



Rezultati poslovanja  
Grupe Podravka za razdoblje  
**1.-3. 2018. godine**



## **Sadržaj**

---

<b>Ključni financijski pokazatelji u Q1 2018.....</b>	<b>3</b>
<b>Značajni događaji u Q1 2018. ....</b>	<b>4</b>
<b>Pregled prihoda od prodaje u Q1 2018.....</b>	<b>5</b>
<b>Profitabilnost poslovanja u Q1 2018.....</b>	<b>11</b>
<b>Ključne značajke računa dobiti i gubitka u Q1 2018. ....</b>	<b>14</b>
<b>Ključne značajke bilance na 31. ožujka 2018. godine .....</b>	<b>15</b>
<b>Ključne značajke izvještaja o novčanom toku u Q1 2018.....</b>	<b>17</b>
<b>Dionica u Q1 2018.....</b>	<b>18</b>
<b>Dodatne tablice za Q1 2018. ....</b>	<b>21</b>
<b>Konsolidirani financijski izvještaji u Q1 2018.....</b>	<b>22</b>
<b>Izjava o odgovornosti.....</b>	<b>27</b>
<b>Kontakt .....</b>	<b>28</b>

## Ključni financijski pokazatelji u Q1 2018.

<i>(u milijunima kuna)</i>	Q1 2018. <sup>1</sup>	Q1 2017. <sup>1</sup>	Δ	%
Prihodi od prodaje	988,9	913,2	75,6	8,3%
Normalizirana EBITDA <sup>2</sup>	135,8	78,5	57,4	73,2%
Normalizirana neto dobit nakon MI	70,0	20,7	49,4	238,8%
Neto novčani tok iz poslovnih aktivnosti	(41,4)	48,1	(89,5)	(186,1%)
Novčani izdaci za kapitalna ulaganja	24,5	84,7	(60,2)	(71,1%)
<i>(u HRK; tržišna kapitalizacija u HRKm)</i>	31.03.2018.	31.12.2017.	Δ	%
Neto dug / normalizirana EBITDA	2,0	2,1	(0,1)	(6,2%)
Normalizirana dobit po dionici	30,9	23,8	7,1	29,8%
Zadnja cijena na kraju razdoblja	260,0	270,0	(10,0)	(3,7%)
Tržišna kapitalizacija	1.808,2	1.877,1	(68,9)	(3,7%)
Povrat na prosječni kapital <sup>3</sup>	7,5%	5,9%		+159 bb
Povrat na prosječnu imovinu <sup>3</sup>	4,4%	3,3%		+108 bb

**Napomena:** svi pokazatelji računati su na način da su stavke računa dobiti i gubitka računane na razini zadnjih 12 mjeseci dok su bilančne stavke uzete na kraju razdoblja.

### Ključne značajke u Q1 2018.:

- Grupa Podravka je u prvom kvartalu 2018. ostvarila najbolji operativni rezultat i najvišu operativnu dobit prvog kvartala unatrag zadnjih 17 godina, pri čemu je potrebno napomenuti da je navedeno ostvarenje rezultat organskog rasta bez izvanrednih utjecaja,
- Prihodi od prodaje ostvarili su značajan rast od 75,6 mil. kuna, ponajviše u segmentu Prehrane uslijed snažnijih prodajno – marketinških aktivnosti te širenja distribucije pojedinih kategorija,
- Rast prodaje profitabilnog asortimana uz istovremenu kontrolu operativnih troškova rezultiralo je s dvoznamenkastim rastom profitabilnosti na svim razinama poslovanja,
- Fokus menadžmenta u 2018. godini biti će na daljnjem organskom rastu vlastitih brandova, nastavku smanjenja zaduženosti, upravljanju novčanim tokovima te na poboljšanju interne efikasnosti.

<sup>1</sup>Izraz Q1 2018. se odnosi na razdoblje siječanj 2018. - ožujak 2018., dok se izraz Q1 2017. odnosi na razdoblje siječanj 2017. - ožujak 2017.,

<sup>2</sup>EBITDA je računata na način da je EBIT uvećan za amortizaciju te vrijednosna usklađenja imovine,

<sup>3</sup>Normalizirano.

## **Značajni događaji u Q1 2018.**

### **Izloženost Grupe Podravka prema ključnom kupcu u regiji Adria**

Dana 10. travnja 2017. otvoren je postupak izvanredne uprave nad društvima koncerna Agrokor sa sjedištem u Hrvatskoj te Podravka s posebnom pozornošću prati izloženost svog poslovanja prema tim društvima. Na dan 10. travnja 2017. potraživanja Podravke d.d. prema Agrokorovim društvima na tržištu Hrvatske iznosila su 136,7 mil. kuna. U postupku izvanredne uprave Podravka je sveukupno prijavila 97,4 mil. kuna potraživanja, od čega se 60,9 mil. kuna odnosilo na robne mjenice (Grupa Podravka nije imala financijsku izloženost prema koncernu Agrokor u vidu davanja zajmova i sl.). Izvanredna uprava prihvatila je 99,3% prijavljenih potraživanja, dok se ostatak odnosi na potraživanja koja su kod Podravke knjižena nakon 9. travnja 2017. Grupa Podravka je u travnju 2018. sukladno dostupnim relevantnim informacijama o postizanju nagodbe u okviru procesa izvanredne uprave procijenila nadoknadivost prijavljenih potraživanja i napravila umanjenje vrijednosti potraživanja u iznosu od 44,1 mil. kuna koje je teretilo 2017. godinu. Na dan 31. ožujka 2018. potraživanja Podravke d.d. prema Agrokorovim društvima na tržištu Hrvatske iznosila su 55,5 mil. kuna, od čega se 18,7 mil. kuna odnosilo na "granični dug", na "stari dug" se odnosilo 1,1 mil. kuna, dok je ostatak duga predstavljalo potraživanje iz redovitog poslovanja.



## Pregled prihoda od prodaje u Q1 2018.

### Prihodi od prodaje po segmentima u Q1 2018.

Prihodi od prodaje po segmentima				
(u milijunima kuna)	Q1 2018.	Q1 2017.	Δ	%
<b>Prehrana</b>	<b>789,8</b>	<b>723,6</b>	<b>66,3</b>	<b>9,2%</b>
<i>Vlastiti brandovi</i>	<i>741,2</i>	<i>672,2</i>	<i>69,0</i>	<i>10,3%</i>
<i>Ostala prodaja</i>	<i>48,6</i>	<i>51,4</i>	<i>(2,8)</i>	<i>(5,4%)</i>
<b>Farmaceutika</b>	<b>199,0</b>	<b>189,6</b>	<b>9,4</b>	<b>5,0%</b>
<i>Vlastiti brandovi</i>	<i>164,9</i>	<i>155,1</i>	<i>9,8</i>	<i>6,3%</i>
<i>Ostala prodaja</i>	<i>34,1</i>	<i>34,6</i>	<i>(0,4)</i>	<i>(1,3%)</i>
<b>Grupa Podravka</b>	<b>988,9</b>	<b>913,2</b>	<b>75,6</b>	<b>8,3%</b>
<i>Vlastiti brandovi</i>	<i>906,1</i>	<i>827,2</i>	<i>78,9</i>	<i>9,5%</i>
<i>Ostala prodaja</i>	<i>82,7</i>	<i>86,0</i>	<i>(3,2)</i>	<i>(3,7%)</i>

#### Kretanje prihoda segmenta Prehrane (Q1 2018. u odnosu na Q1 2017.):

- **Vlastiti brandovi** ostvarili su 10,3% više prihode, ponajviše uslijed povećanih prodajno – marketinških aktivnosti, jednim dijelom povezanih s preduskrsnim razdobljem, te širenja distribucije pojedinih kategorija. Bez utjecaja tečajnih razlika, vlastiti brandovi ostvarili bi procijenjeno 11,1% više prihode,
- **Ostala prodaja** ostvarila je 5,4% niže prihode, što je prvenstveno rezultat pada prodaje trgovačke robe društva Lagris. Bez utjecaja tečajnih razlika, ostala prodaja ostvarila bi pad prihoda od procijenjenih 6,5%,
- Zaključno, **segment Prehrane** ostvario je 9,2% više prihode, dok bi bez utjecaja tečajnih razlika prihodi procijenjeno bili 9,9% viši.

