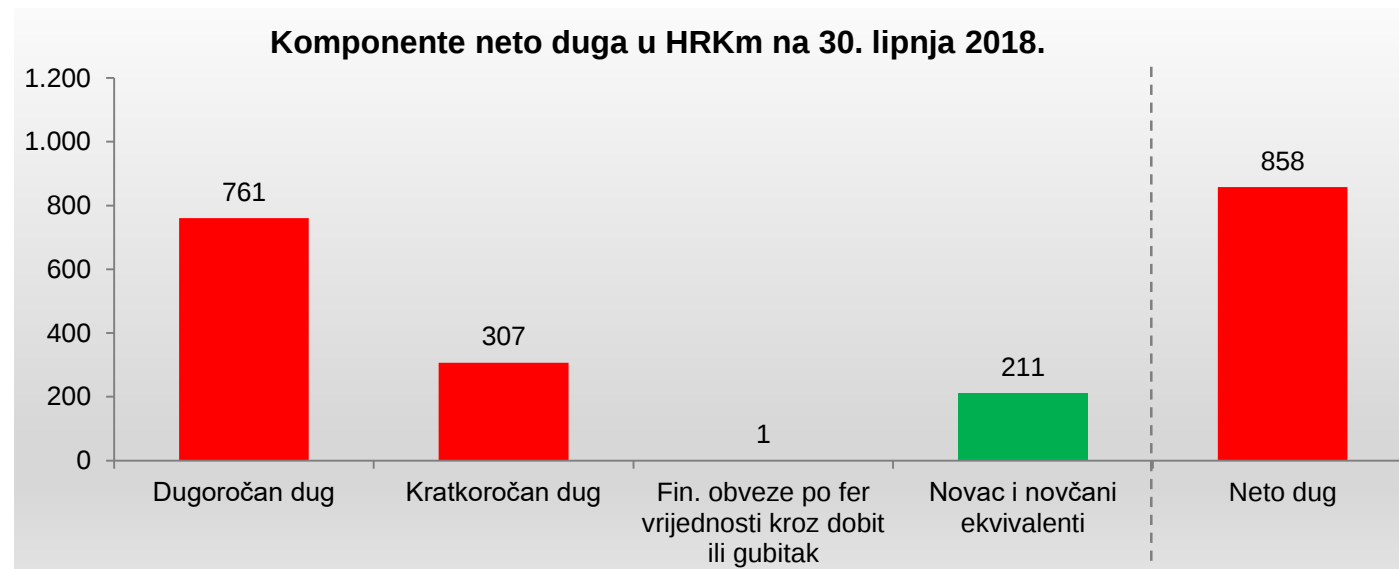
## Daljnje poboljšanje pokazatelja zaduženosti

| (u HRKm) <sup>1</sup>              | 2017. | H1 2018. | % promjene |
|------------------------------------|-------|----------|------------|
| Neto dug                           | 909   | 858      | (5,6%)     |
| Troškovi kamata                    | 27    | 23       | (13,0%)    |
| Neto dug / normalizirana EBITDA    | 2,1   | 1,7      | (19,2%)    |
| Normalizirana EBIT / Trošak kamata | 9,3   | 13,9     | 48,7%      |
| Omjer kapitala i ukupne imovine    | 57,2% | 60,9%    | +364 bb    |



### Ključne značajke:

- Pad neto duga → rezultat otplate dijela kreditnih obveza,
- Niži troškovi kamata → otplata dijela kreditnih obveza,
- Pad Neto dug / normalizirana EBITDA pokazatelja uslijed više normalizirane EBITDA,
- **Prosječan ponderirani trošak duga:**
  - Na 30. lipnja 2018. → 1,7%,
  - Na 31. prosinca 2013. → 4,3%.



