



# Rezultati poslovanja Grupe Podravka

za razdoblje 1. - 12. 2015. godine - revidirano



## **Sadržaj**

---

<b>Ključni financijski pokazatelji u 2015. godini.....</b>	<b>3</b>
<b>Značajni događaji u 2015. godini .....</b>	<b>4</b>
<b>Pregled prihoda od prodaje u 2015. godini.....</b>	<b>11</b>
<b>Profitabilnost poslovanja u 2015. godini.....</b>	<b>17</b>
<b>Ključne značajke računa dobiti i gubitka u 2015. godini .....</b>	<b>21</b>
<b>Ključne značajke bilance na 31. prosinca 2015. godine .....</b>	<b>23</b>
<b>Ključne značajke izvještaja o novčanom toku u 2015. godini.....</b>	<b>25</b>
<b>Dionica u 2015. godini.....</b>	<b>27</b>
<b>Dodatne tablice za 2015. godinu .....</b>	<b>30</b>
<b>Konsolidirani revidirani financijski izvještaji u 2015. godini.....</b>	<b>32</b>
<b>Kontakt .....</b>	<b>36</b>



## Ključni financijski pokazatelji u 2015. godini

<i>(u milijunima kuna)</i>	<b>2015.</b>	<b>2014.</b>	<b>% promjena</b>
Prihodi od prodaje	3.777,2	3.502,6	7,8%
Bruto dobit	1.535,5	1.475,9	4,0%
Bruto marža	40,7%	42,1%	-149 bb
EBITDA <sup>1</sup>	468,2	318,2	47,1%
EBITDA marža	12,4%	9,1%	+331 bb
Neto dobit nakon MI	397,3	92,5	329,5%
Neto dobit marža nakon MI	10,5%	2,6%	+788 bb
Neto novčani tok iz poslovnih aktivnosti	274,2	286,9	(4,4%)
Kapitalna ulaganja	271,2	163,0	66,4%
<i>(u kunama; tržišna kapitalizacija u HRKm)</i>	<b>31. prosinca 2015.</b>	<b>31. prosinca 2014.</b>	<b>% promjena</b>
Neto dug / EBITDA	2,0	2,7	(26,8%)
Dobit po dionici	66,4	17,6	276,1%
Zadnja cijena dionice	334,0	293,5	13,8%
Tržišna kapitalizacija	2.378,2	1.590,6	49,5%
Povrat na kapital	14,1%	5,2%	+892 bb
Povrat na imovinu	8,0%	2,6%	+540 bb

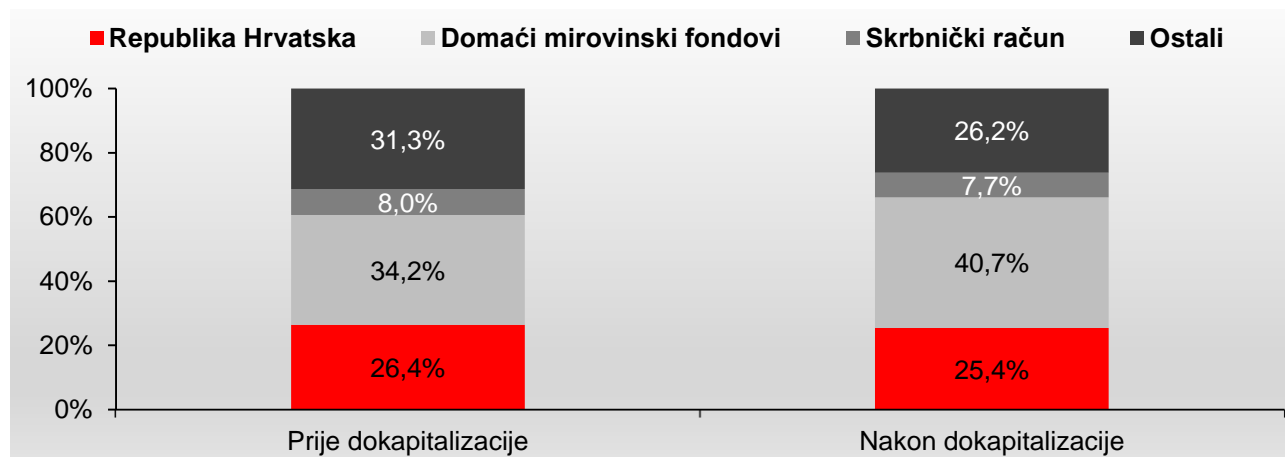
<sup>1</sup>EBITDA je računata na način da je EBIT uvećan za amortizaciju te usklađenja vrijednosti nematerijalne i dugotrajne materijalne imovine.

## Značajni događaji u 2015. godini

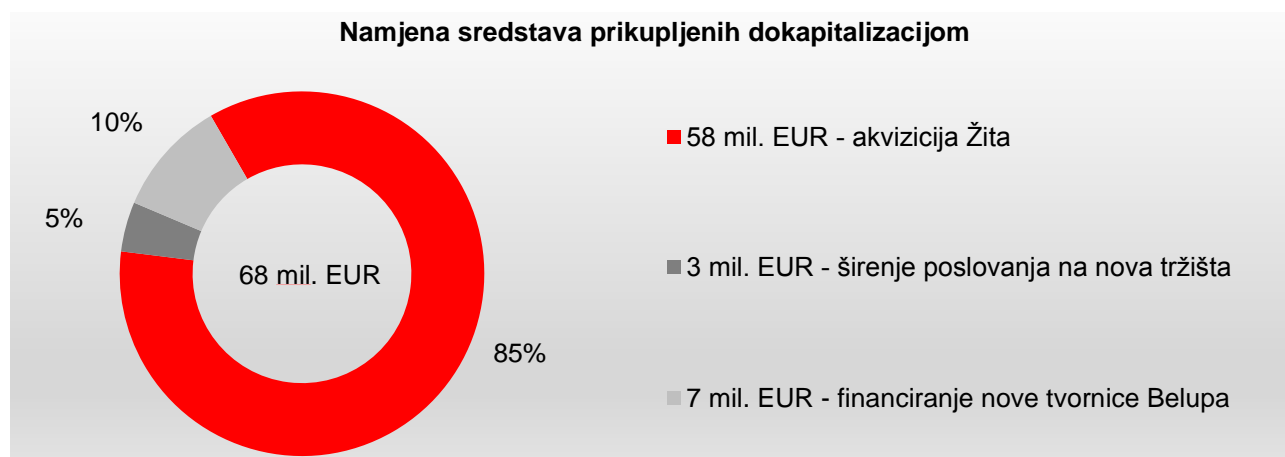
### Dokapitalizacija Podravke d.d. i organizirano radničko dioničarstvo

Glavna skupština Podravke d.d. održana dana 3. lipnja 2015. godine donijela je, među ostalim, odluku o povećanju temeljnog kapitala izdavanjem 1.700.000 novih redovnih dionica i pokretanju organiziranog radničkog dioničarstva. Sukladno toj odluci, 7. srpnja 2015. godine započeo je upis novih dionica Podravke d.d. koji je trajao do 20. srpnja 2015. godine. Interes za upis novih dionica bio je 33% veći od ponuđenog iznosa novih dionica što upućuje na značajan interes investitora. Domaći mirovinski fondovi upisali su 60,7% novih dionica, Republika Hrvatska upisala je 22,2%, radnici su upisali 5,2%, a ostali dioničari upisali su 11,9% novih dionica.

Vlasnička struktura prije i neposredno nakon dokapitalizacije bila je slijedeća:



Nove redovne dionice izdane su po cijeni od 300,00 kuna po dionici čime je prikupljen iznos od 510 milijuna kuna. Prikupljena sredstva iskoristila su se prvenstveno za financiranje akvizicije kompanije Žito d.d., dok se preostali iznos koristi za ulaganje u širenje poslovanja na nova tržišta te za financiranje izgradnje nove tvornice krutih, polukrutih i tekućih lijekova društva Belupo d.d.





U sklopu procesa dokapitalizacije pokrenut je ESOP<sup>2</sup> program s osnovnim ciljevima daljnjeg razvoja lojalnosti radnika kroz sudjelovanje u vlasništvu kompanije, povećanja produktivnosti Podravke temeljeno na srednjoročnim i dugoročnim efektima programa (motiviranost, efikasnost, pouzdanost, predanost...), uključivanja radnika u vlasništvo nad dionicama Podravke pod povlaštenim uvjetima, povezivanja interesa radnika s interesima vlasnika te stvaranja dodatnog impulsa ostvarenja strategije društva u smislu povezivanja interesa rasta i profitabilnosti s jedne strane i dugoročne dobrobiti za radnike s druge strane.

Detaljne informacije o dokapitalizaciji i vezani dokumenti dostupni su na internetskim stranicama Zagrebačke burze ([www.zse.hr](http://www.zse.hr)) i Grupe Podravka ([www.podravka.hr](http://www.podravka.hr)).

### **Akvizicija slovenske prehrambene kompanije Žito d.d.**



Podravka je 21. travnja 2015. godine sklopila Ugovor o stjecanju 51,5% redovnih dionica društva Žito d.d. po cijeni od 180,1 euro po dionici, odnosno za cjelokupan iznos od 33,0 milijuna eura. Navedena transakcija je, nakon ispunjenja svih preduvjeta utvrđenih Ugovorom, zaključena 5. listopada 2015. godine kod KDD-a (Centralno klirinško i depozitarno društvo Republike Slovenije). Konzorcij prodavatelja činili su Slovenski državni holding d.d. te Modra zavarovalnica d.d., KD Kapital d.o.o., KD Skladi d.o.o., Adriatic Slovenica d.d. i NLB Skladi d.o.o.

Podravka je sukladno propisima Republike Slovenije 22. listopada 2015. godine objavila ponudu za preuzimanje svih preostalih dionica društva Žito d.d. koja je trajala od 23. listopada 2015. godine do 23. studenog 2015. godine. Po završetku ponude, Podravka je stekla dodatnih 35,3% dionica Žita i postala vlasnik 86,8% dionica Žita, odnosno 96,8% dionica s uključenih 10,0% trezorskih dionica. Glavna skupština Žita d.d. je na sjednici održanoj 19. siječnja 2016. donijela Odluku o isključenju manjinskih dioničara iz društva te Odluku o povlačenju dionica s Ljubljanske burze. Upisom navedenih odluka u sudski registar, Podravka d.d. će završiti postupak stjecanja svih dionica Žita. Ukupna cijena za stjecanje 90,0% dionica Žita iznosi 57,7 milijuna eura, dok su u 2015. godini troškovi povezani s akvizicijom i integracijom iznosili 9,4 milijuna kuna.

Žito je jedan od najvećih i najpoznatijih prehrambenih proizvođača u Sloveniji koji ima i vrlo veliku prepoznatljivost na tržištima jugoistočne Europe. Navedenom akvizicijom, Podravka konsolidira svoj položaj te postaje lider u nekoliko dodatnih kategorija proizvoda – čime značajno poboljšava svoju tržišnu poziciju, posebice na tržištu Slovenije.

Podravka i Žito imaju vrlo komplementaran asortiman proizvoda – riječ je o prehrambenim proizvodima koji imaju sličan model proizvodnje, prodaje, promocije, distribucije i logistike. Žito u svome portfelju ima široku paletu prepoznatljivih marki proizvoda, koje drže ili vodeću ili pak drugu poziciju na tržištu, poput krovne marke Žito (brašno i pekarski proizvodi), potom Zlato polje (riža, tjestenina, mlinarski proizvodi, žitarice za doručak), Maestro (začini), 1001 Cvet (čajevi), Natura (žitarice i mahunarke), Gorenjka (čokolada), Šumi (bomboni).



<sup>2</sup>Eng. Employee Stock Ownership Programme - Program organiziranog radničkog dioničarstva.

Proširenjem poslovanja u komplementarnim grupama proizvoda stvaraju se mogućnosti proizvodnih i prodajno-marketinških sinergija, čime se poboljšava efikasnost poslovanja obje kompanije te povećava njihova konkurentnost. Posebno vrijedi naglasiti kako se ovime otvara mogućnost prodaje proizvoda Žita kroz prodajno-distributivnu mrežu Podravke u više od 20 zemalja svijeta.

