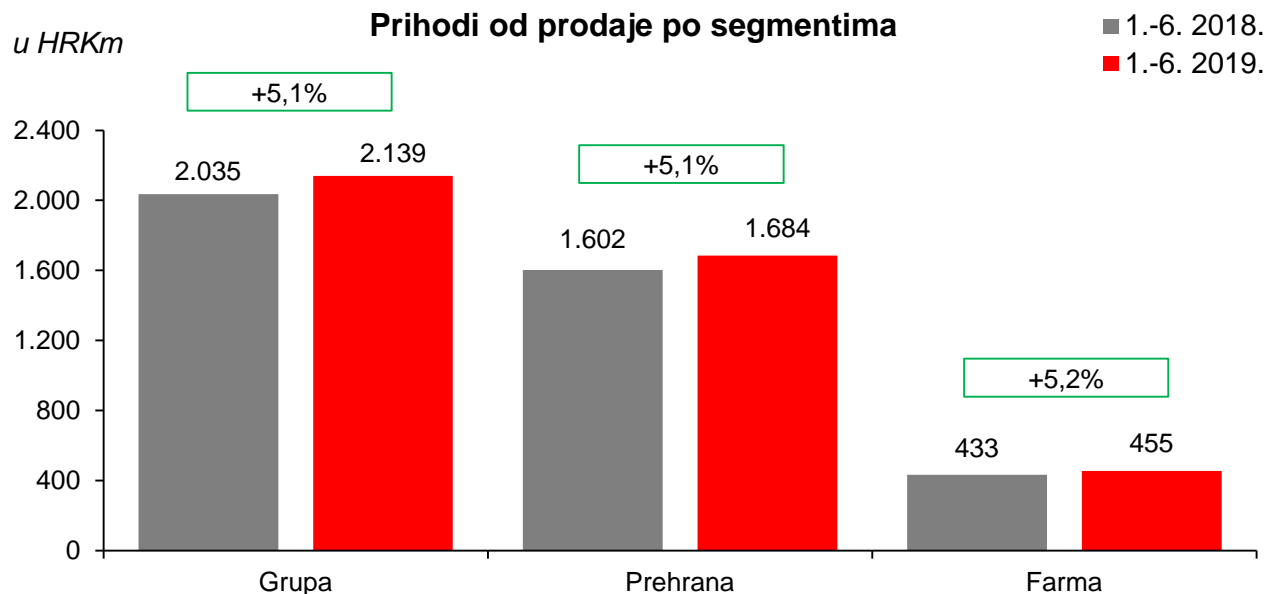




## **Rezultati poslovanja Grupe Podravka za razdoblje 1.-6. 2019.**



# Snažan rast prihoda od prodaje od 5,1%



## Neto utjecaj tečajnih razlika na prihode od prodaje:

- Utjecaj tečajnih razlika na prihode od prodaje pokazuje za koliko kuna bi prihodi od prodaje bili viši ili niži u 1.-6. 2019. da su valutni tečajevi ostali na razini onih u 1.-6. 2018.

HRK <sub>m</sub>	Vlastiti brandovi	Ostala prodaja	Ukupno	Valuta	HRK <sub>m</sub>
Prehrana	(1)	(0)	(1)	RUB	(2)
Farmaceutika	(1)	0	(1)	PLN	(1)
Grupa	(2)	(0)	(2)	USD	2
				Ostalo	(1)
				Ukupno	(2)

## Prehrana ostvarenje u 1.-6. 2019.<sup>1</sup>:

- Vlastiti brandovi** → 4,8% viši prihodi (+4,8% bez FX-a), uslijed rasta prihoda poslovnih programa Kulinarstvo, Dječja hrana, slastice i snack i Riba, kao rezultat intenzivnijih prodajno – marketinških aktivnosti, potražnje za novo lansiranim proizvodima te širenja distribucije pojedinih kategorija,
- Ostala prodaja** → 10,4% viši prihodi (+10,5% bez FX-a), kao rezultat rasta prodaje trgovačke robe društva Lagris,
- Ukupno Prehrana** → 5,1% viši prihodi (+5,2% bez FX-a).