#### Kretanje prihoda segmenta Farmaceutike (Q1 2018. u odnosu na Q1 2017.):

- **Vlastiti brandovi** ostvarili su rast prihoda od 6,3%, ponajviše uslijed širenja distribucije na tržištima centralne Europe te povećanja potražnje na tržištu Rusije. Bez utjecaja tečajnih razlika, vlastiti brandovi ostvarili bi rast prihoda od procijenjenih 9,4%,
- Prihodi **ostale prodaje** manji su 1,3% kao rezultat strateškog fokusa na profitabilniji asortiman trgovačke robe, što rezultira nižim prihodima, ali višom profitabilnošću. Bez utjecaja tečajnih razlika, ostala prodaja ostvarila bi pad prihoda od procijenjenih 1,0%,
- Zaključno, **segment Farmaceutike** ostvario je 5,0% više prihode od prodaje, dok bi bez utjecaja tečajnih razlika prihodi procijenjeno bili 7,5% viši.

### Kretanje prihoda Grupe Podravka (Q1 2018. u odnosu na Q1 2017.):

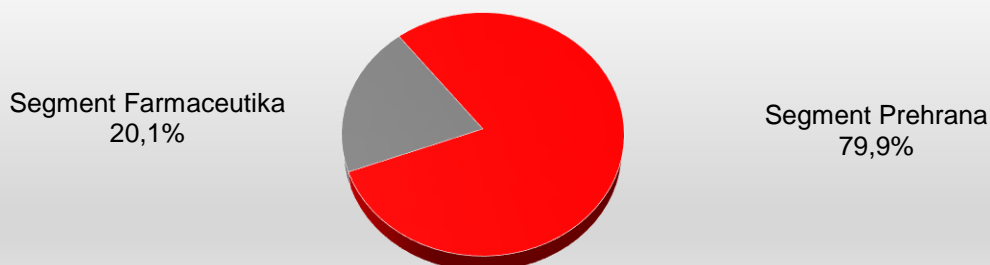
- **Vlastiti brandovi** Grupe Podravka ostvarili su rast prihoda od 9,5%, dok bi bez utjecaja tečajnih razlika prihodi vlastitih brandova bili procijenjeno 10,8% viši,
- Prihodi **ostale prodaje** niži su 3,7%, dok bi bez utjecaja tečajnih razlika ostala prodaja ostvarila pad prihoda od procijenjenih 4,3%,
- Zaključno, prihodi od prodaje **Grupe Podravka** viši su 8,3%, dok bi bez utjecaja tečajnih razlika prihodi bili procijenjeno 9,4% viši.

### Procijenjeni neto utjecaj valutnih tečajeva na prihode segmenata u Q1 2018.:

(u milijunima kuna)	Vlastiti brandovi	Ostala prodaja	Ukupno
Prehrana	(5,7)	0,6	(5,1)
Farmaceutika	(4,7)	(0,1)	(4,8)
Grupa	(10,4)	0,5	(9,9)

- Utjecaj tečajnih razlika na prihode predstavlja procjenu koliko bi prihodi iznosili u Q1 2018. da su tečajevi ostali na razinama usporednog razdoblja,
- Najveći negativan utjecaj na prihode bilježe ruska rublja (-7,3 mil. kuna) i euro (-2,2 mil. kuna), dok je najveći pozitivan utjecaj ostvaren od češke krune (+1,9 mil. kuna) i srpskog dinara (+1,1 mil. kuna).

### Prihodi od prodaje po segmentima u Q1 2018.



## Prihodi od prodaje po poslovnim programima i kategorijama u Q1 2018.

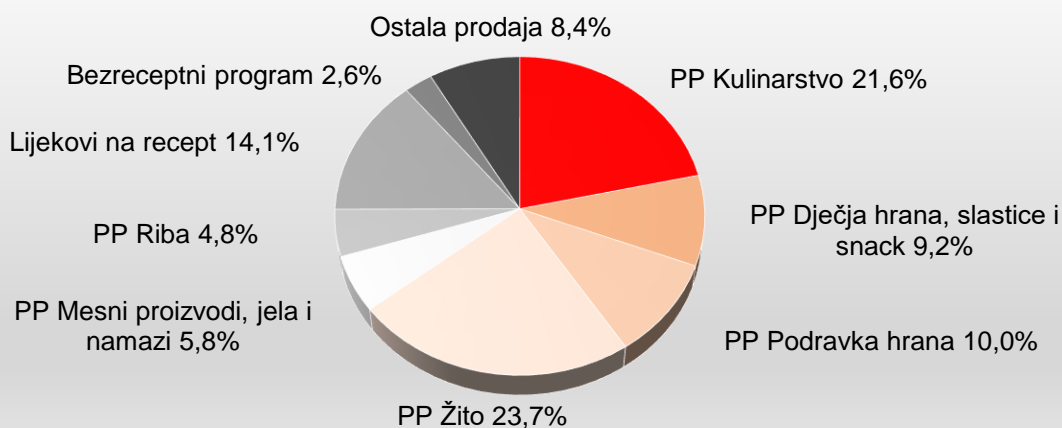
Prihodi od prodaje po poslovnim programima i kategorijama				
(u milijunima kuna)	Q1 2018.	Q1 2017.	Δ	%
PP Kulinarstvo	213,4	196,6	16,9	8,6%
PP Dječja hrana, slastice i snack	90,8	83,9	6,9	8,2%
PP Podravka hrana	98,6	84,3	14,3	16,9%
PP Žito	234,5	214,3	20,2	9,4%
PP Mesni proizvodi, jela i namazi	56,9	50,2	6,7	13,4%
PP Riba	47,1	42,9	4,2	9,7%
Lijekovi na recept	139,1	126,6	12,5	9,8%
Bezreceptni program	25,8	28,4	(2,6)	(9,2%)
Ostala prodaja	82,7	86,0	(3,2)	(3,7%)
<b>Grupa Podravka</b>	<b>988,9</b>	<b>913,2</b>	<b>75,6</b>	<b>8,3%</b>

### Kretanje prihoda po poslovnim programima i kategorijama (Q1 2018. u odnosu na Q1 2017.):

- **Poslovni program Kulinarstvo** ostvario je 8,6% više prihode, ponajviše na kategorijama Dodaci jelima i Juhe, pri čemu je rast prodaje ostvaren na većini regija. Bez utjecaja tečajnih razlika, poslovni program ostvario bi procijenjeno 10,1% više prihode,
- **Poslovni program Dječja hrana, slastice i snack** zabilježio je 8,2% više prihode, potaknuto snažnijim prodajno – marketinškim aktivnostima na kategorijama Dječja hrana i Slastice na tržištu Hrvatske. Bez utjecaja tečajnih razlika, poslovni program ostvario bi procijenjeno 8,6% više prihode,
- **Poslovni program Podravka hrana** ostvario je rast prihoda od 16,9%, ponajviše uslijed povećanih prodajno – marketinških aktivnosti na kategorijama Brašno, Voće i Kondimenti na tržištu Hrvatske te širenja distribucije zamrznutog povrća na tržištu Rusije. Bez utjecaja tečajnih razlika, poslovni program ostvario bi procijenjeno 18,5% više prihode,
- **Poslovni program Žito** bilježi 9,4% više prihode, ponajviše uslijed rasta prodaje kategorije Pekarstvo i mlinarstvo uslijed, među ostalim, stabilizacije prodaje prema ključnom kupcu na tržištu Slovenije. Porast prihoda potenciran je i kontinuiranim rastom kategorije Pekarstvo i mlinarstvo na tržištima regije Zapadna Europa te širenjem distribucije na tržištima regije Centralna Europa. Bez utjecaja tečajnih razlika, poslovni program ostvario bi procijenjeno 9,6% više prihode,
- **Poslovni program Mesni proizvodi, jela i namazi** ostvario je 13,4% više prihode, kao rezultat snažnijih prodajno – marketinških aktivnosti, dok bi bez utjecaja tečajnih razlika rast prihoda iznosio procijenjenih 14,5%,

- **Poslovni program Riba** zabilježio je 9,7% više prihode, ponajviše uslijed prodajnih aktivnosti na tržištima regije Adria. Bez utjecaja tečajnih razlika, poslovni program ostvario bi procijenjeno 9,3% više prihode,
- **Kategorija Lijekova na recept** ostvarila je 9,8% više prihode, pri čemu je najznačajniji rast ostvaren na tržištu Rusije uslijed povećane potražnje te na tržištima regije Centralna Europa kao rezultat širenja distribucije. Bez utjecaja tečajnih razlika, kategorija bi ostvarila procijenjeno 13,3% više prihode,
- Prihodi **kategorije Bezreceptnog programa** niži su 9,2%, gdje porast prihoda na tržištima regije Adria i regije Centralna Europa nije u potpunosti kompenzirao pad prihoda na tržištu Rusije uslijed različite prodajne dinamike u odnosu na usporedno razdoblje. Bez utjecaja tečajnih razlika, kategorija bi ostvarila procijenjeno 7,8% niže prihode,
- **Kategorija Ostala prodaja** ostvarila je 3,7% niže prihode prvenstveno uslijed pada prodaje trgovačke robe društva Lagris te pada prodaje trgovačke robe segmenta Farmaceutike. U segmentu Farmaceutike donesena je strateška odluka da se na tržištu BiH fokus stavi na profitabilniji dio asortimana trgovačke robe, što rezultira nižim prihodima, ali višom profitabilnošću. Bez utjecaja tečajnih razlika, kategorija bi ostvarila procijenjeno 4,3% niže prihode.