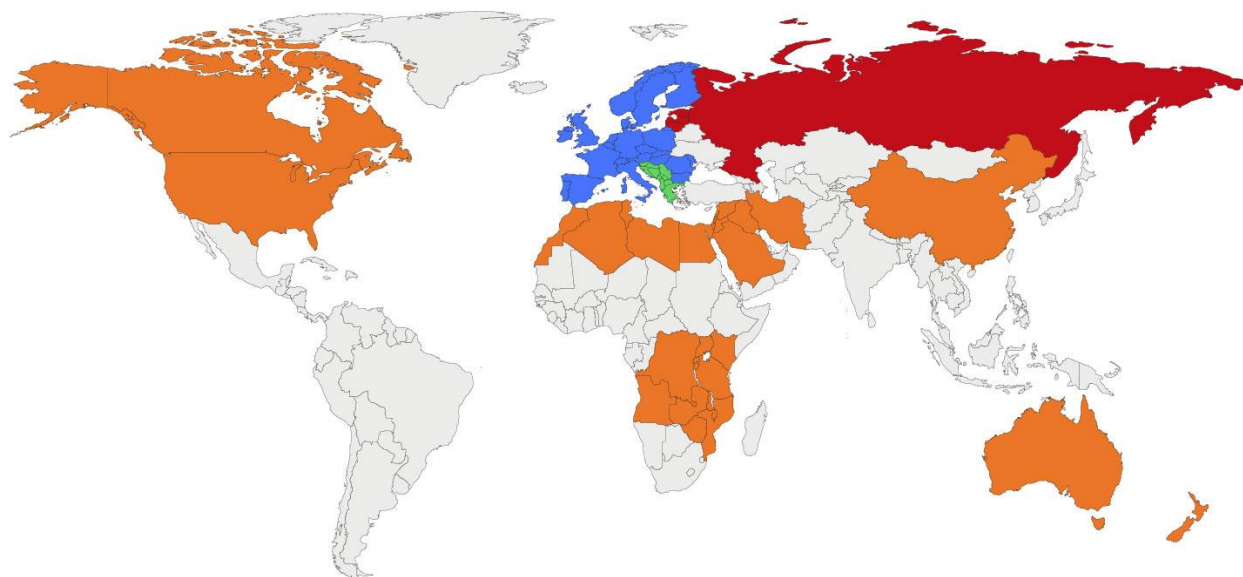
### **Početak izgradnje nove Belupove tvornice krutih i polukrutih te tekućih oblika lijekova**

Krajem srpnja 2015. godine započeli su radovi na izgradnji glavnog objekta nove Belupove tvornice krutih i polukrutih te tekućih oblika lijekova na lokaciji industrijske zone Danica u Koprivnici. Ukupna vrijednost investicije iznosi 51,3 milijuna eura od čega će 40,0 milijuna eura biti financirano kreditom dok će 11,3 milijuna eura doći od vlastitih sredstava. Potrebno je napomenuti da je projekat sukladno Zakonu o poticanju investicija i unaprjeđenju investicijskog okruženja dobio potporu Ministarstva gospodarstva u iznosu od 40% ukupnog troška investicije. Navedena potpora može se iskoristiti u narednih 10 godina od početka investiranja u vidu niže stope poreza na dobit, sve do iskorištenja maksimalnog iznosa potpore. Nova tvornica će omogućiti proširenje postojećih kapaciteta, zapošljavanje stotinjak novih radnika, uvođenje novih tehnologija te automatizaciju proizvodnih procesa. Planirani završetak projekta je travanj 2017. godine.



### **Nova organizacija upravljanja tržištima i daljnje jačanje internacionalnog poslovanja**

Uprava Podravke d.d. donijela je u siječnju 2015. godine odluku o formiranju nove tržišne organizacije i daljnjem jačanju internacionalizacije poslovanja. Riječ je o četiri novoformirane regije: *Adria regija* u koju se ubrajaju tržište Hrvatske te dosadašnje tržište Jugoistočne Europe, *regija Europa* koja sadrži dosadašnja tržišta Zapadne Europe i tržišta Srednje Europe, *regija Rusija, ZND i Baltik* te *regija Nova tržišta* koja obuhvaća tržišta Amerike, Azije, Australije te Afrike. Novom organizacijom tržištima značajno se smanjuje razina kompleksnosti upravljanja tržištima, povećava mogućnost efikasnijeg korištenja vlastite veličine i znanja te se pruža kvalitetnija i troškovno učinkovitija podrška tržištima na kojima posluje Grupa Podravka.



Kao jedan od preduvjeta za početak poslovanja na internacionalnim tržištima koja su procijenjena kao vrlo potentna osnovano je društvo Podravke u Dubaiju (Ujedinjeni Arapski Emirati) i Dar es Salaamu (Tanzanija) te predstavništvo u Pekingu (Kina).

### **Nastavak procesa restrukturiranja - pripajanje Danice d.o.o. i program zbrinjavanja viška zaposlenih**

Nastavljajući s procesom provođenja mjera za povećanje poslovne efikasnosti, Uprava Podravke donijela je odluku o pripajanju ovisnog društva DANICA d.o.o. što je završeno s 1. listopada 2015. godine.



Nakon provedenih analiza poslovanja svih poslovnih programa u okviru **DANICA mesna industrija d.o.o.** Grupe Podravka, utvrđeno je kako će se integracijom poslovanja Danice d.o.o., odnosno mesnog programa u segment Podravka prehrane ostvariti bolji fokus na razvoj ovog programa te dodatne uštede u gotovo svim poslovnim procesima, a samim time stvoriti i pretpostavke za kvalitetnije upravljanje tim poslovnim programom.

Tijekom zadnje tri godine u Danici d.o.o. provedene su određene mjere restrukturiranja odnosno racionalizacije poslovanja te su poboljšani financijski pokazatelji poslovanja, a daljnje poboljšanje moguće je ostvariti kroz potpunu integraciju mesnog programa u sustav Podravka prehrane.

Ovim pripajanjem namjera je unaprijediti razvoj Podravkinog proizvodnog programa mesnih konzervi i prerađevina od mesa kao i generirati dodatna sredstva za jačanje konkurentske pozicije ovog proizvodnog programa na sve zahtjevnijem tržištu.

Krajem 2015. godine pokrenut je program zbrinjavanja viška zaposlenih koji je trajao do 31. siječnja 2016. godine. Navedenim programom radnicima je omogućeno da odu u mirovinu uz isplatu stimulativne otpremnine, na što se odlučilo 130 radnika. Sredstva za njihove otpremnine su rezervirana u 2015. godini i neće opterećivati rezultat 2016. godine. Ukupno je uz isplatu otpremnina kompaniju od početka 2012. godine pa do početka veljače 2016. godine napustilo više od 1.400 radnika, dok je u međuvremenu zaposleno oko 380 radnika.



Ukoliko isključimo broj radnika Grupe Žito i Mirne, kompanija je u prehrambenom segmentu od početka 2012. godine pa do danas smanjila broj zaposlenih za oko 23%.

### **Konsolidacija Mirne d.d.**

U prosincu 2014. godine, Uprava Mirne d.d., ovisnog društva Podravke, uputila je zahtjev za pokretanjem predstečajne nagodbe uslijed blokade računa Mirne d.d. koji je odbijen. Međutim, na dan 29. siječnja 2015. godine Trgovački sud u Rijeci donio je rješenje kojim se pokreće prethodni postupak radi utvrđivanja uvjeta za otvaranje stečajnog postupka nad društvom Mirna d.d. u okviru čega je imenovan privremeni stečajni upravitelj te sazvano ročište za 30. ožujka 2015. godine.



Do 30. ožujka 2015. godine Podravka je kao većinski vlasnik Mirne direktno podmirila znatan iznos dospjelih tražbina Mirne d.d. te pružila jamstva za podmirenje preostalih tražbina vjerovnika Mirne koje su bile evidentirane u očevidniku FINA-e. Ovime su stvoreni preduvjeti za daljnje normalno poslovanje Mirne tako da je Trgovački sud u Rijeci dana 30. ožujka 2015. godine utvrdio kako više ne postoje razlozi za otvaranje stečajnog postupka nad Mirnom.

Dana 9. srpnja 2015. godine Podravka je stekla dodatnih 11,6% dionica društva Mirna d.d., a 6. kolovoza 2015. godine je stekla dodatnih 8,7% dionica društva Mirna d.d., čime je stekla 84,2% vlasničkog udjela u tom društvu.

### **Nastavak inovacijskog programa i revitalizacije ključnih brandova i kategorija**

Fokus u 2015. je bio na revitalizaciji ključnog portfelja kroz dodavanje vrijednosti postojećem portfelju, kao i kreiranje novih diferenciranih linija proizvoda, koje jačaju brandove Podravkinog portfelja, privlače nove potrošače i doprinose rastu ukupnih kategorija. Podravka je svoj bogati inovacijski ciklus implementirala na domaćim i internacionalnim tržištima, gdje je posebno bila aktivna kroz otvaranje novih tržišta.

Jedan od najvažnijih marketinških događaja za kompaniju je bio početak renovacijskog programa na Podravkinom najinternacionalnijem brandu - **Vegeti**, a koji se sastoji od nekoliko koraka: novog vizualnog identiteta koji brandu donosi suvremenost i prirodnost, novih formulacija asortimana specijalnih dodataka jelima (linije Vegeta Grill i Twist) u skladu s nutritivnom strategijom kompanije, te nove komunikacijske platforme, koja izuzetno uspješno koristi digitalne kanale komunikacije uz one klasične. Sve je to rezultat novog pozicioniranja, kojemu



je cilj pomladiti brand, stvoriti emocionalnu povezanost s potrošačima i približiti ga generaciji tzv. Millenialsa. Godina 2015. je bila i godina **Podravka juha**. Napravljen je veliki inovacijski iskorak u segmentu kremnih juha: relansiranje kremne linije unaprijeđenih formulacija u skladu s nutritivnom strategijom i suvremenog vizualnog identiteta, nastavak izgradnje jedinstvene premium linije Bogatstvo povrća, te relansiranje linije *Fini-Mini*.





Veliki inovacijski ciklus je napravljen na **brandu Lino** – uveden je niz novih proizvoda u kategoriji Dječje hrane s novim benefitima za potrošače: asortiman 4+ obogaćen probioticima i bez glutena, asortiman namijenjen za pripremu s vodom kao rezultat ulaganja u novu tehnologiju, multigrain Junior linija, te linija voćnih kašica. Brand Lino je intenzivirao i inovirao i komunikaciju s potrošačima u tzv. Kids asortimanu (žitarice i kremni namazi), što se posljedično odrazilo na jačanje tržišnih pozicija u Adria regiji.

U kategoriji Slastica, s **Dolcela brandom**, napravljena je revitalizacija portfelja pudinga kroz inovacije receptura, a istovremeno brand ulazi u kategoriju dekora za kolače sa ciljem privlačenja novih potrošača i jačanja lojalnosti postojećih. U komunikaciji s potrošačima Dolcela je lansirajući originalnu mobilnu aplikaciju, potrošačima omogućila kontinuiranu i interaktivnu inspiraciju omiljenim slasticama za uživanje u malim trenucima.



U 2015. zaokružen je rad na kreiranju Podravkine **mediteranske platforme**, koja objedinjuje kategorije rajčice, ribe, tjestenine i umaka na bazi rajčice. Novi vizualni identitet je implementiran na svim kategorijama, a kreirana je i nova komunikacijska platforma koja je koncept i Podravkinu mediteransku kulinarsku ekspertizu kao dodanu vrijednost približila potrošačima Adria regije kao i Srednje Europe.



U kategoriji **Mesnih proizvoda** implementirana je integracija akviriranih Piketa i Classic pašteta u Podravkin portfelj i vizualni identitet, a veliki fokus stavljen je na optimizaciju portfelja.

U novoformiranoj kategoriji **Food solution** implementiran je pilot projekt pothlađenih gotovih jela za HORECA kanal na tržištu Hrvatske. Podravka gotova jela kupcu u HORECA kanalu omogućavaju da svojim gostima ponudi neka od najpoznatijih klasičnih hrvatskih jela kao što su dalmatinska paštica, sarma ili grah varivo, kao rezultat kreacije Podravkinih kulinarskih stručnjaka i tehnologa, što predstavlja pravu inovaciju u tom distributivnom kanalu.

Veliki fokus u 2015. bio je na otvaranju **Novih tržišta** kroz pripremu i prilagodbu asortimana. Ključni brand je



Vegeta, pa su tako osim Vegeta univerzalnih i specijalnih dodataka, lansirane i Vegeta juhe. Osim Vegeta asortimana, pripremljeni je i lansiran asortiman proizvoda iz kategorije Lino svijeta, te asortiman Dolcela slastica, koje posebno ciljaju tržišta MENA regije.

**Kategorija lijekova na recept** je u 2015. godini proširila svoju paletu proizvoda s novim pripravcima. **Amofin**, ljekoviti lak za nokte za dermatološku primjenu služi za liječenje onihomikoza uzrokovanih dermatofitima, kvasnicama i plijesnima.



**Docetaxel Belupo** je antitumorski lijek koji se koristi za liječenje karcinoma dojke, posebnih oblika karcinoma pluća (karcinom nemalih stanica pluća), karcinoma prostate, karcinoma želuca ili karcinoma glave i vrata. **Takrolimus**



**Belupo** su tvrde kapsule koje se koriste u transplantacijskoj medicini u cilju profilakse



odbacivanja presatka jetre, bubrega ili srca kod primatelja. **Levetiracetam Belupo** je generički naziv za lijek koji se koristi kao monoterapija te kao dodatna terapija u liječenju parcijalne i generalizirane epilepsije kod odraslih, adolescenata, djece i



dojenčadi od 1. mjeseca života. **SILAPEN® K 250 mg/5 ml** prašak za oralnu otopinu novi je oblik lijeka kojeg smo do nedavno imali na tržištu u obliku oralne suspenzije, a koji se koristi u liječenju prvenstveno streptokoknih infekcija te profilaksi ponavljanja reumatske groznice ili koreje.



**Kategorija bezreceptnog programa** je u 2015. godini obogaćena s nekoliko novih proizvoda. **Rinil sprej za nos** koristi se za smanjenje otjecanja sluznice nosa kod akutne prehlade, vazomotornog i alergijskog rinitisa, te za olakšavanje pražnjenja sekreta u slučaju paranasalnog sinuitisa i kataralne upale srednjeg uha povezanog s prehladom. **Floceta soft gel** namijenjen je regeneraciji, zaštiti i njezi kože. **GASTROBEL šumeće tablete** koriste se u odraslih i



starijih od 16 godina za prevenciju žgaravice, simptomatsko ublažavanje žgaravice, indigestije, indigestije uzrokovane poremećenim izlučivanjem želučane kiseline i hiperaciditeta.