## Farmaceutika ostvarenje u 1.-6. 2019.<sup>1</sup>:

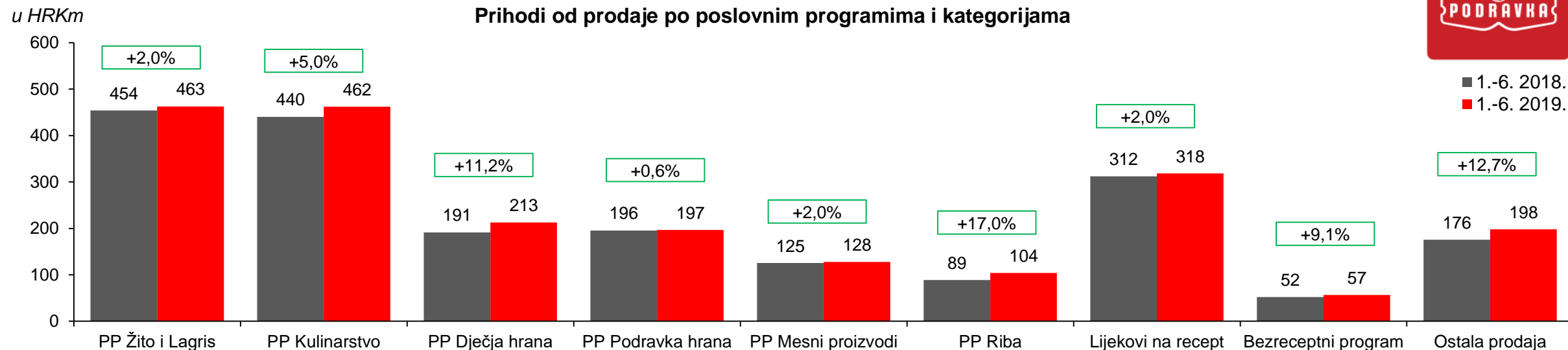
- Vlastiti brandovi** → 3,0% viši prihodi (+3,2% bez FX-a), uslijed rasta prodaje na tržištima Rusije i Hrvatske,
- Ostala prodaja** → 16,4% više prihode (+16,4% bez FX-a), uslijed rasta prodaje trgovačke robe u društvu Farmavita,
- Ukupno Farmaceutika** → 5,2% viši prihodi (+5,3% bez FX-a).

## Grupa Podravka ostvarenje u 1.-6. 2019.<sup>1</sup>:

- Vlastiti brandovi** → 4,4% viši prihodi (+4,5% bez FX-a),
- Ostala prodaja** → 12,7% viši prihodi (+12,8% bez FX-a),
- Ukupno Grupa Podravka** → 5,1% viši prihodi (+5,2% bez FX-a).

<sup>1</sup>Postoci u tekstu odnose se na ostvarenje u 1.-6. 2019. u usporedbi s 1.-6. 2018.

# Rast prodaje svih poslovnih programa



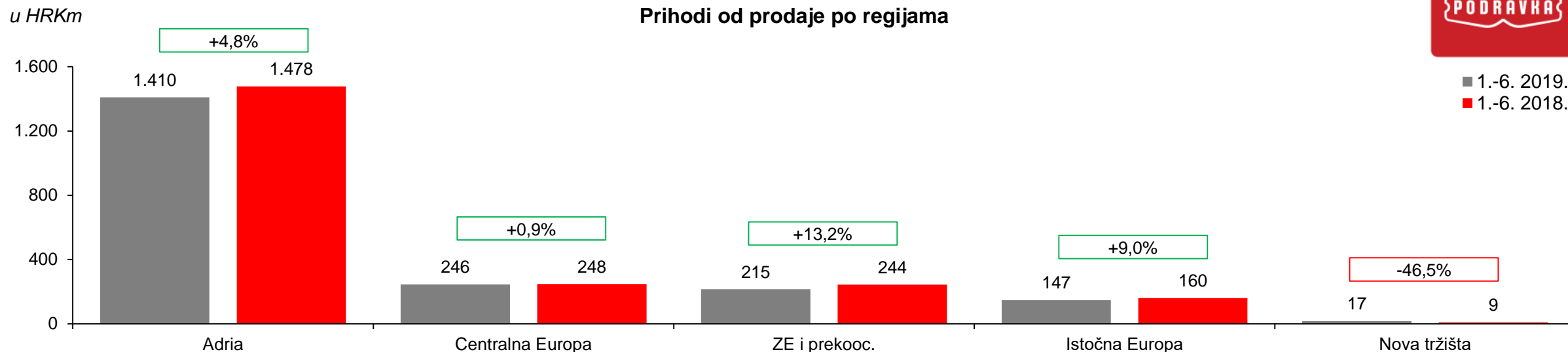
## Ostvarenje poslovnih programa i kategorija u 1.-6. 2019.<sup>1</sup>:

- **PP Žito i Lagris (+2,0%; +2,0% bez FX-a)** → rasta prodaje kategorije Pekarstvo i mlinarstvo na tržištima Slovenije i Italije,
- **PP Kulinarstvo (+5,0%; +5,2% bez FX-a)** → rast prodaje ponajviše na kategorijama Dodaci jelima i Juhe uslijed optimalnog miksa prodajno – marketinških aktivnosti te potražnje za novim proizvodima, pri čemu je rast prodaje ostvaren na većini regija,  
**PP Dječja hrana, slastice i snack (+11,2%; +11,1% bez FX-a)** → rast prodaje prvenstveno uslijed promotivnih aktivnosti na kategorijama Kremni namazi, Dječja hrana i Snack te izvrsno prihvaćenih novih i inoviranih proizvoda na brandovima Lino Lada i Kviki,
- **PP Podravka hrana (+0,6%; +0,8% bez FX-a)** → rast kategorija Brašno i Kondimenti uslijed intenzivnijih prodajno – marketinških aktivnosti te povećane potražnje, uspio je kompenzirati nižu prodaju Zamrznutog povrća, povezano s problematikom nabave sirovina od dobavljača iz Srbije,

- **PP Mesni proizvodi, jela i namazi (2,0%; +1,7% bez FX-a)** → rast prodaje kategorija Konzerviranih gotovih jela te Narezaka,
- **PP Riba (+17,0%; +16,9% bez FX-a)** → porast prihoda uslijed rasta potražnje i snažnijih prodajno – marketinških aktivnosti,
- **Lijekovi na recept (+2,0%; +2,2% bez FX-a)** → rast ostvaren na tržištima Rusije i Hrvatske, što je kompenziralo pad prodaje na tržištima Turske, Bosne i Hercegovine te Kosova, uslijed promjene lokalne zakonske regulative,
- **Bezreceptni program (+9,1%; +9,2% bez FX-a)** → porast prihoda potkategorije OTC lijekovi na tržištu Hrvatske i Rusije zbog povećane potražnje i ciljanih marketinško – prodajnih aktivnosti,
- **Ostala prodaja (+12,7%; +12,8% bez FX-a)** → porast prodaje trgovačke robe društva Lagris i Farmavita.

<sup>1</sup>Postoci u tekstu odnose se na ostvarenje u 1.-6. 2019. u usporedbi s 1.-6. 2018.

# Značajan rast regije Zapadna Europa i preoceanske zemlje



## Ostvarenje regija u 1.-6. 2019.1:

- **Adria (+4,8%; +4,8% bez FX-a)** → prihodi **Prehrane** viši su 5,0%, uslijed rasta poslovnih programa Dječja hrana, slastice i snack, Žito i Lagris te Riba, kao rezultat provedenih prodajno – marketinških aktivnosti, širenja distribucije te plasiranja novih i inoviranih proizvoda; prihodi **Farmaceutike** viši su 4,2% ponajviše uslijed rasta trgovačke robe i bezreceptnog programa,
- **Centralna Europa (+0,9%, +1,9% bez FX-a)** → prihodi **Prehrane** viši su 0,3% uslijed rasta prihoda poslovnog područja Kulinarstvo te rasta prodaje trgovačke robe, što je kompenziralo niže prihode poslovnog područja Žito i Lagris; prihodi **Farmaceutike** viši su 5,1% uslijed rasta prodaje na tržištu Češke,
- **Zapadna Europa i preoceanske zemlje (+13,2%; +12,6% bez FX-a)** → prihodi **Prehrane** viši su 13,3% kao rezultat rasta prihoda poslovnog programa Kulinarstvo, kontinuiranog rasta prihoda poslovnog programa Žito i Lagris te rasta prodaje trgovačke robe; Segment **Farmaceutike**
- **Istočna Europa (+9,0%, +10,2% bez FX-a)** → prihodi **Prehrane** niži su 2,0%, gdje je rast prihoda poslovnog područja Kulinarstvo anuliran padom prihoda poslovnog programa Podravka hrana uslijed niže prodaje kategorije Zamrznuto povrće, povezano s problematikom nabave sirovina od dobavljača iz Srbije; prihodi **Farmaceutike** viši su 15,4% uslijed veće potražnje na tržištu Rusije,
- **Nova tržišta (-46,5%; -46,5% bez FX-a)** → prihodi **Prehrane** niži su 14,4% što je posljedica pada potražnje na tržištima Afrike i Azije; prihodi **Farmaceutike** niži su kao posljedica promjene zakonske regulative na tržištu Turske.

ostvario je prihode na razini usporedivog razdoblja,

<sup>1</sup>Postoci u tekstu odnose se na ostvarenje u 1.-6. 2019. u usporedbi s 1.-6. 2018.