**Prihodi od prodaje po poslovnim programima i kategorijama u Q1 2018.**





## Prihodi od prodaje po regijama u Q1 2018.

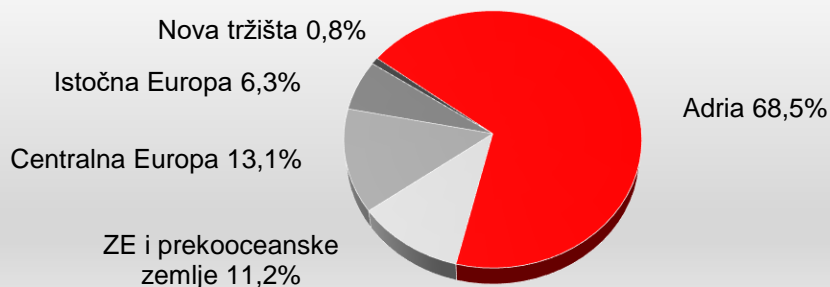
Prihodi od prodaje po regijama				
(u milijunima kuna)	Q1 2018.	Q1 2017.	Δ	%
<b>Adria</b>	<b>677,5</b>	<b>637,3</b>	<b>40,3</b>	<b>6,3%</b>
Prehrana	533,8	494,6	39,2	7,9%
Farmaceutika	143,8	142,7	1,1	0,8%
<b>ZE i prekooceanske zemlje</b>	<b>111,2</b>	<b>99,6</b>	<b>11,6</b>	<b>11,7%</b>
Prehrana	110,9	99,3	11,6	11,7%
Farmaceutika	0,3	0,3	(0,0)	(2,5%)
<b>Centralna Europa</b>	<b>129,3</b>	<b>111,5</b>	<b>17,8</b>	<b>15,9%</b>
Prehrana	111,6	99,6	12,0	12,1%
Farmaceutika	17,7	11,9	5,8	48,3%
<b>Istočna Europa</b>	<b>62,4</b>	<b>54,3</b>	<b>8,1</b>	<b>14,9%</b>
Prehrana	28,3	23,0	5,3	23,0%
Farmaceutika	34,1	31,3	2,8	8,9%
<b>Nova tržišta</b>	<b>8,4</b>	<b>10,5</b>	<b>(2,1)</b>	<b>(19,8%)</b>
Prehrana	5,2	7,0	(1,8)	(25,9%)
Farmaceutika	3,2	3,5	(0,3)	(7,6%)
<b>Grupa Podravka</b>	<b>988,9</b>	<b>913,2</b>	<b>75,6</b>	<b>8,3%</b>

### Kretanje prihoda od prodaje po regijama (Q1 2018. u odnosu na Q1 2017.):

- **Regija Adria** ostvarila je 6,3% više prihode, dok bi bez utjecaja tečajnih razlika regija ostvarila procijenjeno 6,6% više prihode. U segmentu Prehrane porast prihoda bilježe svi poslovni programi, ponajviše kao rezultat provedenih prodajno – marketinških aktivnosti te stabilizacije prodaje prema ključnom kupcu na tržištu Slovenije. U segmentu Farmaceutike, rast prodaje vlastitih brandova kompenzirao je nižu prodaju trgovačke robe,
- Prihodi **regije Zapadna Europa i prekooceanske zemlje** porasli su 11,7%, dok bi bez utjecaja tečajnih razlika regija ostvarila procijenjeno 14,9% više prihode. Rast prihoda ostvarili su svi poslovni programi segmenta Prehrane, dok je potrebno istaknuti da se i u prvom kvartalu 2018. nastavlja kontinuirani rast širenja asortimana i distribucije poslovnog programa Žito na tržištima Italije, Njemačke i Španjolske. Segment Farmaceutike ostvario je prihode na razini usporednog razdoblja,
- **Regija Centralna Europa** ostvarila je 15,9% više prihode, dok bi bez utjecaja tečajnih razlika regija ostvarila procijenjeno 13,5% više prihode. Najveći utjecaj na segment Prehrane došao je od poslovnog programa Žito uslijed širenja distribucije vlastitih brandova i privatnih marki te od poslovnog programa Kulinarstvo uslijed snažnijih prodajno – marketinških aktivnosti. Segment Farmaceutike ostvario je rast prihoda uslijed širenja distribucije na tržištima Poljske, Češke i Slovačke,

- Prihodi **regije Istočna Europa** porasli su 14,9%, dok bi bez utjecaja tečajnih razlika regija ostvarila procijenjeno 28,3% više prihode. U segmentu Prehrane rast prihoda bilježe poslovni programi Kulinarstvo te Podravka hrana kao rezultat širenja distribucije. U segmentu Farmaceutike povećana potražnja za kategorijom Lijekova na recept kompenzirala je nižu prodaju kategorije Bezreceptni program koja se dogodila uslijed različite prodajne dinamike u odnosu na usporedno razdoblje,
- **Regija Nova tržišta** ostvarila je pad prihoda od 19,8%, dok bi bez utjecaja tečajnih razlika regija ostvarila pad prihoda od procijenjenih 19,1%. Najznačajniji utjecaj na pad prihoda regije došao je od niže prodaje trgovačke robe društva Lagris.

**Prihodi od prodaje po regijama u Q1 2018.**



## Profitabilnost poslovanja u Q1 2018.

**Napomena:** u svrhu transparentnosti Grupa Podravka uz izvještajne prikazuje i normalizirane rezultate poslovanja bez utjecaja stavaka koje menadžment tretira kao jednokratne. S ciljem pružanja što realnije slike razvoja temeljnog poslovanja, Grupa Podravka opisuje kretanja normaliziranog rezultata, dok je razrada jednokratnih stavaka pružena u sekciji "Dodatne tablice". Normalizacija rezultata nije korigirana za potencijalne porezne aspekte koji bi proizašli iz normalizacije.

### Profitabilnost segmenta Prehrane u Q1 2018.

Profitabilnost segmenta Prehrane					Normalizirano			
(u milijunima kuna)	Q1 2018.	Q1 2017.	Δ	%	Q1 2018.	Q1 2017.	Δ	%
Prihodi od prodaje	789,8	723,6	66,3	9,2%	789,8	723,6	66,3	9,2%
Bruto dobit	269,4	230,1	39,3	17,1%	269,4	230,1	39,3	17,1%
EBITDA*	102,5	46,1	56,4	122,2%	102,7	47,4	55,3	116,7%
EBIT	68,8	8,7	60,1	689,1%	69,1	10,0	59,1	590,1%
Neto dobit nakon MI	53,8	0,3	53,6	n/p	54,1	1,5	52,5	n/p
Bruto marža	34,1%	31,8%		+231 bb	34,1%	31,8%		+231 bb
EBITDA marža	13,0%	6,4%		+660 bb	13,0%	6,6%		+645 bb
EBIT marža	8,7%	1,2%		+751 bb	8,7%	1,4%		+736 bb
Neto marža nakon MI	6,8%	0,0%		+678 bb	6,8%	0,2%		+663 bb

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

### Normalizirana profitabilnost segmenta Prehrane (Q1 2018. u odnosu na Q1 2017.):

- Segment Prehrane ostvario je 17,1% višu **bruto dobit** uslijed ostvarenih viših prihoda od prodaje, ali i pozitivnog utjecaja same strukture prodaje, što je objašnjeno u sekciji "Pregled prihoda od prodaje u Q1 2018." Nastavno na rast prihoda od prodaje, troškovi sadržani u prodanim proizvodima porasli su 5,5%, što je rezultiralo s ostvarenom bruto maržom od 34,1%,
- **Operativna dobit (EBIT)** viša je za 59,1 mil. kuna, što je prvenstveno posljedica rasta prodaje profitabilnih kategorija. Dodatan pozitivan utjecaj na operativnu dobit došao je od: i) izostanka troškova opcija koji su u Q1 2017. iznosili 8,3 mil. kuna, ii) nižih troškova marketinga uslijed drugačije dinamike marketinških aktivnosti te iii) nižih troškova prodaje, između ostalog, kao rezultat niže amortizacije. Negativan utjecaj došao je od nepovoljnog kretanja tečajnih razlika iz odnosa s kupcima i dobavljačima (4,4 mil. kuna negativnih u Q1 2018.; 2,1 mil. kuna pozitivnih u Q1 2017.),
- **Neto dobit nakon manjinskih interesa** je pod utjecajem prethodno navedenih čimbenika viša za 52,5 mil. kuna. Dodatan pozitivan utjecaj na neto dobit došao je od nižih troškova kamata nastavno na refinanciranje kreditnih obveza po povoljnijim komercijalnim uvjetima, što je djelomično kompenziralo

više troškove poreza te nepovoljno kretanje tečajnih razlika po kreditima (0,1 mil. kuna negativnih u Q1 2018.; 3,0 mil. kuna pozitivnih u Q1 2017.).