Belupo je stavio na tržište lijek na bazi acetilsalicilatne kiseline **ASKA pro 100 mg**



**želučanootporne tablete** koje su sada dostupne u bezreceptnom statusu pod imenom ASKA pro. ASKA pro tablete se primjenjuju za sekundarnu prevenciju infarkta miokarda u bolesnika s infarktom miokarda u povijesti bolesti, za sekundarnu prevenciju moždanog udara u bolesnika s moždanim udarom u povijesti bolesti te za sprječavanje tromboembolije



nakon operativnih ili intervencijskih zahvata na krvnim žilama.

## Daljnji razvoj digitalne komunikacije



U 2015. godini napravljen je značajan napor vezan za daljnji razvoj digitalne komunikacije. Podignuto je 13 novih online komunikacijskih platformi što uključuje nove jezične verzije korporativnih web stranica te lansiranje novih aplikacija i profila na etabliranim komunikacijskim platformama. Coolinarika je u 2015.g. modernizirana u smislu sadržaja te novih funkcionalnosti što je rezultiralo s 23,9 milijuna jedinstvenih posjetitelja (rast od 13% u odnosu na 2014. godinu) i 643,4 milijuna prikazanih stranica. Također je napravljen snažan iskorak u produkciji online video sadržaja kroz snimanje videoreceptata i njihovo višestruko iskorištavanje kroz plasiranje na sve sadašnje Podravkine online komunikacijske platforme.



## Pregled prihoda od prodaje u 2015. godini

### Prihodi od prodaje po Strateškim poslovnim područjima u 2015. godini

Prihodi od prodaje po Strateškim poslovnim područjima*			
(u milijunima kuna)	2015.	2014.	% promjena
<b>SPP Prehrana</b>	<b>2.971,6</b>	<b>2.662,4</b>	<b>11,6%</b>
<i>Vlastiti brandovi</i>	2.674,7	2.349,6	13,8%
<i>Ostala prodaja</i>	296,9	312,7	(5,1%)
<b>SPP Farmaceutika</b>	<b>805,7</b>	<b>840,3</b>	<b>(4,1%)</b>
<i>Vlastiti brandovi</i>	647,1	687,2	(5,8%)
<i>Ostala prodaja</i>	158,6	153,1	3,6%
<b>Grupa Podravka</b>	<b>3.777,2</b>	<b>3.502,6</b>	<b>7,8%</b>
<i>Vlastiti brandovi</i>	3.321,7	3.036,8	9,4%
<i>Ostala prodaja</i>	455,5	465,8	(2,2%)

**\*Napomena:** Navedena tablica uključuje prihode: (i) potkategorije pića u obje godine, čiji je opseg poslovanja smanjen uslijed odluke o izlasku iz tog poslovanja, (ii) Grupe Žito čiji su prihodi uključeni od 1. listopada 2015. godine, (iii) Mirne čiji su prihodi uključeni od 1. travnja 2015. godine te (iv) PIK asortimana čiji su prihodi uključeni od 01. lipnja 2014. godine. **Kako uslijed navedenog 2015. i 2014. godina nisu u potpunosti usporedive, u nastavku radi transparentnog prikaza poslovanja objašnjavamo kretanje prihoda od prodaje bez utjecaja pića i akviriranog asortimana (portfelj Grupe Žito, Mirne te PIK asortimana).**

#### Strateško poslovno područje Prehrana:

- **Bez utjecaja pića i akviriranog asortimana, vlastiti brandovi** su u 2015. godini ostvarili rast prihoda od 2,7% uslijed rasta prihoda kategorije kulinarstvo od 2,6%, te rasta prihoda kategorije dječja hrana, hrana za doručak i ostala hrana od 5,4%,
- **Bez utjecaja akviriranog asortimana, ostala prodaja** ostvarila je 8,5% niže prihode, što je prvenstveno rezultat manjih prihoda od prodaje maka u regiji Europa čija je tržišna cijena značajno pala u promatranom razdoblju,
- Zaključno, **segment prehrane je bez utjecaja pića i akviriranog asortimana** ostvario rast prihoda od 1,3% u promatranom razdoblju.

#### Strateško poslovno područje Farmaceutika:

- Nepovoljna političko-ekonomska situacija u Istočnoj Europi (tržišta bivšeg SSSR-a) te propisano smanjenje cijena lijekova na recept na tržištu Hrvatske od strane HZZO-a (procijenjen negativni utjecaj od 10,0 milijuna kuna) negativno su se odrazili na prihode **vlastitih brandova** koji su ostvarili pad od 5,8% u promatranom razdoblju,

- Prihodi **ostale prodaje** su u 2015. godini 3,6% veći u odnosu na usporedno razdoblje, ponajviše zahvaljujući rastu prihoda trgovačke robe u kompaniji Farmavita,
- Zaključno, **segment farmaceutike** ostvario je 4,1% niže prihode u promatranom razdoblju.

#### Grupa Podravka:

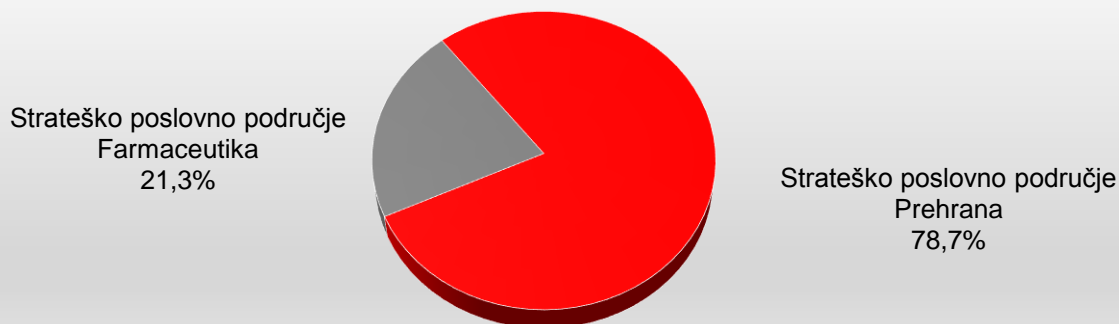
- **Vlastiti brandovi** Grupe Podravka **bez utjecaja pića i akviriranog asortimana** ostvarili su 0,7% više prihode u promatranom razdoblju,
- Rast prihoda trgovačke robe u kompaniji Farmavita djelomično je uspio ublažiti negativan utjecaj pada cijene maka, pa su na razini Grupe Podravka prihodi **ostale prodaje bez utjecaja akviriranog asortimana** 4,5% niži u 2015. godini,
- Zaključno, prihodi od prodaje **Grupe Podravka bez utjecaja pića i akviriranog asortimana** su u 2015. godini bili na razini usporednog razdoblja.

#### Neto utjecaj valutnih tečajeva na prihode od prodaje segmenata u 2015. godini:

<i>(u milijunima kuna)</i>	Vlastiti brandovi	Ostala prodaja	Ukupno
Prehrana	(21,4)	(0,3)	(21,9)
Farmaceutika	(35,9)	(0,3)	(36,2)
Grupa	(57,3)	(0,6)	(58,1)

- Grupa Podravka nastoji dati prikaz kretanja prihoda od prodaje bez utjecaja tečajnih razlika, odnosno pokazati koliki bi bili prihodi od prodaje da su tečajevi ostali na razinama usporednog razdoblja,
- Najveći negativan utjecaj bilježe ruska rublja (-57,8 milijuna kuna) i srpski dinar (-4,3 milijuna kuna), a najveći pozitivan utjecaj američki dolar (+7,9 milijuna kuna).

#### Prihodi od prodaje po Strateškim poslovnim područjima u 2015. godini



## Prihodi od prodaje po kategorijama u 2015. godini

Prihodi od prodaje po kategorijama			
(u milijunima kuna)	2015.	2014.	% promjena
Kulinarstvo	923,4	899,8	2,6%
Slastice, snackovi i pića	257,8	261,5	(1,4%)
Dječja hrana, hrana za doručak i ostala hrana	957,8	887,8	7,9%
Mesni proizvodi	303,5	300,5	1,0%
Žito	191,4	-	n/p
Lijekovi na recept	556,3	597,1	(6,8%)
Bezreceptni program	90,7	90,1	0,7%
Ostala prodaja	496,3	465,8	6,5%
Grupa Podravka	3.777,2	3.502,6	7,8%

### **Snažan rast prihoda kategorije dječje hrane, hrane za doručak i ostale hrane u 2015. godini:**

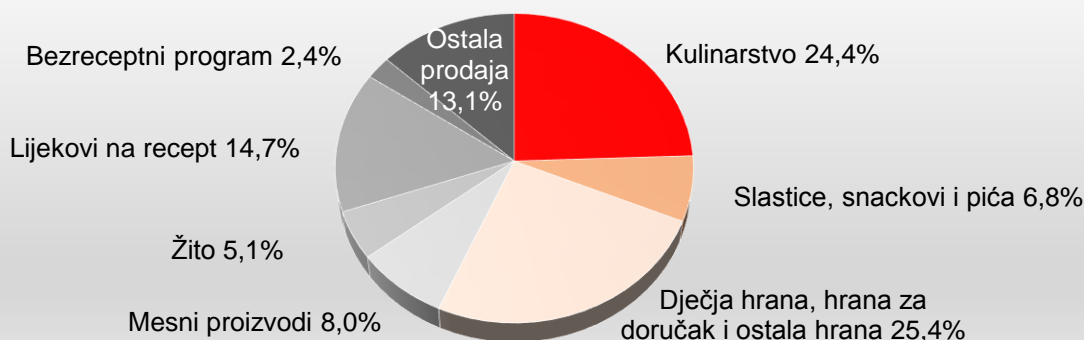
- **Kategorija kulinarstvo** ostvarila je rast prihoda od 2,6% u odnosu na usporedno razdoblje, ponajviše pod utjecajem rasta prihoda potkategorije univerzalnih dodataka jelima i potkategorije juha. Potkategorija univerzalnih dodataka jelima ostvarila je najveći rast prihoda u Poljskoj uslijed aktivnosti na brandu Vegeta, na Novim tržištima kao rezultat izgradnje distribucije, te u Zapadnoj Europi uslijed širenja distribucije. Potkategorija juha ostvarila je najveći rast prihoda u regiji Adria kao rezultat fokusa na inovirani asortiman dodane vrijednosti i aktivnosti u ključnim periodima godine,
- **Kategorija slastice, snackovi i pića** zabilježila je 1,4% niže prihode, dok su **bez utjecaja asortimana pića** koji je na prodaju prihodi 2,4% niži u odnosu na usporedno razdoblje. Na niže prihode ponajviše su utjecali manji prihodi praškastih napitaka na tržištu Hrvatske uslijed racionaliziranja asortimana te manji prihodi potkategorije snacka u regiji Adria uslijed aktivnosti konkurencije te općeg smanjenja veličine kategorije,
- Rast prihoda **kategorije dječje hrane, hrane za doručak i ostale hrane** ponajviše je potaknut rastom prihoda potkategorija dječje hrane, kondimenata, zamrznutog povrća i mediteranske hrane te ostvarenim prihodima Mirna asortimana kojih nije bilo u usporednom razdoblju. **Bez utjecaja prihoda asortimana Mirne**, čitava kategorija ostvarila je 5,4% više prihode u odnosu na usporedno razdoblje. Potkategorija dječje hrane ostvarila je rast prihoda uslijed viših prihoda branda Čokolešnik u Sloveniji kao rezultat pojačanih aktivnosti, te početka prodaje Lino kašica u Adria regiji. Asortiman kondimenata ostvario je dobre prodajne rezultate u regijama Adria i Europa kao rezultat povećanih marketinških aktivnosti te veće zastupljenosti asortimana u prodajnim kanalima. Potkategorija zamrznutog povrća ostvaruje značajan rast prihoda kao posljedica početka prodaje zamrznutog povrća na tržištu Rusije krajem 2014. godine. U potkategoriji mediteranske hrane imamo rast prihoda riže i tjestenine u regiji Europa kao rezultat repozicioniranja prema profitabilnijem asortimanu te snažnijih marketinških aktivnosti,