# Profitabilnosti Prehrane pod pozitivnim utjecajem strukture prodaje



Prehrana (u HRKm)	IZVJEŠTAJNO			
	1.-6. 2018.	1.-6. 2019.	Δ	%
Prihodi od prodaje	1.602	1.684	82	5,1%
Bruto dobit	541	574	33	6,2%
EBITDA	172	195	23	13,5%
EBIT	105	120	15	14,0%
Neto dobit nakon MI	85	94	10	11,3%
Bruto marža	33,8%	34,1%		+33 bb
EBITDA marža	10,7%	11,6%		+85 bb
EBIT marža	6,6%	7,1%		+56 bb
Neto marža nakon MI	5,3%	5,6%		+31 bb

## Profitabilnost segmenta Prehrane u 1.-6. 2019.:

- **Bruto dobit** → viša 6,2% kao rezultat ostvarenih viših prihoda od prodaje te pozitivnog utjecaja same strukture prodaje,
- **EBIT** → viša je za 15 mil. HRK, što je rezultat rasta prodaje profitabilnog asortimana, ali i povoljnog kretanja tečajnih razlika iz odnosa s kupcima i dobavljačima (+2 mil. HRK u 1.-6. 2019.; -6 mil. HRK u 1.-6. 2018.). Navedeno je kompenziralo rast pojedinih operativnih troškova, prvenstveno troškova marketinga, osoblja te troškova povezanih s rastom prodaje. U skladu sa strategijom Grupe, nastavljeno je s višim ulaganjem u razvoj brandova kroz učinkovite marketinške aktivnosti, dok je rast troškova osoblja posljedica planiranog poboljšanja materijalnih prava radnika Grupe Podravka,
- **Neto dobit nakon MI** → viša za 10 mil. HRK, čime je kompenzirano manje povoljno kretanje tečajnih razlika po kreditima u odnosu na usporedno razdoblje (-0 mil. kuna u 1.-6. 2019.; +5 mil. kuna u 1.-6. 2018.).

# Poboljšana profitabilnost segmenata Farmaceutike



Farmaceutika (u HRKm)	IZVJEŠTAJNO			
	1.-6. 2018.	1.-6. 2019.	Δ	%
Prihodi od prodaje	433	455	22	5,2%
Bruto dobit	220	229	10	4,5%
EBITDA	72	94	22	30,6%
EBIT	44	63	19	43,2%
Neto dobit nakon MI	36	46	10	27,3%
Bruto marža	50,7%	50,4%		-34 bb
EBITDA marža	16,6%	20,6%		+401 bb
EBIT marža	10,1%	13,8%		+366 bb
Neto marža nakon MI	8,3%	10,1%		+176 bb

## Profitabilnost segmenta Farmaceutike u 1.-6. 2019.:

- **Bruto dobit** → viša 4,5% uslijed viših prihoda od prodaje te postignute strukture prodaje,
- **EBIT** → viša 19 mil. HRK kao rezultat, povrh prethodno navedenog, povoljnog kretanja tečajnih razlika iz odnosa s kupcima i dobavljačima (+9 mil. HRK u 1.-6. 2019.; -6 mil. HRK u 1.-6. 2018.), što je kompenziralo rast određenih operativnih troškova, prvenstveno troškova marketinga i osoblja vezano uz poboljšanje materijalnih prava radnika,
- **Neto dobit nakon MI** → viša 10 mil. HRK, čime je kompenzirano manje povoljno kretanje tečajnih razlika po kreditima u odnosu na usporedno razdoblje (+1 mil. HRK u 1.-6. 2019.; +8 mil. HRK u 1.-6. 2018.) te viši troškovi poreza.

# Profitabilnost Grupe pod utjecajem povoljne strukture prodaje Prehrambenog segmenta



Grupa Podravka (u HRKm)	IZVJEŠTAJNO			
	1.-6. 2018.	1.-6. 2019.	Δ	%
Prihodi od prodaje	2.035	2.139	104	5,1%
Bruto dobit	761	804	43	5,7%
EBITDA	244	289	45	18,5%
EBIT	149	183	34	22,6%
Neto dobit nakon MI	121	140	19	16,1%
Bruto marža	37,4%	37,6%		+19 bb
EBITDA marža	12,0%	13,5%		+152 bb
EBIT marža	7,3%	8,5%		+122 bb
Neto marža nakon MI	5,9%	6,5%		+62 bb