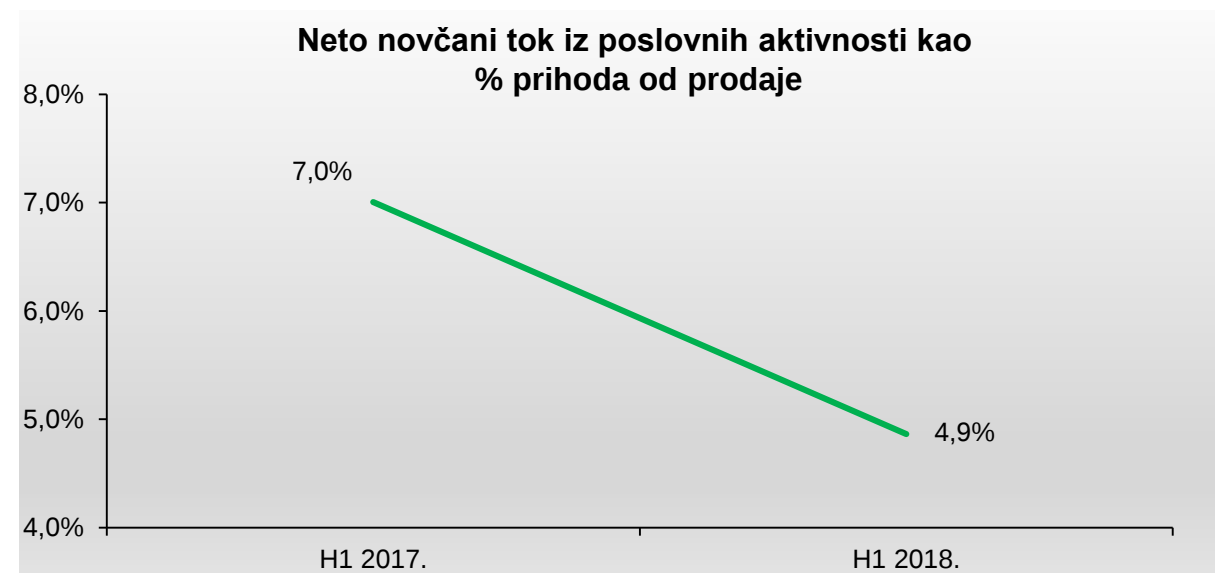
<sup>1</sup>Svi pokazatelji računa dobiti i gubitka računati su na razini zadnjih 12 mjeseci, dok su bilančne stavke uzete na kraju razdoblja.

## Niža razina neto novčanog toka iz poslovnih aktivnosti odražava kretanje radnog kapitala u H1 2018.

| Kretanje radnog kapitala u bilanci           | 30. lipnja 2018. / 30. lipnja 2017.                                                       | Utjecaj                                                                                                                                                                                                                                                                                                     |
|----------------------------------------------|-------------------------------------------------------------------------------------------|-------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|
| Zalihe                                       |  3,7%    | <ul style="list-style-type: none"> <li>Na porast zaliha utjecale su, između ostalog, više zalihe sirovina i materijala segmenta Farmaceutike u skladu s planiranom dinamikom proizvodnje u 2018. te rast zaliha gotovih proizvoda u novoj tvornici Belupa.</li> </ul>                                       |
| Potraživanja od kupaca i ostala potraživanja |  (10,1%) | <ul style="list-style-type: none"> <li>Značajan pad potraživanja od kupaca i ostalih potraživanja rezultat je značajnih vrijednosnih usklađenja na kraju 2017. za potraživanja prema društvima koncerna Agrokor u iznosu od 44,1 mil. HRK te bolja naplata potraživanja u segmentu Farmaceutike.</li> </ul> |
| Obveze prema dobavljačima i ostale obveze    |  5,7%    | <ul style="list-style-type: none"> <li>Na rast obveza prema dobavljačima i ostalih obveza u odnosu na 30. lipnja 2017. utjecalo je povećanje ostalih obveza, što je rezultat obveze za izglasanu dividendu koja je proknjižena u lipnju ove godine, dok je 2017. proknjižena u srpnju.</li> </ul>           |