- Ostvareni prihodi PIK asortimana preuzetog sredinom 2014. godine rezultirali su rastom prihoda cjelokupne **kategorije mesnih proizvoda** od 1,0% u odnosu na usporedno razdoblje. Ukoliko bi **izuzeli prihode PIK asortimana**, kategorija bi ostvarila 2,7% niže prihode ponajviše uslijed manjih prihoda potkategorije kobasica na tržištu Hrvatske kao rezultat snažnih marketinških aktivnosti konkurencije,
- U objavi rezultata za 2015. godinu prihodi od prodaje vlastitih brandova **Žita** iz četvrtog kvartala 2015. godine prikazani su kao zasebna kategorija, dok će u izvještajima za buduća razdoblja asortiman Žita biti raspodijeljen u postojeće kategorije. **Na razini cijele 2015. godine** Žito je ostvarilo 641,7 milijuna kuna prihoda vlastitih brandova, što je 3,7% rast u odnosu na 2014. godinu. Potkategorija pekarstvo zabilježila je značajan rast prihoda uslijed rasta izvoza. Potkategorija suvremena kuhinja uspjela je zadržati istu razinu prihoda na čaju i riži, dok su nešto niži prihodi bili na začinicima. U konditorskoj potkategoriji ostvaren je rast prihoda asortimana bombona, a pad prihoda čokolade i biskvita. Potkategorije suvremena kuhinja i konditorstvo su u 2015. godini bili pod pritiskom privatnih robnih marki. Potkategorija mlinarstvo ostvarila je niže prihode u odnosu na usporedno razdoblje kao rezultat nižih nabavnih cijena žitarica u 2015. godini (u usporedbi s 2014. godinom), što je za posljedicu imalo nižu prodajnu cijenu mlinarskih proizvoda,
- Propisano smanjenje cijena lijekova na recept na tržištu Hrvatske od strane HZZO-a imalo je procijenjen negativan učinak od 10,0 milijuna kuna na prihode lijekova na recept, dok su na tržištu Rusije uslijed deprecijacije ruske rublje prihodi lijekova na recept niži za 32,3 milijuna kuna. Uslijed negativnog utjecaja političko-ekonomske krize, u 2015. godini nije se poslovalo na tržištima Ukrajine i Kazahstana što je rezultiralo s 11,2 milijuna kuna nižim prihodima (pod pretpostavkom ostvarenja istog rezultata na tim tržištima kao i u 2014. godini). Velika većina ostalih tržišta ostvarila je rast prihoda lijekova na recept, od kojih se ističe tržište Bosne i Hercegovine uslijed unaprjeđenja efikasnosti poslovnog modela. Zaključno, **kategorija lijekova na recept** ostvarila je 6,8% niže prihode u promatranom razdoblju dok su bez utjecaja tečajnih razlika prihodi niži 1,3%,
- Prihodi **kategorije bezreceptnog programa** porasli su 0,7% u promatranom periodu, što je ponajviše uzrokovano rastom prihoda OTC potkategorije na tržištu Hrvatske od 5,1%. Rast OTC potkategorije na tržištu Hrvatske potaknut je jakom sezonom prehlade i gripe u prva tri mjeseca 2015. godine, što je rezultiralo povećanom prodajom asortimana za snižavanje povišene tjelesne temperature i ublažavanje boli,
- **Kategorija ostala prodaja (bez ostale prodaje Žita)** ostvarila je 3,7% niže prihode pod negativnim utjecajem pada cijene maka, što je djelomično ublaženo rastom prihoda trgovačke robe u kompaniji Farmavita. Grupa Podravka pod trgovačkom robom, među ostalim, kupuje i preprodaje mak kao sirovinu čija je cijena na tržištu u 2015. godini značajno pala u odnosu na usporedno razdoblje. U 2014. godini zabilježena je iznadprosječno visoka cijena maka na tržištu u odnosu na prethodnih pet godina te je pad cijene u 2015. godini zapravo povratak na njezine prosječne razine.

### Neto utjecaj valutnih tečajeva na prihode od prodaje kategorija u 2015. godini:

Kategorija	HRK mil.	Kategorija	HRK mil.
Kulinarstvo	(16,0)	Žito (u Q4 2015.)	(1,0)
Slastice, snackovi, pića	(0,0)	Lijekovi na recept	(32,8)
Dječja, za doručak, ostala hrana	(3,8)	Bezreceptni program	(3,1)
Mesni proizvodi	(0,5)	Ostala prodaja	(0,8)

### Prihodi od prodaje po kategorijama u 2015. godini



### Prihodi od prodaje po regijama u 2015. godini

Prihodi od prodaje po regijama*			
(u milijunima kuna)	2015.	2014.	% promjena
Regija Adria	2.670,6	2.397,1	11,4%
Regija Europa	764,7	730,7	4,7%
Regija Rusija, ZND i Baltik	196,1	239,3	(18,1%)
Regija Nova tržišta	145,8	135,5	7,6%
Grupa Podravka	3.777,2	3.502,6	7,8%

**\*Napomena:** Navedena tablica uključuje prihode: (i) potkategorije pića u obje godine, čiji je opseg poslovanja smanjen uslijed odluke o izlasku iz tog poslovanja, (ii) Grupe Žito čiji su prihodi uključeni od 1. listopada 2015. godine, (iii) Mirne čiji su prihodi uključeni od 1. travnja 2015. godine te (iv) PIK asortimana čiji su prihodi uključeni od 1. lipnja 2014. godine. **Kako uslijed navedenog 2015. i 2014. godina nisu u potpunosti usporedive, u nastavku radi transparentnog prikaza poslovanja objašnjavamo kretanje prihoda od prodaje bez utjecaja pića i akviriranog asortimana (portfelj Grupe Žito, Mirne te PIK asortimana).**

### Regija Adria glavni je motor rasta prihoda od prodaje u 2015. godini:

- **Regija Adria je bez utjecaja pića i akviriranog asortimana** ostvarila rast prihoda od 1,4% u odnosu na usporedno razdoblje. Najznačajniji rast prihoda ostvaren je u potkategorijama juha, dječje hrane i lijekova na recept. Prihodi od prodaje lijekova na recept ostvarili su rast na tržištima Bosne i

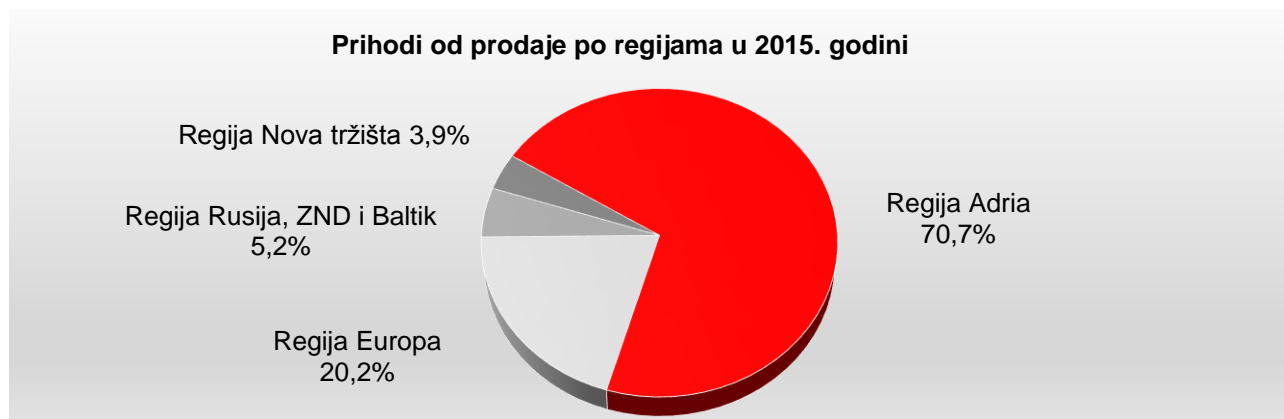
Hercegovine, Srbije i Slovenije uslijed unaprjeđenja efikasnosti poslovnog modela na navedenim tržištima, čime su nadoknadili niže prihode na tržištu Hrvatske,

- Prihodi **regije Europa bez utjecaja pića i akviriranog asortimana** bili su 0,4% iznad usporednog razdoblja. Pritom je potrebno napomenuti da su prihodi vlastitih brandova porasli 5,3%, čime su u potpunosti nadoknadili negativan utjecaj pada cijene maka. Od vlastitih brandova potrebno je istaknuti rast prihoda univerzalnih dodataka jelima, kondimenata te mediteranske hrane,
- **Regija Rusija, ZND i Baltik** je u promatranom razdoblju **bez utjecaja pića i akviriranog asortimana** ostvarila 18,5% niže prihode. Utjecaj tečajnih razlika na prihode ove regije iznosio je negativnih 57,8 milijuna kuna, ponajviše uslijed deprecijacije ruske rublje. Bez utjecaja tečajnih razlika, prihodi bi bili veći za 5,6% u odnosu na 2014. godinu, ponajviše zbog ostvarenih prihoda potkategorije zamrznutog povrća,
- Prihodi **regije Nova tržišta bez utjecaja pića i akviriranog asortimana** bili su 6,2% viši u odnosu na usporedno razdoblje, ponajviše uslijed rasta prihoda kategorije kulinarstvo na tržištima SAD-a i Australije.

#### Neto utjecaj valutnih tečajeva na prihode od prodaje regija u 2015. godini:

Regija	HRK mil.	Regija	HRK mil.
Regija Adria	(7,9)	Regija Rusija, ZND, Baltik	(57,8)
Regija Europa	(0,1)	Regija Nova tržišta	7,7

#### Prihodi od prodaje po regijama u 2015. godini



## Profitabilnost poslovanja u 2015. godini

**Napomena:** Konsolidacija računa dobiti i gubitka Grupe Žito u Grupu Podravka započela je s 1. listopada 2015. godine, a konsolidacija računa dobiti i gubitka Mirne d.d. započela je s 1. travnja 2015. godine. Također, Podravka je krajem 2014. godine promijenila poslovni model u Rusiji pri čemu je osnovala vlastitu kompaniju (Podravka d.o.o.), a početkom 2015. godine otvorene su nove kompanije u Tanzaniji (Vegeta Podravka Limited) i Dubaiju (Podravka Gulf FZE) te predstavništvo u Kini (Croatia PODRAVKA Inc.). Uspostava novih kompanija i predstavničkog ureda rezultirala je novim inicijalnim troškovima, prvenstveno prodaje i distribucije te općih i administrativnih, koji nisu bili prisutni u 2014. godini. Iz svih navedenih razloga izvještajni račun dobiti i gubitka strateškog poslovnog područja Prehrana te Grupe Podravka za 2015. godinu nije u potpunosti usporediv s prethodnim razdobljem. **Radi transparentnog prikaza poslovanja, tablice u ovom poglavlju će prikazivati izvještajni rezultat strateškog poslovnog područja Prehrana i Grupe Podravka (s uključenom Grupom Žito od 1. listopada 2015. godine), dok će se u tekstu objašnjavati rezultat bez utjecaja Grupe Žito.**

### Profitabilnost Strateškog poslovnog područja Prehrana u 2015. godini

Profitabilnost Strateškog poslovnog područja Prehrana			
(u milijunima kuna)	2015.	2014.	% promjena
Prihodi od prodaje	2.971,6	2.662,4	11,6%
Bruto dobit	1.110,8	1.012,4	9,7%
EBITDA*	369,3	196,2	88,3%
EBIT	237,6	75,4	215,0%
Neto dobit nakon MI	210,0	28,8	628,2%
Bruto marža	37,4%	38,0%	-65 bb
EBITDA marža	12,4%	7,4%	+506 bb
EBIT marža	8,0%	2,8%	+516 bb
Neto marža nakon MI	7,1%	1,1%	+598 bb

\*EBITDA je računata na način da je EBIT uvećan za amortizaciju te usklađenja vrijednosti nematerijalne i dugotrajne materijalne imovine.

#### Snažan rast profitabilnosti segmenta prehrane uslijed nižih troškova restrukturiranja:

- U 2015. godini segment prehrane **bez utjecaja Grupe Žito** ostvario je rast **bruto dobiti** od 1,8% u odnosu na 2014. godinu, dok je bruto marža iznosila 37,7% (38,0% u 2014. godini). Ostvarena bruto marža rezultat je promjene strukture prodaje pri čemu je porasla prodaja asortimana koji ima bruto maržu nižu od prosjeka segmenta prehrane – rast prodaje pića u odnosu na usporedno razdoblje te prodaja asortimana Mirne koja nije bila u usporednom razdoblju,

- **Operativna dobit (EBIT) bez utjecaja Grupe Žito** je u 2015. godini 41,4% viša u odnosu na 2014. godinu. Na operativnu dobit promatranog razdoblja je, povrh utjecaja iznad razine bruto dobiti, utjecala: (i) konsolidacija Mirne<sup>3</sup> s 24,8 milijuna kuna pozitivnog utjecaja, (ii) troškovi otpremnina od 33,0 milijuna kuna te (iii) troškovi povezani s akvizicijom i integracijom Žita od 9,4 milijuna kuna. Usporedno razdoblje bilo je opterećeno troškovima otpremnina u iznosu od 65,2 milijuna kuna,
- **Neto dobit nakon manjinskih interesa bez utjecaja Grupe Žito** je u 2015. godini bila 3 puta viša u odnosu na usporedno razdoblje. Povrh utjecaja iznad EBIT razine, na neto rezultat promatranog razdoblja utjecalo je 6,7 milijuna kuna financijskih troškova povezanih s ESOP programom te 11,6 milijuna kuna odgođenog poreznog prihoda povezanog, među ostalim, s iskorištavanjem poreznih gubitaka pripojenog društva Danica.

### Profitabilnost Strateškog poslovnog područja Farmaceutika u 2015. godini

Profitabilnost Strateškog poslovnog područja Farmaceutika			
(u milijunima kuna)	2015.	2014.	% promjena
Prihodi od prodaje	805,7	840,3	(4,1%)
Bruto dobit	424,6	463,5	(8,4%)
EBITDA*	98,9	122,0	(19,0%)
EBIT	47,7	80,2	(40,6%)
Neto dobit nakon MI	187,3	63,6	194,4%
Bruto marža	52,7%	55,2%	-245 bb
EBITDA marža	12,3%	14,5%	-225 bb
EBIT marža	5,9%	9,5%	-363 bb
Neto marža nakon MI	23,2%	7,6%	-1.567 bb

\*EBITDA je računata na način da je EBIT uvećan za amortizaciju te usklađenja vrijednosti nematerijalne i dugotrajne materijalne imovine.