### **Profitabilnost segmenta Farmaceutike u Q1 2018.**

Profitabilnost segmenta Farmaceutike					Normalizirano			
(u milijunima kuna)	Q1 2018.	Q1 2017.	Δ	%	Q1 2018.	Q1 2017.	Δ	%
Prihodi od prodaje	199,0	189,6	9,4	5,0%	199,0	189,6	9,4	5,0%
Bruto dobit	102,7	95,2	7,6	7,9%	102,7	96,4	6,4	6,6%
EBITDA*	33,1	29,7	3,4	11,6%	33,1	31,1	2,1	6,7%
EBIT	18,8	19,5	(0,7)	(3,4%)	18,8	20,9	(2,0)	(9,7%)
Neto dobit nakon MI	16,0	17,8	(1,8)	(10,1%)	16,0	19,1	(3,2)	(16,5%)
Bruto marža	51,6%	50,2%		+143 bb	51,6%	50,8%		+81 bb
EBITDA marža	16,6%	15,7%		+99 bb	16,6%	16,4%		+27 bb
EBIT marža	9,5%	10,3%		-81 bb	9,5%	11,0%		-153 bb
Neto marža nakon MI	8,0%	9,4%		-134 bb	8,0%	10,1%		-206 bb

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

### **Normalizirana profitabilnost segmenta Farmaceutike (Q1 2018. u odnosu na Q1 2017.):**

- Segment Farmaceutike ostvario je rast **bruto dobiti** od 6,6% uslijed rasta prihoda od prodaje, ali i pozitivnog utjecaja same strukture prodaje, što je objašnjeno u sekciji "Pregled prihoda od prodaje u Q1 2018." Troškovi sadržani u prodanim proizvodima su pritom rasli 1,9%, što je rezultiralo s ostvarenom bruto maržom od 51,6%,
- **Operativna dobit (EBIT)** je 2,0 mil. kuna niža uslijed, među ostalim, nepovoljnog kretanje tečajnih razlika iz odnosa s kupcima i dobavljačima (2,3 mil. kuna negativnih u Q1 2018.; 1,9 mil. kuna pozitivnih u Q1 2017.) te viših troškova osoblja i troškova usluga,
- **Neto dobit nakon manjinskih interesa** je pod utjecajem prethodno navedenih čimbenika 3,2 mil. kuna niža. Dodatan negativan utjecaj došao je od nižih pozitivnih tečajnih razlika po kreditima (4,9 mil. kuna pozitivnih u Q1 2018.; 6,8 mil. kuna pozitivnih u Q1 2017.).

## Profitabilnost Grupe Podravka u Q1 2018.

Profitabilnost Grupe Podravka					Normalizirano			
(u milijunima kuna)	Q1 2018.	Q1 2017.	Δ	%	Q1 2018.	Q1 2017.	Δ	%
Prihodi od prodaje	988,9	913,2	75,6	8,3%	988,9	913,2	75,6	8,3%
Bruto dobit	372,2	325,3	46,9	14,4%	372,2	326,5	45,7	14,0%
EBITDA*	135,6	75,8	59,8	78,9%	135,8	78,5	57,4	73,2%
EBIT	87,7	28,2	59,5	210,7%	87,9	30,9	57,0	184,8%
Neto dobit nakon MI	69,8	18,0	51,8	287,3%	70,0	20,7	49,4	238,8%
Bruto marža	37,6%	35,6%		+201 bb	37,6%	35,8%		+188 bb
EBITDA marža	13,7%	8,3%		+541 bb	13,7%	8,6%		+515 bb
EBIT marža	8,9%	3,1%		+578 bb	8,9%	3,4%		+551 bb
Neto marža nakon MI	7,1%	2,0%		+509 bb	7,1%	2,3%		+482 bb

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

### **Normalizirana profitabilnost Grupe Podravka (Q1 2018. u odnosu na Q1 2017.):**

- Grupa Podravka ostvarila je 14,0% višu **bruto dobit**, pri čemu je rast bruto dobiti došao iz oba segmenta poslovanja. Troškovi sadržani u prodanim proizvodima su pritom rasli 4,9%, što je rezultiralo s ostvarenom bruto maržom od 37,6%,
- **Operativna dobit (EBIT)** viša je za 57,0 mil. kuna, što je isključivi rezultat rasta operativne dobiti segmenta Prehrane. Sve razine operativnih troškova (izuzev troškova sadržanih u prodanim proizvodima) ostvarile su pad, dok je negativan utjecaj došao od nepovoljnog kretanja tečajnih razlika iz odnosa s kupcima i dobavljačima (6,7 mil. kuna negativnih u Q1 2018.; 4,0 mil. kuna pozitivnih u Q1 2017.),
- **Neto dobit nakon manjinskih interesa** je pod utjecajem prethodno navedenih čimbenika viša za 49,4 mil. kuna. Dodatan negativan utjecaj došao je od rasta neto financijskih troškova te viših troškova poreza. Rast neto financijskih troškova proizlazi prvenstveno iz pada pozitivnih tečajnih razlika po kreditima (4,9 mil. kuna pozitivnih u Q1 2018.; 9,8 mil. kuna pozitivnih u Q1 2017.), što nije u potpunosti kompenzirano nižim troškovima kamata.



## **Ključne značajke računa dobiti i gubitka u Q1 2018.**

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

Ostali prihodi i troškovi su u Q1 2018. iznosili negativnih 2,2 mil. kuna, dok su u usporednom razdoblju iznosili pozitivnih 6,2 mil. kuna. U Q1 2018. tečajne razlike iz odnosa s kupcima i dobavljačima iznosile su negativnih 6,7 mil. kuna, dok su u usporednom razdoblju iznosile pozitivnih 4,0 mil. kuna.

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

Troškovi sadržani u prodanim proizvodima su u promatranom razdoblju viši za 4,9% u odnosu na Q1 2017., što je posljedica više ostvarene prodaje u oba segmenta poslovanja. Na normaliziranoj razini troškovi sadržani u prodanim proizvodima viši su 5,1%.

### **Opći i administrativni troškovi**

Opći i administrativni troškovi su u Q1 2018. niži za 10,1% u odnosu na usporedno razdoblje, što je prvenstveno rezultat izostanka troškova opcija koji su u Q1 2017. iznosili 9,0 mil. kuna te nižih troškova otpremnina (0,2 mil. kuna u Q1 2018.; 1,5 mil. kuna u Q1 2017.). Na normaliziranoj razini opći i administrativni niži su 8,7%.

### **Troškovi prodaje i distribucije**

Troškovi prodaje i distribucije su u promatranom razdoblju 6,7% niži u odnosu na Q1 2017. uslijed, između ostalog, nižih troškova amortizacije. U Q1 2017. troškovi prodaje su sadržavali 2,5 mil. kuna troškova amortizacije distribucijskih prava, kojih više nije bilo u Q1 2018.

### **Troškovi marketinga**

Troškovi marketinga su u Q1 2018. niži za 4,4% u odnosu na usporedno razdoblje, prvenstveno kao rezultat manjeg broja marketing aktivnosti u segmentu Prehrane.

### **Neto financijski troškovi**

Neto financijski troškovi su u promatranom razdoblju iznosili negativnih 0,2 mil. kuna, dok su u usporednom razdoblju iznosili pozitivnih 1,7 mil. kuna. Glavni razlog pozitivnih neto financijskih troškova u Q1 2017. je ostvarenih 9,8 mil. kuna pozitivnih tečajnih razlika po kreditima, koje su u Q1 2018. iznosile pozitivnih 4,9 mil. kuna. Troškovi kamata su istodobno niži 26,2% uslijed refinanciranja kreditnih obveza po povoljnijim komercijalnim uvjetima.