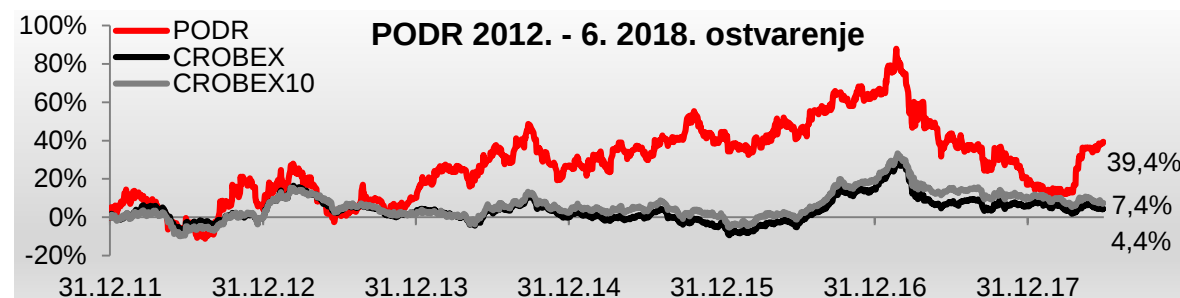
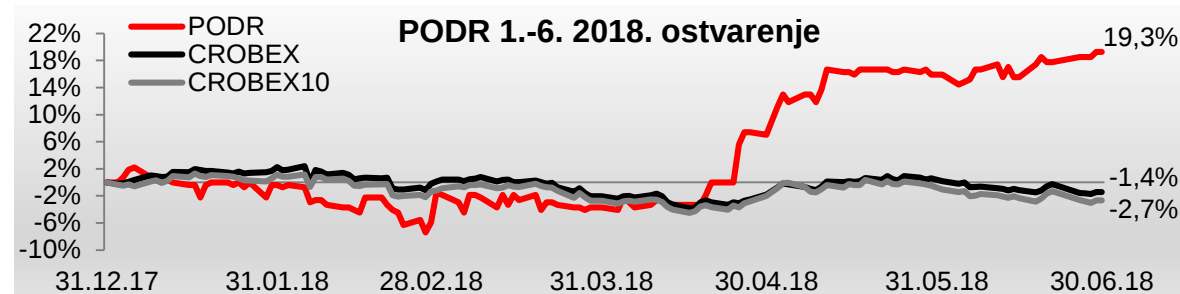
| (u HRKm)                                           | H1 2017.    | H1 2018.     | Δ           |
|----------------------------------------------------|-------------|--------------|-------------|
| Neto novac iz poslovnih aktivnosti                 | 137         | 99           | (38)        |
| Neto novac iz ulagateljskih aktivnosti             | (120)       | (65)         | 55          |
| Neto novac iz financijskih aktivnosti              | (69)        | (185)        | (116)       |
| <b>Neto promjena novca i novčanih ekvivalenata</b> | <b>(52)</b> | <b>(151)</b> | <b>(99)</b> |

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



## Kretanje cijene dionice Podravke u H1 2018.

| (HRK; jedinice)                   | 2017.   | H1 2018. | % promjene |
|-----------------------------------|---------|----------|------------|
| Prosječna dnevna cijena           | 370,0   | 281,8    | (23,8%)    |
| Prosječan dnevni broj transakcija | 23      | 13       | (44,9%)    |
| Prosječan dnevni volumen          | 1.661   | 1.493    | (10,1%)    |
| Prosječan dnevni promet           | 614.679 | 420.770  | (31,5%)    |
| Izveštajna dobit po dionici       | 3       | 16       | 525,0%     |
| Normalizirana dobit po dionici    | 24      | 33       | 39,2%      |



| Analitičar      | Preporuka     | Ciljana cijena | Potencijal <sup>1</sup> |
|-----------------|---------------|----------------|-------------------------|
| InterCapital    | Pod revizijom | -              | n/p                     |
| Raiffeisen BANK | Držati        | 300 HRK        | (6,8%)                  |
| ERSTE Group     | Akumulirati   | 370 HRK        | 14,9%                   |
| UniCredit       | Kupiti        | 399 HRK        | 23,9%                   |
| WOOD & COMPANY  | Držati        | 371 HRK        | 15,2%                   |

| Multiplikatori usp. grupe <sup>2</sup>        | EV/<br>Prihodi | EV/<br>EBITDA | EV/EBIT | P/B | P/E  |
|-----------------------------------------------|----------------|---------------|---------|-----|------|
| Prosječna ponderirana usp. grupa              | 1,9            | 11,3          | 16,2    | 2,7 | 32,0 |
| Normaliz. pros. pond. usp. grupa <sup>3</sup> | 1,5            | 10,2          | 14,9    | 2,3 | 19,2 |
| Grupa Podravka izvještajno                    | 1,5            | 12,9          | 21,0    | 0,8 | 18,6 |
| Grupa Podravka normalizirano <sup>4</sup>     | 1,5            | 12,8          | 20,7    | 0,8 | 18,2 |

**Usporedna grupa prehrana** : Atlantic Grupa, Ebro, Hochdorf, La Doria, McCormick, Orkla;

**Usporedna grupa farmaceutika**: Alkaloid, Richter Gedeon, Hikma Pharmaceuticals, Krka, Recordati, Stada Arzneimittel.

<sup>1</sup>Usporedba sa zadnjom cijenom na 30. lipnja 2018.; <sup>2</sup>Prikupljeno s Bloomberg na 24. srpnja 2018.; <sup>3</sup>Izračunato isključujući maks. i min. vrijednosti; <sup>4</sup>Normalizirano za stavke navedene u objavi H1 2018. i rezultatima za 2017.

# Kontakt

---

Podravka d.d.

Ante Starčevića 32, 48 000 Koprivnica, Croatia

[www.podravka.hr](http://www.podravka.hr)

Odnosi s investitorima

[ir@podravka.hr](mailto:ir@podravka.hr)

tel: 048 65 16 65



# Rezultati poslovanja Grupe Podravka za razdoblje 1.-6. 2018.