### **Negativan utjecaj politično-ekonomske situacije u Istočnoj Europi i HZZO-a u 2015. godini:**

- Negativan utjecaj tečajnih razlika na prihode od prodaje u iznosu od 36,2 milijuna kuna, izostanak poslovanja na tržištima Ukrajine i Kazahstana te negativan utjecaj HZZO-a od procijenjenih 10,0 milijuna kuna glavni su uzročnici niže **bruto dobiti** u promatranom razdoblju, dok je na bruto maržu negativno utjecala promjena strukture prodaje pri čemu je došlo do pada prodaje vlastitih brandova uz nepromijenjenu prodaju trgovačke robe,
- **Operativna dobit** u promatranom razdoblju iznosi 47,7 milijuna kuna na koju su, osim utjecaja iznad bruto dobit razine, utjecaj imale tečajne razlike po kupcima i dobavljačima koje su iznosile negativnih

<sup>3</sup>Prilikom konsolidacije Mirne d.d. napravljeno je vrijednosno usklađenje knjigovodstvene vrijednosti dugotrajne imovine s procijenjenom tržišnom vrijednošću u skladu s računovodstvenim standardima. Rezultat vrijednosnog usklađenja je povećanje knjigovodstvene vrijednosti dugotrajne imovine te iskazana dobit od povoljne kupnje u ostalim prihodima u iznosu od 24,8 milijuna kuna.



23,3 milijuna kuna dok su u istom razdoblju prethodne godine iznosile negativnih 43,7 milijuna kuna. Promatrano razdoblje je također bilo opterećeno troškovima otpremnina u iznosu od 8,2 milijuna kuna, dok su u 2014. godini troškovi otpremnina iznosili 6,9 milijuna kuna,

- **Neto dobit nakon manjinskih interesa** u 2015. godini iznosi 187,3 milijuna kuna. Osim utjecaja iznad EBIT razine, na neto rezultat utjecalo je i 1,3 milijuna kuna troškova povezanih s ESOP programom te 163,7 milijuna kuna odgođenog poreznog prihoda objašnjenog u sekciji "Ključne značajke računa dobiti i gubitka u 2015. godini".

### **Profitabilnost Grupe Podravka u 2015. godini**

<b>Profitabilnost Grupe Podravka</b>			
<i>(u milijunima kuna)</i>	<b>2015.</b>	<b>2014.</b>	<b>% promjena</b>
Prihodi od prodaje	3.777,2	3.502,6	7,8%
Bruto dobit	1.535,5	1.475,9	4,0%
EBITDA*	468,2	318,2	47,1%
EBIT	285,2	155,6	83,3%
Neto dobit nakon MI	397,3	92,5	329,7%
Bruto marža	40,7%	42,1%	-149 bb
EBITDA marža	12,4%	9,1%	+331 bb
EBIT marža	7,6%	4,4%	+311 bb
Neto marža nakon MI	10,5%	2,6%	+788 bb

\*EBITDA je računata na način da je EBIT uvećan za amortizaciju te usklađenja vrijednosti nematerijalne i dugotrajne materijalne imovine.

### **Profitabilnost segmenta prehrane odrazila se na profitabilnost čitave Grupe Podravka:**

- **Bruto dobit** Grupe Podravka **bez utjecaja Grupe Žito** je u promatranom razdoblju 1,4% niža u odnosu na 2014. godinu kao rezultat manje bruto dobiti segmenta farmaceutike. Bruto marža u 2015. godini iznosi 41,1% u odnosu na 42,1% u 2014. godini uslijed promjene strukture prodaje u segmentu prehrane i farmaceutike,
- **Operativna dobit** Grupe Podravka **bez utjecaja Grupe Žito** je u 2015. godini blago ispod usporednog razdoblja. Na operativnu dobit promatranog razdoblja je, povrh utjecaja iznad razine bruto dobiti, utjecala: (i) konsolidacija Mirne s 24,8 milijuna kuna pozitivnim utjecajem, (ii) troškovi otpremnina od 41,4 milijuna kuna te (iii) troškovi povezani s akvizicijom i integracijom Žita od 9,4 milijuna kuna. Usporedno razdoblje bilo je opterećeno troškovima otpremnina u iznosu od 72,1 milijun kuna,
- **Neto dobit nakon manjinskih interesa** Grupe Podravka **bez utjecaja Grupe Žito** je u 2015. godini 3 puta viša u odnosu na 2014. godinu. Povrh utjecaja iznad EBIT razine, na neto rezultat promatranog razdoblja utjecalo je i 8,0 milijuna kuna financijskih troškova ESOP programa te 175,3 milijuna kuna



odgođenog poreznog prihoda objašnjenog u sekciji "Ključne značajke računa dobiti i gubitka u 2015. godini".

### **Utjecaj Grupe Žito na profitabilnost segmenta prehrane i Grupe Podravka u 2015.**

<i>(u milijunima kuna)</i>	<b>Grupa Žito</b>	<b>Dobit od povoljne kupnje</b>	<b>Ukupni utjecaj</b>
Prihodi od prodaje	239,3	-	239,3
EBITDA*	26,1	115,7	141,8
EBIT	15,3	115,7	131,0
Neto dobit nakon MI	13,2	110,4**	123,6

\*EBITDA je računata na način da je EBIT uvećan za amortizaciju te usklađenja vrijednosti nematerijalne i dugotrajne materijalne imovine. \*\*Isključuje 5,3 milijuna kuna manjinskih interesa proizašlih iz konsolidacije Grupe Žito u četvrtom kvartalu 2015. godine

S obzirom da je neto vrijednost imovine Grupe Žito veća od cijene stjecanja, na konsolidiranoj razini ostvarena je dobit od povoljne kupnje koja iznosi 115,7 milijuna kuna. Detaljnije objašnjenje procjene vrijednosti imovine se nalazi u sekciji "Ključne značajke bilance na 31. prosinca 2015. godine".

### **Pro-forma profitabilnost Grupe Podravka i Grupe Žito u 2015. godini**

<b>Pro-forma profitabilnost Grupe Podravka i Grupe Žito</b>			
<i>(u milijunima kuna)</i>	<b>2015.</b>	<b>2014.</b>	<b>% promjena</b>
Prihodi od prodaje	4.387,6	4.331,7	1,3%
EBITDA*	397,0	387,6	2,4%
EBIT	188,0	183,8	2,3%
Neto dobit nakon MI	314,5	115,5	172,2%
EBITDA marža	9,0%	8,9%	+10 bb
EBIT marža	4,3%	4,2%	+4 bb
Neto marža nakon MI	7,2%	2,7%	+450 bb

\*EBITDA je računata na način da je EBIT uvećan za amortizaciju te usklađenja vrijednosti nematerijalne i dugotrajne materijalne imovine.

Ilustrativan prikaz pro-forma profitabilnost Grupe Podravka i Grupe Žito dobiven jednostavnim zbrajanjem profitabilnosti obaju kompanija u 2015. i 2014. godini, **bez uključenih očekivanih sinergija i dobiti od povoljne kupnje Grupe Žito.**



## **Ključne značajke računa dobiti i gubitka u 2015. godini**

**Napomena:** Konsolidacija računa dobiti i gubitka Grupe Žito u Grupu Podravka započela je s 1. listopada 2015. godine, a konsolidacija računa dobiti i gubitka Mirne d.d. započela je s 1. travnja 2015. godine. Također, Podravka je krajem 2014. godine promijenila poslovni model u Rusiji pri čemu je osnovala vlastitu kompaniju (Podravka d.o.o.), a početkom 2015. godine otvorene su nove kompanije u Tanzaniji (Vegeta Podravka Limited) i Dubaiju (Podravka Gulf FZE) te predstavništvo u Kini (Croatia PODRAVKA Inc.). Uspostava novih kompanija i predstavničkog ureda rezultirala je novim troškovima, prvenstveno prodaje i distribucije te općih i administrativnih, koji nisu bili prisutni u 2014. godini. Iz svih navedenih razloga izvještajni račun dobiti i gubitka strateškog poslovnog područja Prehrana te Grupe Podravka za 2015. godinu nije u potpunosti usporediv s prethodnim razdobljem. **Radi transparentnog prikaza poslovanja, tablica računa dobiti i gubitka u poglavlju "Konsolidirani financijski izvještaji u 2015. godini" prikazuje izvještajni račun dobiti i gubitka Grupe Podravka (s uključenom Grupom Žito od 1. listopada 2015. godine), dok se u nastavku ovog poglavlja objašnjava izvještajni račun dobiti i gubitka Grupe Podravka bez utjecaja Grupe Žito.**

### **Ostali prihodi**

Ostali prihodi **bez utjecaja Grupe Žito** u promatranom razdoblju značajno su porasli uslijed pozitivnog efekta proizašlog iz konsolidacije Mirne d.d. iskazanog na 31.3.2015. Naime, prilikom inicijalne konsolidacije društva Mirna d.d. Grupa Podravka je stečenu imovinu i obveze u konsolidiranom financijskom izvještaju o financijskom položaju priznala po fer vrijednostima, što rezultiralo i dobitkom od povoljne kupnje u iznosu od 24,8 milijuna kuna iskazanom u okviru ostalih prihoda.

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

Troškovi sadržani u prodanim proizvodima **bez utjecaja Grupe Žito** su u 2015. godini 3,0% viši u odnosu na 2014. godinu uslijed organskog količinskog rasta segmenta prehrane, ali i anorganskog količinskog rasta segmenta prehrane (PIK i Mirna asortiman).

### **Opći i administrativni troškovi**

Opći i administrativni troškovi **bez utjecaja Grupe Žito** su u promatranom razdoblju 8,4% niži u odnosu na usporedno razdoblje. Opći i administrativni troškovi su u 2015. godini bili opterećeni troškovima otpremnina od 41,1 milijun kuna te troškovima povezanim s akvizicijom i integracijom Žita od 9,4 milijuna kuna, dok je 2014. godina bila opterećena troškovima otpremnina od 72,1 milijun kuna. Bez utjecaja prethodno spomenutih troškova, opći i administrativni troškovi su u promatranom razdoblju blago iznad usporednog razdoblja, djelomično uslijed općih i administrativnih troškova Mirne koji nisu teretili usporedno razdoblje. Ukoliko dodatno isključimo utjecaj Mirne, opći i administrativni troškovi bilježe pad od 3,3%.



## **Troškovi prodaje i distribucije**

Troškovi prodaje i distribucije **bez utjecaja Grupe Žito** su u 2015. godini 1,8% viši u odnosu na 2014. godinu. Na rast troškova prodaje i distribucije ponajviše su utjecali troškovi prehrambene kompanije u Rusiji, troškovi Mirne te inicijalni troškovi ulaska na nova tržišta koji nisu teretili usporedno razdoblje. Isključivši utjecaj navedenih troškova, troškovi prodaje i distribucije zabilježili bi pad od 2,7% u odnosu na usporedno razdoblje.

## **Troškovi marketinga**

Troškovi marketinga **bez utjecaja Grupe Žito** porasli su u promatranom razdoblju 8,2% ponajviše uslijed marketinških aktivnosti vezanih za otvaranje novih tržišta, za asortiman kulinarstva u Zapadnoj Europi te za asortiman dječje hrane i mesnih proizvoda u regiji Adria.

## **Ostali troškovi**

Ostali troškovi **bez utjecaja Grupe Žito** su u 2015. godini 17,6% niži u odnosu na usporedno razdoblje. Tečajne razlike po kupcima i dobavljačima su u promatranom razdoblju iznosile 28,4 milijuna kuna, dok su u usporednom razdoblju iznosile 45,0 milijuna kuna. Također, 2015. godina bila je opterećena s 34,6 milijuna kuna troškova vrijednosnog usklađenja nematerijalne i dugotrajne materijalne imovine, dok su u 2014. godini isti troškovi iznosili 27,8 milijuna kuna.

## **Neto financijski troškovi**

Neto financijski troškovi **bez utjecaja Grupe Žito** su u 2015. godini 14,5% niži u odnosu na usporedno razdoblje, što je najvećim dijelom rezultat pozitivnih tečajnih razlika po kreditima i udjelima u novčanim fondovima.

## **Porez na dobit**

Grupa Podravka **bez utjecaja Grupe Žito** je u 2015. godini zabilježila 167,5 milijuna kuna odgođenog poreznog prihoda. Ostvaren porezni prihod je prvenstveno povezan s dobivenim poticajima za izgradnju nove tvornice Belupa pri čemu je Ministarstvo gospodarstva u ožujku 2015. godine temeljem Zakona o poticanju investicija i unapređenju investicijskog okruženja izdalo potvrdu temeljem koje je Belupo dobio status nositelja poticajnih mjera. Potvrdom je odobreno korištenje poreznih povlastica, potpora za opravdane troškove otvaranja novih radnih mjesta povezanih s investicijskim projektom, te poticajnih mjera za kapitalne troškove investicijskog projekta u dozvoljenom maksimalnom intenzitetu potpore ulaganja u vrijednosti od 163,7 milijuna kuna. U financijskim izvještajima za 2015. godinu Belupo je inicijalno priznao maksimalno odobrenu visinu poticaja kao odgođenu poreznu imovinu i porezni prihod. Također, iskorišteno je 11,6 milijuna kuna odgođenog poreznog prihoda povezanog s iskorištavanjem poreznih gubitaka pripojenog društva Danica.



## **Ključne značajke bilance na 31. prosinca 2015. godine**

**Napomena:** Uslijed konsolidacije Grupe Žito stanja bilance na 31. prosinca 2015. godine i na 31. prosinca 2014. godine nisu u potpunosti usporediva. **Radi transparentnog prikaza poslovanja, tablica bilance u poglavlju "Konsolidirani financijski izvještaji u 2015. godini" prikazuje izvještajnu bilancu Grupe Podravka (s uključenom bilancom Grupe Žito), dok se u nastavku teksta objašnjava izvještajna bilanca Grupe Podravka bez utjecaja Grupe Žito.**

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

Nekretnine, postrojenja i oprema Grupe Podravka **bez utjecaja Grupe Žito** su na 31. prosinca 2015. godine 17,7% više u odnosu na 31. prosinca 2014. godine kao rezultat konsolidacije društva Mirna d.d. te aktivnosti povezanih s izgradnjom nove tvornice Belupa.