### **Porez na dobit**

Porez na dobit Grupe Podravka je u Q1 2018. bio 89,3% viši u odnosu na usporedno razdoblje, što je prvenstveno rezultat ostvarene veće dobiti prije poreza u segmentu Prehrane.

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

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

Nekretnine, postrojenja i oprema Grupe Podravka su u odnosu na 31. prosinca 2017. niže za 39,9 mil. kuna, što je jednim dijelom povezano s reklasifikacijom imovine društva Podravka Afrika u imovinu namijenjenu prodaji.

### **Zalihe**

Zalihe Grupe Podravka su u odnosu na 31. prosinca 2017. više za 33,5 mil. kuna, dok su u odnosu na 31. ožujka 2017. više za 33,2 mil. kuna. Na navedeni rast 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.

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

Potraživanja od kupaca i ostala potraživanja Grupe Podravka su u odnosu na 31. prosinca 2017. viša za 7,9 mil. kuna, dok su u odnosu na 31. ožujka 2017. niža za 152,9 mil. kuna. Na značajan pad potraživanja od kupaca i ostalih potraživanja u odnosu na 31. ožujka 2017. utjecala su značajna vrijednosna usklađenja krajem 2017. godine za potraživanja prema društvima koncerna Agrokor u iznosu od 44,1 mil. kuna te bolja naplata potraživanja u segmentu Farmaceutike.

### **Novac i novčani ekvivalenti**

Novac i novčani ekvivalenti Grupe Podravka su na kraju promatranog razdoblja niži za 166,3 mil. kuna u odnosu na 31. prosinca 2017., što je objašnjeno u sekciji "Ključne značajke izvještaja o novčanom toku u Q1 2018."

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

Dugoročni i kratkoročni krediti i zajmovi Grupe Podravka su na 31. ožujka 2018. za 109,5 mil. kuna niži u odnosu na 31. prosinca 2017., što je rezultat otplate dijela kreditnih obveza.

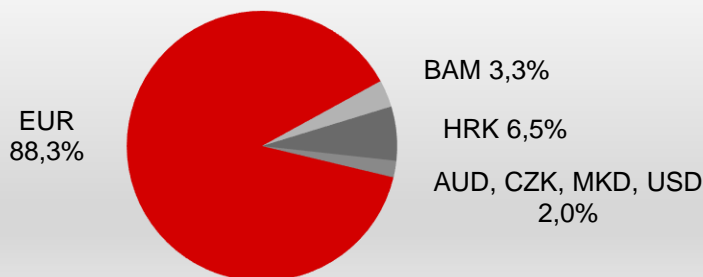
### **Obveze prema dobavljačima i ostale obveze**

Obveze prema dobavljačima i ostale obveze Grupe Podravka niže su za 119,4 mil. kuna u odnosu na 31. prosinca 2017., dok su u odnosu na 31. ožujka 2017. niže za 138,0 mil. kuna. Na značajan pad obveza prema dobavljačima i ostalih obveza u odnosu na 31. ožujka 2017. utjecalo je podmirenje dijela obveza prema dobavljačima vezano za izgradnju nove farmaceutske tvornice te otkup regresnih mjenica od faktoring kuće.

## Zaduženost

Na 31. ožujka 2018. godine ukupna zaduženost Grupe Podravka po kreditima i drugim kamatonosnim financijskim obvezama iznosila je 1.161,3 mil. kuna, od čega se 836,8 mil. kuna odnosi na dugoročne obveze po kreditima i zajmovima, 323,2 mil. kuna na kratkoročne obveze po kreditima i zajmovima, a 1,2 mil. kuna na obveze po swap i forward ugovorima. **Prosječni ponderirani trošak duga** po svim navedenim obvezama na 31. ožujka 2018. godine iznosi 1,7%.

Valutna struktura duga na 31. ožujka 2018.



Promatrajući valutnu strukturu duga, najveća izloženost od 88,3% iskazana je prema euru, dok je 6,5% duga iskazano u domaćoj valuti. U bosanskoj marki iskazano je 3,3% duga, dok se ostatak od 2,0% odnosi na australski dolar (AUD), češku krunu (CZK), makedonski denar (MKD) i američki dolar (USD).

<i>(u milijunima kuna)*</i>	Q1 2018.	2017.	Δ	%
Neto dug	965,5	909,1	56,4	6,2%
Trošak kamata	25,0	26,9	(1,8)	(6,9%)
Neto dug / normalizirana EBITDA	2,0	2,1	(0,1)	(6,2%)
Normalizirani EBIT / Trošak kamata	12,3	9,3	3,0	31,7%
Omjer kapitala i ukupne imovine	60,4%	57,2%		+314 bb

**\*Napomena:** svi pokazatelji računati su na način da su stavke računa dobiti i gubitka računane na razini zadnjih 12 mjeseci dok su bilančne stavke uzete na kraju razdoblja.

Porast neto duga na 31. ožujka 2018. u odnosu na 31. prosinca 2017. ponajviše je rezultat smanjenja novca i novčanih ekvivalenata od 166,3 mil. kuna, što nije do kraja kompenzirano otplatom dijela kreditnih obveza u iznosu od 108,9 mil. kuna. Rast normalizirane EBITDA doveo je do nižeg omjera neto duga i normalizirane EBITDA, dok je rast normaliziranog EBIT utjecao na rast pokazatelja pokrića troška kamata.

## Ključne značajke izvještaja o novčanom toku u Q1 2018.

<i>(u milijunima kuna)</i>	Q1 2018.	Q1 2017.	Δ
Neto novčani tok iz poslovnih aktivnosti	(41,4)	48,1	(89,5)
Neto novčani tok iz ulagateljskih aktivnosti	(23,7)	(83,9)	60,2
Neto novčani tok iz financijskih aktivnosti	(101,1)	(51,4)	(49,8)
<b>Neto povećanje / (smanjenje) novca i novčanih ekvivalenata</b>	<b>(166,3)</b>	<b>(87,1)</b>	<b>(79,1)</b>

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

Neto novčani tok iz poslovnih aktivnosti je u Q1. 2018. niži za 89,5 mil. kuna u odnosu na usporedno razdoblje, prvenstveno kao rezultat različite dinamike kretanja radnog kapitala.

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

Neto novčani tok iz ulagateljskih aktivnosti je u promatranom razdoblju iznosio negativnih 23,7 mil. kuna. To je prvenstveno rezultat kapitalnih izdataka koji su iznosili 25,5 mil. kuna. Najznačajniji **kapitalni izdaci** u Q1 2018. odnosili su se na:

- Ulaganje u modernizaciju opreme tvornice Kalnik čime se povećava efikasnosti proizvodnje i profitabilnosti poslovanja te,
- Ulaganje u modernizaciju opreme u tvornicama Mirna, Povrće Umag, Vegeta i Lagris.

Za 2018. **očekuju se kapitalni izdaci** na razini od 217,4 mil. kuna, u 2019. na razini od 250 - 300 mil. kuna, a u razdoblju 2020. - 2022. na razini od oko 200 milijuna kuna.

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

U Q1 2018. neto novčani tok iz financijskih aktivnosti iznosio je negativnih 101,1 mil. kuna, prvenstveno uslijed otplate kredita i zajmova u iznosu od 108,9 mil. kuna.

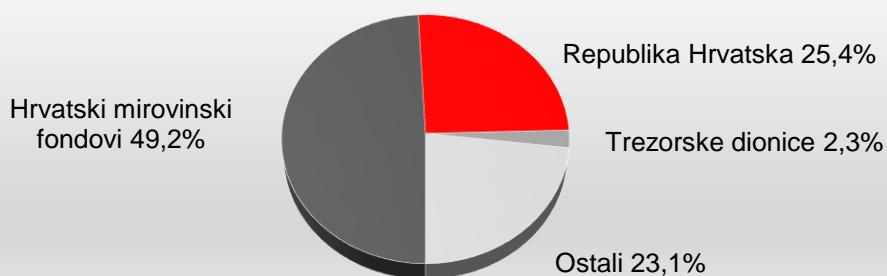
## Dionica u Q1 2018.