### **Zalihe**

Zalihe Grupe Podravka **bez utjecaja Grupe Žito** su na 31. prosinca 2015. godine 9,9% više u odnosu na 31. prosinca 2014. godine kao rezultat: (i) zaliha Mirne d.d. kojih nije bilo u usporednom razdoblju, (ii) povećane nabave određenih sirovina namijenjene za isporuku u prvome kvartalu 2016. godine, (iii) povećanja zaliha sirovina i materijala u Belupu d.d. radi osiguranja kontinuiteta proizvodnje te (iv) uvođenja novih proizvoda.

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

Potraživanja od kupaca i ostala potraživanja Grupe Podravka **bez utjecaja Grupe Žito** su na 31. prosinca 2015. godine na razini usporednog datuma. Pritom su potraživanja od kupaca na 31. prosinca 2015. godine 1,2% niža u odnosu na kraj 2014. godine, ponajviše uslijed podmirenja dijela obveza HZZO-a tijekom 2015. godine.

### **Novac i novčani ekvivalenti**

Novac i novčani ekvivalenti Grupe Podravka **nakon konsolidacije Grupe Žito** su na kraju promatranog razdoblja 32,4% viši u odnosu na kraj 2014. godine, što je objašnjeno u poglavlju "Ključne značajke izvještaja o novčanom toku u 2015. godini".

### **Dionički kapital**

Dionički kapital Grupe Podravka **bez utjecaja Grupe Žito** je na kraju 2015. godine 44,5% viši u odnosu na kraj 2014. godine. Na Glavnoj skupštini održanoj 3. lipnja 2015. godine donesena je odluka o upotrebi dobiti Podravke d.d. za poslovnu 2014. godinu kojom se, između ostalog, odlučilo o reinvestiranju neto dobiti za 2014. godinu na način da se dio neto dobiti upotrijebi za povećanje temeljnog kapitala Podravke d.d.. Sukladno toj odluci, nominalna vrijednost dionica Podravke d.d. je s 200,00 kuna povećana na 220,00 kuna. Također je na istoj skupštini donesena odluka o prikupljanju kapitala izdavanjem 1.700.000 novih redovnih dionica nominalne vrijednosti 220,00 kuna, što je uspješno ostvareno u srpnju 2015. godine.



## **Nevladajući udjeli**

Nevladajući udjeli Grupe Podravka **bez utjecaja Grupe Žito** su porasli na 31. prosinca 2015. godine 21,2% u odnosu na usporedni datum uslijed konsolidacije kompanije Mirna d.d. u kojoj Grupa Podravka nema 100%-tan vlasnički udio.

## **Dugoročni krediti i zajmovi**

Kredit i zajmovi Grupe Podravka u sklopu dugoročnih obveza **bez utjecaja Grupe Žito** smanjili su se na kraju 2015. godine za 5,9% u odnosu na kraj 2014. godine kao rezultat otplate dijela dugoročnih kreditnih obveza. **Nakon konsolidacije Grupe Žito**, dugoročni krediti i zajmovi Grupe Podravka su na 31. prosinca 2015. godine porasli za 0,4% u odnosu na usporedan datum.

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

Obveze prema dobavljačima i ostale obveze Grupe Podravka **bez utjecaja Grupe Žito** rastu 6,1% na kraju 2015. godine u odnosu na kraj 2014. godine. Pritom obveze prema dobavljačima rastu 8,0%, među ostalim, i uslijed obveza Mirne d.d. kojih nije bilo u usporednom razdoblju.

## **Kratkoročni krediti i zajmovi**

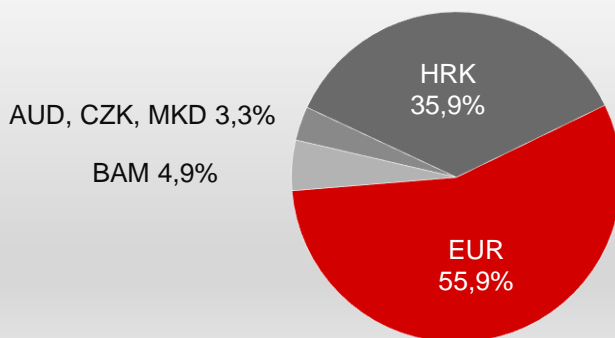
Kredit i zajmovi Grupe Podravka u sklopu kratkoročnih obveza **bez utjecaja Grupe Žito** na 31. prosinca 2015. veći su za 18,3% u odnosu na 31. prosinca 2014. godine uslijed uzetih kratkoročnih kredita za potrebe poslovnih aktivnosti u 2015. godini vezanih, među ostalim, za podmirenje dospjelih obveza Mirne d.d. **Nakon konsolidacije Grupe Žito**, kratkoročni krediti i zajmovi Grupe Podravka su na 31. prosinca 2015. godine porasli za 41,2% u odnosu na usporedno razdoblje.

## **Zaduženost**

Na 31. prosinca 2015. godine ukupna **zaduženost Grupe Podravka s konsolidiranom Grupom Žito** po kreditima i drugim kamatonosnim financijskim obvezama je 1.214.257 tisuća kuna, od čega se 752.240 tisuća kuna odnosi na dugoročne obveze po kreditima i zajmovima, 459.548 tisuća kuna na kratkoročne obveze po kreditima i zajmovima, a 2.469 tisuća kuna na obveze po swap i forward ugovorima. **Prosječni ponderirani trošak duga** po svim navedenim obvezama na 31. prosinca 2015. godine iznosi 3,0%.

Promatrajući valutnu strukturu duga, najveća izloženost od 55,9% iskazana je prema euru, dok je 35,9% duga iskazano u domaćoj valuti. U bosanskoj marki iskazano je 4,9% duga, dok se ostatak od 3,3% odnosi na australski dolar (AUD), češku krunu (CZK) i makedonski denar (MKD).

### Valutna struktura duga na 31. prosinca 2015.



(u tisućama kuna)	2015.	2014.	% promjena
Neto dug	922.376	856.828	7,7%
Trošak kamata	36.918	43.543	(15,2%)
Neto dug / EBITDA	2,0	2,7	(26,7%)
EBITDA / Trošak kamata	12,7	7,3	73,3%
Omjer kapitala i ukupne imovine	57,0%	50,9%	+609 bb

Neto dug je na 31. prosinca 2015. bio 7,7% viši u odnosu na kraj 2014. godine prvenstveno uslijed konsolidacije Grupe Žito. Rast izvještajne EBITDA je povoljno utjecalo na odnos neto duga i EBITDA koji je na kraju promatranog razdoblja iznosio 2,0 što je 26,7% niže u odnosu na kraj 2014. godine. Trošak kamata je u 2015. godini niži za 15,2% u odnosu na 2014. godinu kao posljedica refinanciranja obveza po povoljnijim komercijalnim uvjetima što je, uz rast EBITDA, rezultiralo s 73,3% višim pokazateljem pokrića troška kamata. Omjer kapitala i ukupne imovine poboljšao je za 609 baznih bodova prvenstveno kao rezultat provedene dokapitalizacije.

## **Ključne značajke izvještaja o novčanom toku u 2015. godini**

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

Neto novčani tok iz poslovnih aktivnosti u 2015. godini iznosi 274,2 milijuna kuna što je 4,4% niže u odnosu na usporedno razdoblje. Kretanja radnog kapitala koja utječu na novčani tok iz poslovnih aktivnosti su objašnjenja u sekciji "Ključne značajke bilance na 31. prosinca 2015. godine".

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

Neto novčani tok od ulagateljskih aktivnosti je u promatranom razdoblju iznosio negativnih 675,8 milijuna kuna. To je prvenstveno rezultat stjecanja udjela u društvu Žito d.d. te kapitalnih izdataka koji su iznosili 271,2 milijuna kuna. Najznačajniji **kapitalni izdaci** u 2015. godini odnosili su se na:



- Novu tvornicu polukrutih i tekućih lijekova – nastavak aktivnosti započetih u 2014. godini, realizacijom ove strateške investicije povećati će se postojeći proizvodni kapaciteti te će se na taj način omogućiti udovoljenje rastućim potrebama domaćeg i inozemnog tržišta,
- Nadogradnju skladišta Tvornice Vegeta – nastavak aktivnosti započetih u 2014. godini, investicija se odnosi na dogradnju postojećeg automatskog skladišta i ekspedita gotove robe, čime će se povećati smještajni i dinamički kapacitet postojećeg skladišta u Koprivnici te će se ostvariti značajne uštede u troškovima logistike,
- Softver za optimizaciju lanca nabave – investicijom će se povećati točnost planiranja potražnje, optimizirati nivo zaliha, s naglaskom na gotove proizvode i poluproizvode te smanjiti ad-hoc narudžbe i otpis gotovih proizvoda,
- Modernizacija linije za proizvodnju konzerviranog povrća – zamjena postojeće fizički dotrajale opreme za punjenje i zatvaranje konzervi novom opremom većeg kapaciteta te povećanje kapaciteta sterilizacije nabavkom dodatnog sterilizatora.

Za 2016. godinu **očekuju se kapitalni izdaci** na razini od 300 – 400 milijuna kuna, u 2017. godini na razini od 280 – 300 milijuna kuna, a nakon toga bi se trebali ustaliti na razini od oko 250 milijuna kuna.

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

U 2015. godini novčani tok od financijskih aktivnosti iznosio je 473,0 milijuna kuna prvenstveno kao rezultat prikupljenih novčanih sredstava izdavanjem novih 1.700.000 dionica po cijeni od 300,00 kuna po dionici. Primljeni i otplaćeni krediti i zajmovi odnosili su se na uobičajene kreditne aktivnosti Grupe koje obuhvaćaju korištenje kratkoročnih kredita za likvidnost, otplate dijela kreditnih obveza te ostale standardne kreditne aktivnosti, ali i na nestandardne kreditne aktivnosti koje su bile vezane za Mirnu i akviziciju Žita.

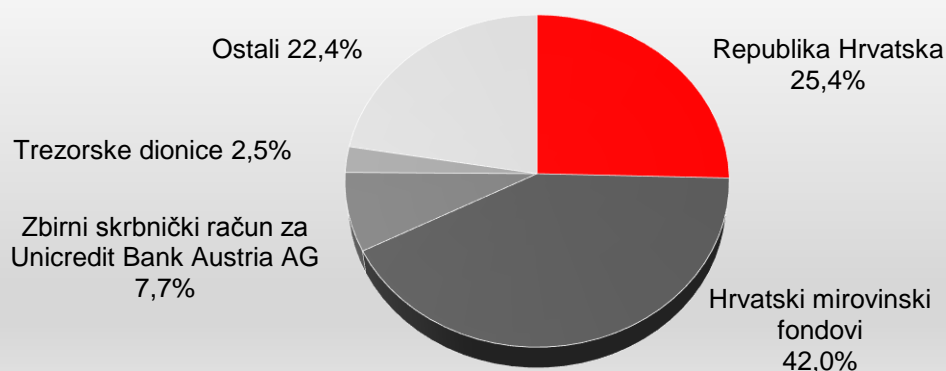
## Dionica u 2015. godini

### Popis prvih deset dioničara na 31. prosinca 2015. godine

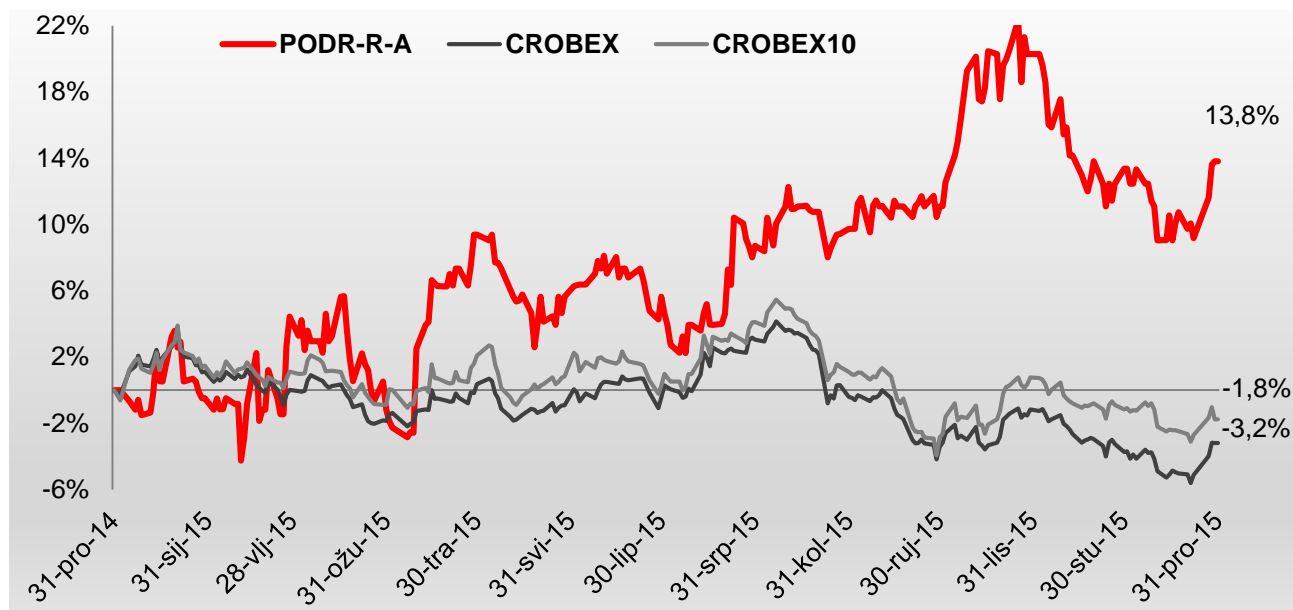
Br.	Dioničar	Broj dionica	% vlasništva
1.	AZ obvezni mirovinski fond kategorije B	895.953	12,6%
2.	PBZ Croatia Osiguranje obvezni mirovinski fond kategorije B	764.274	10,7%
3.	DUUDI - Hrvatski zavod za mirovinsko osiguranje	727.703	10,2%
4.	DUUDI - Republika Hrvatska	674.461	9,5%
5.	Erste Plavi obvezni mirovinski fond kategorije B	665.166	9,3%
6.	Zbirni skrbnički račun za Unicredit Bank Austria AG	547.341	7,7%
7.	Kapitalni fond d.d.	406.842	5,7%
8.	Raiffeisen obvezni mirovinski fond kategorije B	375.448	5,3%
9.	Podravka d.d. - trezorski račun	177.511	2,5%
10.	AZ Profit dobrovoljni mirovinski fond	115.779	1,6%
	Ostali dioničari	1.769.525	24,9%
	<b>Ukupno</b>	<b>7.120.003</b>	<b>100,0%</b>

Kompanija ima stabilnu vlasničku strukturu unutar koje najznačajniji udio imaju domaći mirovinski fondovi te Republika Hrvatska. Domaći mirovinski fondovi (obvezni i dobrovoljni) zajedno imaju 42,0% vlasništva kompanije na 31. prosinca 2015. godine. Republika Hrvatska preko Državnog ureda za upravljanje državnom imovinom (DUUDI) ima 19,7% vlasništva kompanije te preko Kapitalnog fonda d.d. ima dodatnih 5,7% vlasništva na 31. prosinca 2015. godine. Kompanija drži 2,5% vlastitih dionica. Dionice kompanije kotiraju na Službenom tržištu Zagrebačke burze od 7. prosinca 1998. godine pod simbolom PODR-R-A.

**Vlasnička struktura na 31. prosinca 2015.**



## Kretanje cijene dionice u 2015. godini



(zaključna cijena u kunama; zaključni bodovi)	31. prosinca 2015.	31. prosinca 2014.	% promjena
PODR-R-A	334,0	293,5	13,8%
CROBEX	1.689,6	1.745,4	(3,2%)
CROBEX10	989,3	1.007,1	(1,8%)

U 2015. godini dionica Podravke porasla je 13,8% čime je nadmašila ostvarenja domaćih dioničkih indeksa Crobex i Crobex10 koji su u istom razdoblju ostvarili pad od 3,2% i 1,8%, pojedinačno.

## Ostvarenje na hrvatskom tržištu kapitala u 2015. godini

(u kunama; u jedinicama) <sup>4</sup>	2015.	2014.	% promjena
Prosječna dnevna cijena	318,8	296,8	7,4%
Prosječan dnevni broj transakcija	12	13	(9,1%)
Prosječna dnevna količina	1.739	1.562	11,3%
Prosječan dnevni promet	554.258,8	463.450,7	19,6%

U 2015. godini prosječna dnevna cijena dionice Podravke je bila 7,4% viša u odnosu na usporedno razdoblje. Istodobno je došlo do pada prosječnog dnevnog broja transakcija, ali do rasta prosječne dnevne količine i prosječnog dnevnog prometa. Ostvareni rezultat treba sagledavati u svijetlu cjelokupnog kretanja na domaćem tržištu kapitala koje je u 2015. godini zabilježilo 11,5% niži promet dionicama u odnosu na usporedno razdoblje te činjenice da su u 2014. godini navedeni pokazatelji dionice Podravke ostvarili iznadprosječne stope rasta.

<sup>4</sup>Prosječna dnevna cijena računata kao ponderirani prosjek prosječnih dnevnih cijena u razdoblju, gdje su ponder dnevne količine. Ostali pokazatelji računati su kao prosjek prosječnih dnevnih transakcija/količina/prometa.



## Valucija

<i>(u milijunima kuna; dobit po dionici u kunama)</i>	<b>2015.</b>	<b>2014.</b>	<b>% promjena</b>
Zadnja cijena	334,0	293,5	13,8%
Tržišna kapitalizacija	2.378,2	1.590,6	49,5%
EV <sup>5</sup>	3.368,2	2.484,0	35,6%
Dobit po dionici <sup>6</sup>	66,4	17,6	276,1%
EV / Prihodi od prodaje	0,9	0,7	25,7%
EV / EBITDA	7,2	7,8	(7,7%)
EV / EBIT	11,8	16,0	(26,0%)
Omjer zadnje cijene i dobiti po dionici	5,0	16,6	(69,7%)

Rast zadnje cijene na 31. prosinca 2015. od 13,8% u odnosu na 31. prosinca 2014. godine, zajedno s povećanjem broja dionica za 1.700.000, je dovelo do rasta tržišne kapitalizacije od 49,5%. Rast tržišne kapitalizacije je rezultirao s 35,6% većom EV na 31. prosinca 2015. godine u odnosu na kraj 2014. godine. Značajan rast profitabilnosti u 2015. godini je doveo do nižih pokazatelja povezanih s profitabilnosti.

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

<sup>6</sup>Broj dionica u 2015. godini:  $(5.420.003 - 177.511) * (205 / 365) + (7.120.003 - 177.511) * (160 / 365)$ ; Broj trezorskih dionica = 177.511, broj dana prije dokapitalizacije = 205, broj dana nakon dokapitalizacije = 160. Broj dionica u 2014. godini: 5.420.003 - 177.511.

## Dodatne tablice za 2015. godinu

### Prihodi od prodaje po kategorijama u 2015. godini

<i>(u milijunima kuna)</i>	2015.	% prihoda od prodaje	2014.	% prihoda od prodaje	% promjena
<b>SPP Prehrana</b>	<b>2.971,6</b>	<b>78,7%</b>	<b>2.662,4</b>	<b>76,0%</b>	<b>11,6%</b>
<b>Kulinarstvo</b>	<b>923,4</b>	<b>24,4%</b>	<b>899,8</b>	<b>25,7%</b>	<b>2,6%</b>
Dodaci jelima i bujoni	646,9	17,1%	630,9	18,0%	2,5%
Podravka jela i mješavine za pripremu jela	276,6	7,3%	268,9	7,7%	2,8%
<b>Slastice, snackovi i pića</b>	<b>257,8</b>	<b>6,8%</b>	<b>261,5</b>	<b>7,5%</b>	<b>(1,4%)</b>
Pića	114,5	3,0%	116,1	3,3%	(1,4%)
Slastice i snack	143,2	3,8%	145,4	4,1%	(1,4%)
<b>Dječja hrana, hrana za doručak i ostala hrana</b>	<b>957,8</b>	<b>25,4%</b>	<b>887,8</b>	<b>25,3%</b>	<b>7,9%</b>
Dječja hrana i hrana za doručak	324,8	8,6%	315,2	9,0%	3,0%
Ostala hrana	633,1	16,8%	572,6	16,3%	10,6%
<b>Mesni proizvodi</b>	<b>303,5</b>	<b>8,0%</b>	<b>300,5</b>	<b>8,6%</b>	<b>1,0%</b>
<b>Žito</b>	<b>191,4</b>	<b>5,1%</b>	-	-	<b>n/p</b>
<b>Ostala prodaja</b>	<b>337,7</b>	<b>8,9%</b>	<b>312,7</b>	<b>8,9%</b>	<b>8,0%</b>
<b>SPP Farmaceutika</b>	<b>805,7</b>	<b>21,3%</b>	<b>840,3</b>	<b>24,0%</b>	<b>(4,1%)</b>
Lijekovi na recept	556,3	14,7%	597,1	17,0%	(6,8%)
Bezreceptni program	90,7	2,4%	90,1	2,6%	0,7%
Ostala prodaja	158,6	4,2%	153,1	4,4%	3,6%
<b>Grupa Podravka</b>	<b>3.777,2</b>	<b>100,0%</b>	<b>3.502,6</b>	<b>100,0%</b>	<b>7,8%</b>



## Prihodi od prodaje po regijama u 2015. godini

<i>(u milijunima kuna)</i>	<b>2015.</b>	<b>% prihoda od prodaje</b>	<b>2014.</b>	<b>% prihoda od prodaje</b>	<b>% promjena</b>
<b>Regija Adria</b>	<b>2.670,6</b>	<b>70,7%</b>	<b>2.397,1</b>	<b>68,4%</b>	<b>11,4%</b>
Hrvatska	1.455,8	38,5%	1.436,7	41,0%	1,3%
Bosna i Hercegovina	469,7	12,4%	453,9	13,0%	3,5%
Makedonija	91,0	2,4%	85,8	2,5%	6,0%
Slovenija	391,3	10,4%	177,7	5,1%	120,1%
Srbija	142,3	3,8%	136,3	3,9%	4,4%
Ostale zemlje	120,5	3,2%	106,6	3,0%	12,9%
<b>Regija Europa</b>	<b>764,7</b>	<b>20,2%</b>	<b>730,7</b>	<b>20,9%</b>	<b>4,7%</b>
Austrija	44,8	1,2%	47,3	1,4%	(5,3%)
Njemačka	82,8	2,2%	77,2	2,2%	7,4%
Češka	160,6	4,3%	166,7	4,8%	(3,7%)
Mađarska	58,8	1,6%	55,5	1,6%	6,0%
Poljska	200,5	5,3%	193,8	5,5%	3,4%
Slovačka	85,1	2,3%	85,3	2,4%	(0,1%)
Ostale zemlje	131,9	3,5%	104,9	3,0%	25,7%
<b>Regija Rusija, ZND i Baltik</b>	<b>196,1</b>	<b>5,2%</b>	<b>239,3</b>	<b>6,8%</b>	<b>(18,1)</b>
Rusija	178,6	4,7%	204,9	5,9%	(12,8%)
Ostale zemlje	17,5	0,5%	34,4	1,0%	(49,2%)
<b>Regija Nova tržišta</b>	<b>145,8</b>	<b>3,9%</b>	<b>135,5</b>	<b>3,9%</b>	<b>7,6%</b>
Australija	60,8	1,6%	60,7	1,7%	0,2%
SAD	50,5	1,3%	43,3	1,2%	16,6%
Ostale zemlje	34,5	0,9%	31,4	0,9%	9,6%
<b>Grupa Podravka</b>	<b>3.777,2</b>	<b>100,0%</b>	<b>3.502,6</b>	<b>100,0%</b>	<b>7,8%</b>



## Konsolidirani revidirani financijski izvještaji u 2015. godini

### Konsolidirani revidirani izvještaj o dobiti u 2015. godini

<i>(u tisućama kuna)</i>	2015.	% prihoda od prodaje	2014.	% prihoda od prodaje	2015./2014.
Prihodi od prodaje	3.777.216	100,0%	3.502.615	100,0%	7,8%
Troškovi sadržani u prodanim proizvodima	(2.241.737)	(59,3%)	(2.026.690)	(57,9%)	10,6%
<b>Bruto dobit</b>	<b>1.535.479</b>	<b>40,7%</b>	<b>1.475.925</b>	<b>42,1%</b>	<b>4,0%</b>
Ostali prihodi	158.903	4,2%	17.215	0,5%	823,0%
Opći i administrativni troškovi	(324.141)	(8,6%)	(342.822)	(9,8%)	(5,4%)
Troškovi prodaje i distribucije	(521.281)	(13,8%)	(469.036)	(13,4%)	11,1%
Troškovi marketinga	(504.389)	(13,4%)	(452.408)	(12,9%)	11,5%
Ostali troškovi	(59.326)	(1,6%)	(73.225)	(2,1%)	(19,0%)
<b>Operativna dobit</b>	<b>285.245</b>	<b>7,6%</b>	<b>155.649</b>	<b>4,4%</b>	<b>83,3%</b>
Financijski prihodi	2.745	0,1%	2.214	0,1%	24,0%
Ostali financijski troškovi	(14.159)	(0,4%)	(8.329)	(0,2%)	70,0%
Rashodi od kamata po kreditima	(36.918)	(1,0%)	(43.542)	(1,2%)	(15,2%)
Neto tečajne razlike po kreditima	4.333	0,1%	(1.671)	(0,0%)	n/p
<b>Neto financijski troškovi</b>	<b>(43.999)</b>	<b>(1,2%)</b>	<b>(51.328)</b>	<b>(1,5%)</b>	<b>(14,3%)</b>
<b>Dobit prije poreza</b>	<b>241.246</b>	<b>6,4%</b>	<b>104.321</b>	<b>3,0%</b>	<b>131,3%</b>
Tekući porez na dobit	(5.439)	(0,1%)	(10.091)	(0,3%)	(46,1%)
Odgođeni porez	167.458	4,4%	715	0,0%	23320,7%
<b>Porez na dobit</b>	<b>162.019</b>	<b>4,3%</b>	<b>(9.376)</b>	<b>(0,3%)</b>	<b>n/p</b>
<b>Dobit za godinu</b>	<b>403.265</b>	<b>10,7%</b>	<b>94.945</b>	<b>2,7%</b>	<b>324,7%</b>
Dobit / (gubitak) za raspodjelu:					
<b>Vlasnicima matice</b>	<b>397.310</b>	<b>10,5%</b>	<b>92.459</b>	<b>2,6%</b>	<b>329,7%</b>
Vlasnicima nevladajućih udjela	5.955	0,2%	2.486	0,1%	139,5%