### Popis prvih deset dioničara na 31. ožujka 2018. godine

Br.	Dioničar	Broj dionica	% vlasništva
1.	PBZ Croatia Osiguranje obvezni mirovinski fond kategorije B	925.602	13,0%
2.	AZ obvezni mirovinski fond kategorije B	902.874	12,7%
3.	CERP - Hrvatski zavod za mirovinsko osiguranje	727.703	10,2%
4.	Erste Plavi obvezni mirovinski fond kategorije B	665.166	9,3%
5.	Raiffeisen obvezni mirovinski fond kategorije B	625.298	8,8%
6.	Kapitalni fond d.d.	406.842	5,7%
7.	CERP - Republika Hrvatska	387.257	5,4%
8.	Republika Hrvatska	286.588	4,0%
9.	Podravka d.d. - trezorski račun	162.559	2,3%
10.	AZ Profit dobrovoljni mirovinski fond	113.728	1,6%
	Ostali dioničari	1.916.386	26,9%
<b>Ukupno</b>		<b>7.120.003</b>	<b>100,0%</b>

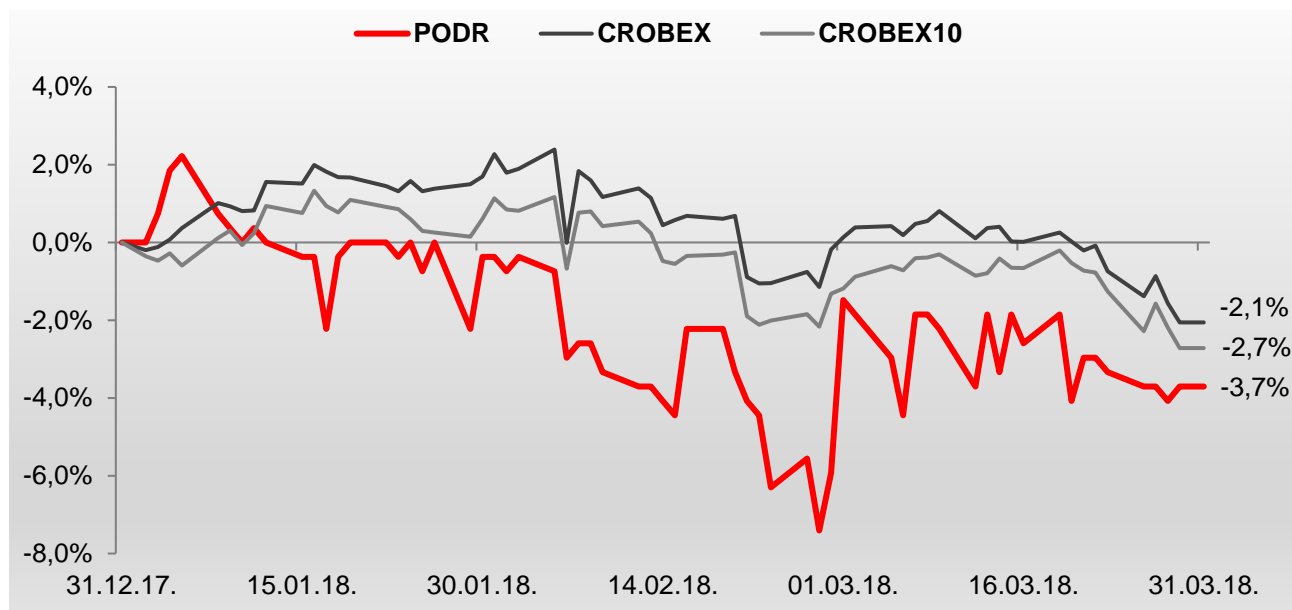
Kompanija ima stabilnu vlasničku strukturu unutar koje najznačajniji udio imaju domaći mirovinski fondovi te Republika Hrvatska. Domaći mirovinski fondovi (obvezni i dobrovoljni) zajedno imaju 49,2% vlasništva kompanije na 31. ožujka 2018. godine. Republika Hrvatska ima 19,7% vlasništva kompanije te preko Kapitalnog fonda d.d. ima dodatnih 5,7% vlasništva na 31. ožujka 2018. godine. Kompanija drži 2,3% vlastitih dionica. Dionice kompanije kotiraju na Službenom tržištu Zagrebačke burze od 7. prosinca 1998. godine pod simbolom PODR.

**Vlasnička struktura na 31. ožujka 2018.**





### Kretanje cijene dionice u Q1 2018.



<i>(zaključna cijena u kunama; zaključni bodovi)</i>	31. ožujka 2018.	31. prosinca 2017.	%
PODR	260,0	270,0	(3,7%)
CROBEX	1.804,97	1.842,9	(2,1%)
CROBEX10	1.047,61	1.076,9	(2,7%)

U Q1 2018. cijena dionica Podravke ostvarila je pad od 3,7%, dok su pritom domaći dionički indeksi Crobex i Crobex10 pojedinačno pali 2,1% i 2,7%.

### Ostvarenje na hrvatskom tržištu kapitala u Q1 2018.

<i>(u kunama; u jedinicama)<sup>4</sup></i>	Q1 2018.	Q1. 2017.	%
Prosječna ponderirana dnevna cijena	265,0	388,6	(31,8%)
Prosječan dnevni broj transakcija	13	27	(53,0%)
Prosječna dnevna količina	1.534	1.964	(21,9%)
Prosječan dnevni promet	406.529,9	763.020,9	(46,7%)

U Q1 2018. prosječna ponderirana dnevna cijena dionice Podravke bila je 31,8% niža u odnosu na usporedno razdoblje. Istodobno je došlo do pada prosječnog dnevnog broja transakcija, količina i dnevnog prometa.

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

## Valuacija

<i>(u milijunima kuna; dobit po dionici u kunama)*</i>	<b>Q1 2018.</b>	<b>2017.</b>	<b>%</b>
Zadnja cijena	260,0	270,0	(3,7%)
Prosječni ponderirani broj dionica	6.954.588	6.952.372	0,0%
Tržišna kapitalizacija	1.808,2	1.877,1	(3,7%)
EV <sup>5</sup>	2.811,6	2.822,9	(0,4%)
Normalizirana dobit po dionici	30,9	23,8	29,8%
EV / Prihodi od prodaje	0,7	0,7	(2,2%)
EV / normalizirana EBITDA	5,7	6,5	(12,0%)
EV / normalizirani EBIT	9,1	11,2	(18,8%)
Omjer zadnje cijene i dobiti po dionici (P / E)	8,4	11,3	(25,8%)

**\*Napomena:** svi pokazatelji računati su na način da su stavke računa dobiti i gubitka računane na razini zadnjih 12 mjeseci dok su bilančne stavke uzete na kraju razdoblja.

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

## Dodatne tablice za Q1 2018.

### Prikaz normalizacije izvještaja o dobiti u Q1 2018.\*

Izvještajna i normalizirana profitabilnost	Q1 2018.			Q1 2017.		
<i>(u milijunima kuna)</i>	Grupa	Prehrana	Farma	Grupa	Prehrana	Farma
<b>Izvještajna bruto dobit</b>	<b>372,2</b>	<b>269,4</b>	<b>102,7</b>	<b>325,3</b>	<b>230,1</b>	<b>95,2</b>
+troškovi nove tvornice Belupa s amortizacijom	-	-	-	1,2	-	1,2
<b>Normalizirana bruto dobit</b>	<b>372,2</b>	<b>269,4</b>	<b>102,7</b>	<b>326,5</b>	<b>230,1</b>	<b>96,4</b>
<b>Izvještajna EBITDA</b>	<b>135,6</b>	<b>102,5</b>	<b>33,1</b>	<b>75,8</b>	<b>46,1</b>	<b>29,7</b>
+trošak otpremnina	0,2	0,2	-	1,5	1,3	0,2
+troškovi nove tvornice Belupa bez amortizacije	-	-	-	1,2	-	1,2
<b>Normalizirana EBITDA</b>	<b>135,8</b>	<b>102,7</b>	<b>33,1</b>	<b>78,5</b>	<b>47,4</b>	<b>31,1</b>
<b>Izvještajna EBIT</b>	<b>87,7</b>	<b>68,8</b>	<b>18,8</b>	<b>28,2</b>	<b>8,7</b>	<b>19,5</b>
+trošak otpremnina	0,2	0,2	-	1,5	1,3	0,2
+troškovi nove tvornice Belupa s amortizacijom	-	-	-	1,2	-	1,2
<b>Normalizirana EBIT</b>	<b>87,9</b>	<b>69,1</b>	<b>18,8</b>	<b>30,9</b>	<b>10,0</b>	<b>20,9</b>
<b>Izvještajna Neto dobit nakon MI</b>	<b>69,8</b>	<b>53,8</b>	<b>16,0</b>	<b>18,0</b>	<b>0,3</b>	<b>17,8</b>
+trošak otpremnina	0,2	0,2	-	1,5	1,3	0,2
+troškovi nove tvornice Belupa s amortizacijom	-	-	-	1,2	-	1,2
<b>Normalizirana Neto dobit nakon MI</b>	<b>70,0</b>	<b>54,1</b>	<b>16,0</b>	<b>20,7</b>	<b>1,5</b>	<b>19,1</b>

\***Napomena:** normalizacija rezultata nije korigirana za potencijalne porezne aspekte koji bi proizašli iz normalizacije.