## Konsolidirani revidirani izvještaj o financijskom položaju na 31. prosinca 2015. godine

<i>(u tisućama kuna)</i>	<b>31.12.2015.</b>	<b>% ukupne imovine</b>	<b>31.12.2014.</b>	<b>% ukupne imovine</b>	<b>% promjena</b>
<b>IMOVINA</b>					
<b>Dugotrajna imovina</b>					
Goodwill	26.290	0,5%	25.687	0,7%	2,3%
Nematerijalna imovina	284.511	5,8%	244.793	7,0%	16,2%
Nekretnine, postrojenja i oprema	1.937.978	39,2%	1.202.589	34,3%	61,2%
Odgođena porezna imovina	230.946	4,7%	50.169	1,4%	360,3%
Dugotrajna financijska imovina	18.715	0,4%	7.602	0,2%	146,2%
<b>Ukupna dugotrajna imovina</b>	<b>2.498.440</b>	<b>50,5%</b>	<b>1.530.840</b>	<b>43,6%</b>	<b>63,2%</b>
<b>Kratkotrajna imovina</b>					
Zalihe	783.490	15,8%	599.164	17,1%	30,8%
Potraživanja od kupaca i ostala potraživanja	1.113.551	22,5%	924.077	26,3%	20,5%
Financijska imovina po fer vrijednosti kroz dobit ili gubitak	215	0,0%	59	0,0%	264,4%
Potraživanje za porez na dobit	34.617	0,7%	19.520	0,6%	77,3%
Novac i novčani ekvivalenti	291.877	5,9%	220.478	6,3%	32,4%
Dugotrajna imovina namijenjena prodaji	223.561	4,5%	214.432	6,1%	4,3%
<b>Ukupna kratkotrajna imovina</b>	<b>2.447.311</b>	<b>49,5%</b>	<b>1.977.730</b>	<b>56,4%</b>	<b>23,7%</b>
<b>Ukupna imovina</b>	<b>4.945.751</b>	<b>100,0%</b>	<b>3.508.570</b>	<b>100,0%</b>	<b>41,0%</b>
<i>(u tisućama kuna)</i>	<b>31.12.2015.</b>	<b>% ukupnih obveza</b>	<b>31.12.2014.</b>	<b>% ukupnih obveza</b>	<b>% promjena</b>
<b>GLAVNICA I OBVEZE</b>					
<b>Kapital i pričuve</b>					
Dionički kapital	1.685.955	34,1%	1.063.548	30,3%	58,5%
Pričuve	549.840	11,1%	467.540	13,3%	17,6%
Zadržana dobit	514.250	10,4%	217.569	6,2%	136,4%
<b>Udjeli vlasnika matice</b>	<b>2.750.045</b>	<b>55,6%</b>	<b>1.748.657</b>	<b>49,8%</b>	<b>57,3%</b>
Nevladajući udjeli	67.712	1,4%	36.605	1,0%	85,0%
<b>Ukupna glavnica</b>	<b>2.817.757</b>	<b>57,0%</b>	<b>1.785.262</b>	<b>50,9%</b>	<b>57,8%</b>
<b>Dugoročne obveze</b>					
Kredit i zajmovi	752.244	15,2%	749.013	21,3%	0,4%
Rezerviranja	64.126	1,3%	39.792	1,1%	61,2%
Ostale dugoročne obveze	19.611	0,4%	-	-	100,0%
Odgođena porezna obveza	56.475	1,1%	5.544	0,2%	918,7%
<b>Ukupne dugoročne obveze</b>	<b>892.456</b>	<b>18,0%</b>	<b>794.349</b>	<b>22,6%</b>	<b>12,4%</b>
<b>Kratkoročne obveze</b>					
Obveze prema dobavljačima i ostale obveze	731.969	14,8%	563.922	16,1%	29,8%
Obveze za porez na dobit	2.251	0,0%	2.599	0,1%	(13,4%)
Financijske obveze po fer vrijednosti kroz dobit ili gubitak	2.469	0,0%	2.752	0,1%	(10,3%)
Kredit i zajmovi	459.544	9,3%	325.542	9,3%	41,2%
Rezerviranja	39.305	0,8%	34.144	1,0%	15,1%
<b>Ukupne kratkoročne obveze</b>	<b>1.235.538</b>	<b>25,0%</b>	<b>928.959</b>	<b>26,5%</b>	<b>33,0%</b>
<b>Ukupne obveze</b>	<b>2.127.994</b>	<b>43,0%</b>	<b>1.723.308</b>	<b>49,1%</b>	<b>23,5%</b>
<b>Ukupna glavnica i obveze</b>	<b>4.945.751</b>	<b>100,0%</b>	<b>3.508.570</b>	<b>100,0%</b>	<b>41,0%</b>



## **Konsolidirani revidirani izvještaj o novčanom toku u 2015. godini**

<i>(u tisućama kuna)</i>	<b>2015.</b>	<b>2014.</b>	<b>2015./2014.</b>
<b>Dobit nakon poreza</b>	403.265	94.945	324,7%
Porez na dobit	(162.019)	9.376	n/p
Amortizacija	148.314	134.796	10,0%
Dobit od povoljne kupnje	(140.461)	-	(100,0%)
Gubici od umanjenja nekretnina, postrojenja, opreme i nematerijalne imovine	11.050	14.126	(21,8%)
Gubici od umanjenja vrijednosti imovine namijenjene prodaji	23.554	13.637	72,7%
Vrijednosno usklađenje ulaganja	-	483	(100,0%)
Promjena u fer vrijednosti financijskih instrumenata	(156)	(17)	817,6%
Trošak isplata s temelja dionica	9.822	1.219	705,7%
(Dobici) / Gubici od prodaje i rashoda dugotrajne imovine	(1.345)	(910)	47,8%
(Dobici) / Gubici od prodaje imovine namijenjene prodaji	(864)	1.796	n/p
Vrijednosno usklađenje zaliha i kupaca	8.177	12.739	(35,8%)
Povećanje/(smanjenje) rezerviranja	(14.878)	2.369	n/p
Prihod od kamata	(2.247)	(2.155)	4,3%
Ispravak vrijednosti (otpis) danih kredita i kamata	-	1.500	(100,0%)
Trošak kamata	42.831	51.871	(17,4%)
Učinak promjene tečaja	(3.290)	1.424	n/p
<b>Promjene u radnom kapitalu:</b>			
(Povećanje) / smanjenje zaliha	(30.949)	(22.301)	38,8%
(Povećanje) / smanjenje potraživanja od kupaca i ostalih potraživanja	(8.360)	88.048	n/p
Povećanje / (smanjenje) obveza prema dobavljačima i ostalih obveza	55.113	(38.537)	n/p
<b>Novčani tok iz poslovnih aktivnosti</b>	<b>337.557</b>	<b>364.409</b>	<b>(7,4%)</b>
Plaćeni porez	(20.225)	(23.532)	(14,1%)
Plaćene kamate	(43.106)	(54.009)	(20,2%)
<b>Neto novac ostvaren poslovnim aktivnostima</b>	<b>274.226</b>	<b>286.868</b>	<b>(4,4%)</b>
<b>Novčani tok iz ulagateljskih aktivnosti</b>			
Kupovina vlasničkih vrijednosnih papira	-	(1.428)	100,0%
Kupnja nekretnina, postrojenja, opreme i nematerijalne imovine	(271.238)	(163.024)	66,4%
Nabava imovine namijenjene prodaji	(3.733)	(81.380)	(95,4%)
Primici od prodaje nekretnina, postrojenja, opreme i nematerijalne imovine	5.928	5.344	10,9%
Dani krediti	(969)	(1.210)	(19,9%)
Otplata danih kredita	349	495	(29,5%)
Neto novac od ulaganja u novčane fondove	2.318	-	100,0%
Naplaćene kamate	2.247	2.155	
Stjecanje ovisnih društava, neto od stečenog novca	(410.728)	-	(100,0%)
<b>Neto novac od ulagačkih aktivnosti</b>	<b>(675.826)</b>	<b>(239.048)</b>	<b>182,7%</b>
<b>Novčani tok od financijskih aktivnosti</b>			
Primici od izdavanja redovnih dionica	506.394	-	100,0%
Kupovina vlastitih dionica	(5.899)	-	(100,0%)
Prodaja vlastitih dionica	4.792	-	100,0%
Primljeni krediti i zajmovi	480.513	1.050.845	(54,3%)
Otplata kredita i zajmova	(512.801)	(1.057.648)	(51,5%)
<b>Neto novac korišten u financijskim aktivnostima</b>	<b>472.999</b>	<b>(6.803)</b>	<b>n/p</b>
<b>Neto (smanjenje) / povećanje novca i novčanih ekvivalenata</b>	<b>71.399</b>	<b>41.017</b>	<b>74,1%</b>
Novac i novčani ekvivalenti na početku godine	220.478	179.461	22,9%
Novac i novčani ekvivalenti na kraju godine	<b>291.877</b>	<b>220.478</b>	<b>32,4%</b>



## Konsolidirani revidirani izvještaj o promjenama glavnice u 2015. godini

(u tisućama kuna)	Dionički kapital	Rezerva za vlastite dionice	Zakonske rezerve	Rezerva za reinvestiranu dobit	Statutarne rezerve	Ostale rezerve	Zadržana dobit/ (Preneseni gubitak)	Ukupno	Nevladajući udjeli	Ukupno
Stanje 1. siječanj 2014. godine	1.062.329	21.762	11.474	136.075	39.294	40.715	345.701	1.657.350	34.040	1.691.390
<i>Sveobuhvatna dobit</i>										
Dobit za godinu	-	-	-	-	-	-	92.459	92.459	2.486	94.945
Ostala sveobuhvatna dobit	-	-	-	-	-	(2.371)	-	(2.371)	79	(2.292)
<b>Ukupna sveobuhvatna dobit</b>	-	-	-	-	-	<b>(2.371)</b>	<b>92.459</b>	<b>90.088</b>	<b>2.565</b>	<b>92.653</b>
<i>Transakcije s vlasnicima priznate direktno u glavnici</i>										
Fer vrijednost isplata s temelja dionica	1.219	-	-	-	-	-	-	1.219	-	1.219
<b>Ukupno transakcije s vlasnicima priznate direktno u glavnici</b>	<b>1.219</b>	-	-	-	-	-	-	<b>1.219</b>	-	<b>1.219</b>
Prijenosi unutar kapitala i rezervi	-	45.842	5.069	-	4.662	2.955	(58.528)	-	-	-
Reinvestiranje dobiti	-	-	-	162.063	-	-	(162.063)	-	-	-
<b>Stanje 31. prosinca 2014. godine</b>	<b>1.063.548</b>	<b>67.604</b>	<b>16.543</b>	<b>298.138</b>	<b>43.956</b>	<b>41.299</b>	<b>217.569</b>	<b>1.748.657</b>	<b>36.605</b>	<b>1.785.262</b>
<i>Sveobuhvatna dobit</i>										
Dobit za godinu	-	-	-	-	-	-	397.310	397.310	5.955	403.265
Tečajne razlike	-	-	-	-	-	1.334	-	1.334	(8)	1.326
Aktuarski gubici (neto od odgođenog poreza)	-	-	-	-	-	(225)	-	(225)	-	(225)
Ostala sveobuhvatna dobit	-	-	-	-	-	1.109	-	1.109	(8)	1.101
<b>Ukupna sveobuhvatna dobit</b>	-	-	-	-	-	<b>1.109</b>	<b>397.310</b>	<b>398.419</b>	<b>5.947</b>	<b>404.366</b>
<i>Transakcije s vlasnicima priznate direktno u glavnici</i>										
Povećanje kapitala emisijom novih dionica	506.394	-	-	-	-	-	-	506.394	-	506.394
Povećanje kapitala po osnovu reinvestirane dobiti	108.400	-	-	(108.400)	-	-	-	-	-	-
Prijenos iz zadržane dobiti	-	80.000	14.388	-	3.051	3.190	(100.629)	-	-	-
Kupovina vlastitih dionica	(5.899)	-	-	-	-	-	-	(5.899)	-	(5.899)
Realizacija opcija	3.690	-	-	-	-	-	-	3.690	-	3.690
Fer vrijednost isplata s temelja dionica	9.822	-	-	-	-	-	-	9.822	-	9.822
Stjecanje ovisnih društava	-	-	-	-	-	-	-	-	289.326	289.326
Efekt stjecanja dodatnih manjinskih udjela	-	-	-	-	-	88.962	-	88.962	(264.166)	(175.204)
<b>Ukupno transakcije s vlasnicima priznate direktno u glavnici</b>	<b>622.407</b>	<b>80.000</b>	<b>14.388</b>	<b>(108.400)</b>	<b>3.051</b>	<b>92.152</b>	<b>(100.629)</b>	<b>602.969</b>	<b>25.160</b>	<b>628.129</b>
<b>Stanje 31. prosinca 2015. godine</b>	<b>1.685.955</b>	<b>147.604</b>	<b>30.931</b>	<b>189.738</b>	<b>47.007</b>	<b>134.560</b>	<b>514.250</b>	<b>2.750.045</b>	<b>67.712</b>	<b>2.817.757</b>



## Kontakt

---

Podravka d.d.

Ante Starčevića 32, 48 000 Koprivnica

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

Odnosi s investitorima

e-mail: [ir@podravka.hr](mailto:ir@podravka.hr)

Tel: 048 65 16 65

Mob: 099 43 85 007