## Konsolidirani financijski izvještaji u Q1 2018.

### Konsolidirani izvještaj o dobiti u Q1 2018.

<i>(u tisućama kuna)</i>	Q1 2018.	% prihoda od prodaje	Q1 2017.	% prihoda od prodaje	%
Prihodi od prodaje	988.852	100,0%	913.206	100,0%	8,3%
Troškovi sadržani u prodanim proizvodima	(616.688)	(62,4%)	(587.896)	(64,4%)	4,9%
<b>Bruto dobit</b>	<b>372.165</b>	<b>37,6%</b>	<b>325.310</b>	<b>35,6%</b>	<b>14,4%</b>
Opći i administrativni troškovi	(71.331)	(7,2%)	(79.348)	(8,7%)	(10,1%)
Troškovi prodaje i distribucije	(132.302)	(13,4%)	(141.736)	(15,5%)	(6,7%)
Troškovi marketinga	(78.612)	(7,9%)	(82.192)	(9,0%)	(4,4%)
Ostali (troškovi) / prihodi, neto	(2.245)	(0,2%)	6.181	0,7%	(136,3%)
<b>Operativna dobit</b>	<b>87.674</b>	<b>8,9%</b>	<b>28.217</b>	<b>3,1%</b>	<b>210,7%</b>
Financijski prihodi	453	0,0%	783	0,1%	(42,1%)
Ostali financijski troškovi	(290)	(0,0%)	(1.864)	(0,2%)	(84,4%)
Rashodi od kamata po kreditima	(5.179)	(0,5%)	(7.020)	(0,8%)	(26,2%)
Neto tečajne razlike po kreditima	4.860	0,5%	9.814	1,1%	(50,5%)
<b>Neto financijski troškovi</b>	<b>(156)</b>	<b>(0,0%)</b>	<b>1.712</b>	<b>0,2%</b>	<b>109,1%</b>
<b>Dobit prije poreza</b>	<b>87.518</b>	<b>8,9%</b>	<b>29.929</b>	<b>3,3%</b>	<b>192,4%</b>
Tekući porez na dobit	(13.551)	(1,4%)	(5.182)	(0,6%)	161,5%
Odgođeni porez	(2.848)	(0,3%)	(3.481)	(0,4%)	(18,2%)
<b>Porez na dobit</b>	<b>(16.400)</b>	<b>(1,7%)</b>	<b>(8.663)</b>	<b>(0,9%)</b>	<b>89,3%</b>
<b>Dobit za godinu</b>	<b>71.119</b>	<b>7,2%</b>	<b>21.266</b>	<b>2,3%</b>	<b>234,4%</b>
Dobit / (gubitak) za raspodjelu:					
<b>Vlasnicima matice</b>	<b>69.807</b>	<b>7,1%</b>	<b>18.024</b>	<b>2,0%</b>	<b>287,3%</b>
Vlasnicima nevladajućih udjela	(1.311)	(0,1%)	(3.242)	(0,4%)	(59,6%)

## **Konsolidirani izvještaj o financijskom položaju na 31. ožujka 2018. godine**

<i>(u tisućama kuna)</i>	<b>31.03.2018.</b>	<b>% udjela</b>	<b>31.12.2017.</b>	<b>% udjela</b>	<b>% promjena</b>
<b>IMOVINA</b>					
<b>Dugotrajna imovina</b>					
Goodwill	27.402	0,6%	27.402	0,5%	0,0%
Nematerijalna imovina	234.867	4,8%	240.235	4,7%	(2,2%)
Nekretnine, postrojenja i oprema	2.278.073	46,5%	2.317.992	45,8%	(1,7%)
Odgođena porezna imovina	166.711	3,4%	170.386	3,4%	(2,2%)
Dugotrajna financijska imovina	9.622	0,2%	9.746	0,2%	(1,3%)
<b>Ukupna dugotrajna imovina</b>	<b>2.716.675</b>	<b>55,4%</b>	<b>2.765.760</b>	<b>54,6%</b>	<b>(1,8%)</b>
<b>Kratkotrajna imovina</b>					
Zalihe	839.334	17,1%	805.805	15,9%	4,2%
Potraživanja od kupaca i ostala potraživanja	955.383	19,5%	947.493	18,7%	0,8%
Financijska imovina po fer vrijednosti kroz dobit ili gubitak	321	0,0%	511	0,0%	(37,2%)
Potraživanje za porez na dobit	2.064	0,0%	1.569	0,0%	31,5%
Novac i novčani ekvivalenti	195.806	4,0%	362.082	7,2%	(45,9%)
Dugotrajna imovina namijenjena prodaji	192.772	3,9%	178.161	3,5%	8,2%
<b>Ukupna kratkotrajna imovina</b>	<b>2.185.680</b>	<b>44,6%</b>	<b>2.295.621</b>	<b>45,4%</b>	<b>(4,8%)</b>
<b>Ukupna imovina</b>	<b>4.902.355</b>	<b>100,0%</b>	<b>5.061.382</b>	<b>100,0%</b>	<b>(3,1%)</b>
<i>(u tisućama kuna)</i>	<b>31.03.2018.</b>	<b>% udjela</b>	<b>31.12.2017.</b>	<b>% udjela</b>	<b>% promjena</b>
<b>GLAVNICA I OBVEZE</b>					
<b>Kapital i pričuve</b>					
Dionički kapital	1.689.947	34,5%	1.689.947	33,4%	0,0%
Pričuve	758.790	15,5%	766.862	15,2%	(1,1%)
Zadržana dobit / (preneseni gubitak)	473.110	9,7%	403.303	8,0%	17,3%
<b>Udjeli vlasnika matice</b>	<b>2.921.847</b>	<b>59,6%</b>	<b>2.860.112</b>	<b>56,5%</b>	<b>2,2%</b>
Nevladajući udjeli	37.874	0,8%	36.671	0,7%	3,3%
<b>Ukupna glavnica</b>	<b>2.959.721</b>	<b>60,4%</b>	<b>2.896.783</b>	<b>57,2%</b>	<b>2,2%</b>
<b>Dugoročne obveze</b>					
Kredit i zajmovi	836.806	17,1%	915.210	18,1%	(8,6%)
Rezerviranja	72.453	1,5%	74.122	1,5%	(2,3%)
Ostale dugoročne obveze	21.931	0,4%	22.465	0,4%	(2,4%)
Odgođena porezna obveza	45.768	0,9%	46.692	0,9%	(2,0%)
<b>Ukupne dugoročne obveze</b>	<b>976.958</b>	<b>19,9%</b>	<b>1.058.489</b>	<b>20,9%</b>	<b>(7,7%)</b>
<b>Kratkoročne obveze</b>					
Obveze prema dobavljačima i ostale obveze	600.409	12,2%	719.791	14,2%	(16,6%)
Obveze za porez na dobit	16.342	0,3%	5.433	0,1%	200,8%
Financijske obveze po fer vrijednosti kroz dobit ili gubitak	1.238	0,0%	1.631	0,0%	(24,1%)
Kredit i zajmovi	323.248	6,6%	354.304	7,0%	(8,8%)
Rezerviranja	24.440	0,5%	24.951	0,5%	(2,0%)
<b>Ukupne kratkoročne obveze</b>	<b>965.677</b>	<b>19,7%</b>	<b>1.106.110</b>	<b>21,9%</b>	<b>(12,7%)</b>
<b>Ukupne obveze</b>	<b>1.942.634</b>	<b>39,6%</b>	<b>2.164.599</b>	<b>42,8%</b>	<b>(10,3%)</b>
<b>Ukupna glavnica i obveze</b>	<b>4.902.355</b>	<b>100,0%</b>	<b>5.061.382</b>	<b>100,0%</b>	<b>(3,1%)</b>



## **Konsolidirani izvještaj o novčanom toku u Q1 2018.**

<i>(u tisućama kuna)</i>	<b>Q1 2018.</b>	<b>Q1 2017.</b>	<b>%</b>
<b>Dobit / (gubitak) tekuće godine</b>	<b>71.118</b>	<b>21.266</b>	<b>234,4%</b>
Porez na dobit	16.400	8.663	89,3%
Amortizacija	47.945	47.590	0,7%
Likvidacija ovisnog društva	(2.211)	-	100,0%
Promjena u fer vrijednosti financijskih instrumenata	(202)	870	(123,2%)
Isplate s temelja dionica	-	8.961	(100,0%)
(Dobici) / Gubici od prodaje i rashoda dugotrajne imovine	(4)	(454)	(99,1%)
(Dobici) / Gubici od prodaje imovine namijenjene prodaji	(5)	6	(183,3%)
Vrijednosno usklađenje kupaca	1.131	(1.882)	(160,1%)
(Smanjenje) / Povećanje rezerviranja	(2.180)	650	(435,4%)
Prihod od kamata	(453)	(783)	(42,1%)
Trošak kamata	5.469	5.234	4,5%
Učinak promjene tečaja	(9.358)	(16.203)	(42,2%)
<b>Promjene u radnom kapitalu:</b>			
(Povećanje) / smanjenje zaliha	(33.529)	(32.556)	3,0%
(Povećanje) / smanjenje potraživanja	(9.022)	71.384	(112,6%)
Povećanje / (smanjenje) obveza	(117.284)	(51.284)	128,7%
<b>Novčani tok iz poslovnih aktivnosti</b>	<b>(32.185)</b>	<b>61.462</b>	<b>(152,4%)</b>
Plaćeni porez	(3.138)	(8.242)	(61,9%)
Plaćene kamate	(6.109)	(5.108)	19,6%
<b>Neto novac ostvaren poslovnim aktivnostima</b>	<b>(41.432)</b>	<b>48.112</b>	<b>(186,1%)</b>
<b>Novčani tok iz ulagateljskih aktivnosti</b>			
Kupnja nekretnina, postrojenja, opreme i nematerijalne imovine	(24.471)	(84.685)	71,1%
Primici od prodaje nekretnina, postrojenja, opreme i nematerijalne imovine	260	801	(67,5%)
Otplata danih kredita	52	51	2,0%
Izdaci od ostalih ulaganja	-	(859)	100,0%
Naplaćene kamate	453	783	(42,1%)
<b>Neto novac od ulagačkih aktivnosti</b>	<b>(23.706)</b>	<b>(83.909)</b>	<b>71,7%</b>
<b>Novčani tok od financijskih aktivnosti</b>			
Stjecanje ovisnih društava, neto od stečenog novca	-	(772)	100,0%
Prodaja vlastitih dionica	-	6.945	(100,0%)
Primljeni krediti i zajmovi	7.727	16.422	(52,9%)
Otplata kredita i zajmova	(108.865)	(73.951)	47,2%
<b>Neto novac korišten u financijskim aktivnostima</b>	<b>(101.138)</b>	<b>(51.356)</b>	<b>96,9%</b>
<b>Neto (smanjenje) / povećanje novca i novčanih ekvivalenata</b>	<b>(166.276)</b>	<b>(87.153)</b>	<b>90,8%</b>
Novac i novčani ekvivalenti na početku godine	362.082	337.611	7,2%
<b>Novac i novčani ekvivalenti na kraju godine</b>	<b>195.806</b>	<b>250.458</b>	<b>(21,8%)</b>



## Konsolidirani izvještaj o promjenama glavnice u Q1 2018.

<i>(u tisućama kuna)</i>	Dionički kapital	Rezerva za vlastite dionice	Zakonske rezerve	Rezerva za reinvestiranu dobit	Statutarne rezerve	Ostale rezerve	Zadržana dobit/gubitak	Ukupno	Nevladajući udjeli	Ukupno
<b>Stanje 31. prosinca 2016. godine</b>	<b>1.681.261</b>	<b>147.604</b>	<b>41.937</b>	<b>189.738</b>	<b>55.555</b>	<b>177.809</b>	<b>583.272</b>	<b>2.877.176</b>	<b>49.218</b>	<b>2.817.757</b>
<i>Sveobuhvatna dobit</i>										
Dobit za godinu	-	-	-	-	-	-	18.250	18.250	5.581	23.831
Tečajne razlike	-	-	-	-	-	3.755	-	3.755	(430)	3.325
Dobit ili gubitak s osnove ponovnog vrednovanja financijske imovine raspoložive za prodaju	-	-	-	-	-	827	-	827	-	827
Aktuarski gubici (neto od odgođenog poreza)	-	-	-	-	-	(999)	-	(999)	-	(999)
Ostala sveobuhvatna dobit	-	-	-	-	-	3.583	-	3.583	(430)	3.153
<b>Ukupna sveobuhvatna dobit</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>3.583</b>	<b>18.250</b>	<b>21.833</b>	<b>5.151</b>	<b>26.984</b>
<i>Transakcije s vlasnicima i prijenosi priznate direktno u glavnici</i>										
Isplata dividende manjinskom vlasniku	-	-	-	-	-	-	-	-	(15.776)	(15.776)
Prijenos iz zadržane dobiti	-	-	8.966	-	3.015	137.596	(149.577)	-	-	-
Realizacija opcija	(3.269)	-	-	-	-	-	-	(3.269)	-	(3.269)
Fer vrijednost isplata s temelja dionica	11.955	-	-	-	-	-	-	11.955	-	11.955
Objavljena dividenda	-	-	-	-	-	-	(48.642)	(48.642)	-	(48.642)
Efekt stjecanja dodatnih manjinskih udjela	-	-	-	-	-	1.059	-	1.059	(1.922)	(863)
<b>Ukupno transakcije s vlasnicima priznate direktno u glavnici</b>	<b>8.686</b>	<b>-</b>	<b>8.966</b>	<b>-</b>	<b>3.015</b>	<b>138.655</b>	<b>(198.219)</b>	<b>(38.897)</b>	<b>(17.698)</b>	<b>(56.595)</b>
<b>Stanje 31. prosinca 2017. godine</b>	<b>1.689.947</b>	<b>147.604</b>	<b>50.903</b>	<b>189.738</b>	<b>58.570</b>	<b>320.047</b>	<b>403.303</b>	<b>2.860.112</b>	<b>36.671</b>	<b>2.896.783</b>
<i>Sveobuhvatna dobit</i>										
Dobit za godinu	-	-	-	-	-	-	69.807	69.807	1.311	71.118
Tečajne razlike	-	-	-	-	-	(7.792)	-	(7.792)	(108)	(7.900)
Ostala sveobuhvatna dobit	-	-	-	-	-	(7.792)	-	(7.792)	(108)	(7.900)
<b>Ukupna sveobuhvatna dobit</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>(7.792)</b>	<b>69.807</b>	<b>62.015</b>	<b>1.203</b>	<b>63.218</b>
<i>Transakcije s vlasnicima i prijenosi priznate direktno u glavnici</i>										
Likvidacija ovisnog društva	-	-	-	-	-	(280)	-	(280)	-	(280)
<b>Ukupno transakcije s vlasnicima priznate direktno u glavnici</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>(280)</b>	<b>-</b>	<b>(280)</b>	<b>-</b>	<b>(280)</b>
<b>Stanje 31. ožujka 2018. godine</b>	<b>1.689.947</b>	<b>147.604</b>	<b>50.903</b>	<b>189.738</b>	<b>58.570</b>	<b>311.975</b>	<b>473.110</b>	<b>2.921.847</b>	<b>37.874</b>	<b>2.959.721</b>

## **Bilješke uz financijske izvještaje**

Računovodstvene politike u Q1 2018. nisu se mijenjale.

Predsjednik Uprave:

Marin Pucar

A blue ink signature of Marin Pucar, written in a cursive style.



## Izjava o odgovornosti

Koprivnica, 25. travnja 2018.

### IZJAVA OSOBA ODGOVORNIH ZA SASTAVLJANJE FINANCIJSKIH IZVJEŠTAJA

Konsolidirani financijski izvještaji Grupe Podravka za razdoblje 1.- 3. 2018. godine pripremljeni su u skladu sa Zakonom o računovodstvu Republike Hrvatske i Međunarodnim standardima financijskog izvještavanja (MSFI) te daju cjelovit i istinit prikaz imovine i obveza, dobitka i gubitka, financijskog položaja i poslovanja Grupe i svih povezanih društva uključenih u konsolidaciju.

Konsolidirani financijski izvještaji Grupe Podravka za razdoblje 1.- 3. 2018. godine odobrila je Uprava PODRAVKE d.d. na sjednici održanoj 25. travnja 2018. godine.

Direktorica Korporativnog računovodstva i poreza:

Julijana Artner Kuček

Član Uprave :

Davor Doko



## Kontakt

---

Podravka d.d.

Ante Starčevića 32, 48 000 Koprivnica

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

Odnosi s investitorima

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

Tel: 048 65 16 65