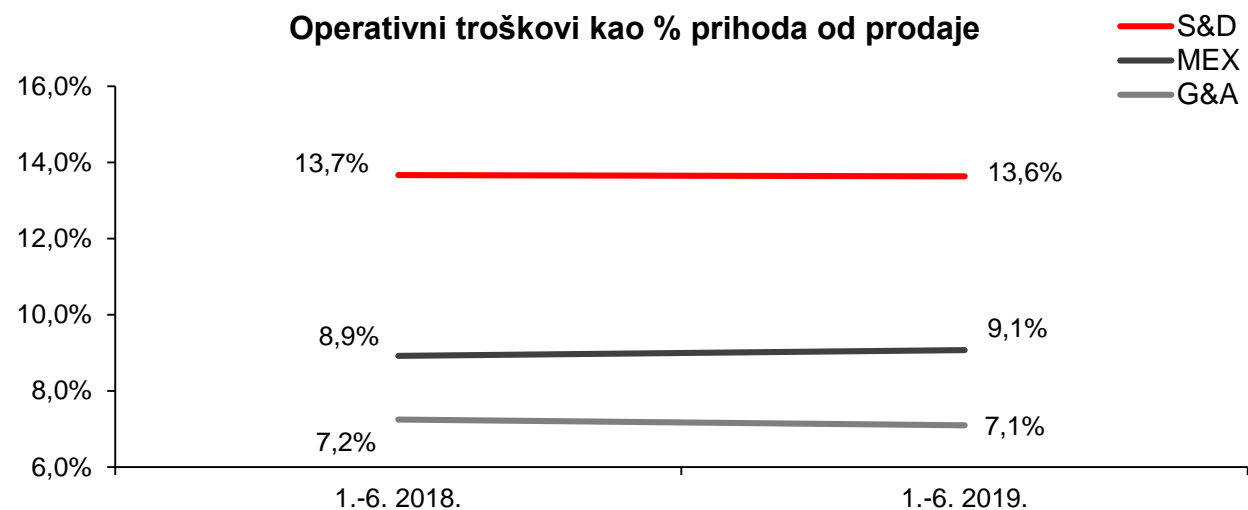
## Profitabilnost Grupe u 1.-6. 2019.:

- **Bruto dobit** → rast od 5,7%, pri čemu snažniji utjecaj dolazi od Prehrambenog segmenta poslovanja kao rezultat povoljnije strukture prodaje. Troškovi sadržani u prodanim proizvodima pritom su rasli 4,8%, što je na kraju rezultiralo s ostvarenom bruto maržom od 37,6%,
- **EBIT** → viša je za 34 mil. HRK, što je rezultat povoljne strukture prodaje oba segmenta poslovanja te povoljnog kretanja tečajnih razlika iz odnosa s kupcima i dobavljačima (+11 mil. HRK u 1.-6. 2019.; -12 mil. HRK u 1.-6. 2018.). Navedeno je kompenziralo rast pojedinih operativnih troškova, prvenstveno troškova marketinga, osoblja te troškova povezanih s rastom prodaje. U skladu sa strategijom Grupe, nastavljeno je s višim ulaganjem u razvoj brandova kroz učinkovite marketinške aktivnosti, dok je rast troškova osoblja posljedica planiranog poboljšanja materijalnih prava radnika Grupe Podravka,
- **Neto dobit nakon MI** → viša za 19 mil. HRK čime je kompenzirano manje povoljno kretanje tečajnih razlika po kreditima u odnosu na usporedno razdoblje (+1 mil. HRK u 1.-6. 2019.; +13 mil. HRK u 1.-6. 2018.) te viših troškova poreza.

# Pozitivna struktura prodaje kompenzira rast određenih operativnih troškova



Operativni troškovi 19. vs. 18. % promjena	IZVJEŠTAJNO
Troškovi sadržani u prodanim proizvodima (COGS)	4,8%
Opći i administrativni troškovi (G&A)	3,0%
Troškovi prodaje i distribucije (S&D)	4,9%
Troškovi marketinga (MEX)	7,0%
Ostali troškovi / prihodi, neto	n/a
<b>Ukupno</b>	<b>3,8%</b>



## Ključne značajke operativnih troškova u 1.-6. 2019:

- Troškovi sadržani u prodanim proizvodima (COGS):**
  - Viši 4,8% što je u skladu s višom razinom prodaje, same strukture prodaje te viših troškova osoblja u skladu s planiranim poboljšanjem materijalnih prava radnika,
- Opći i administrativni troškovi (G&A):**
  - Viši 3,0% prvenstveno kao posljedica viših troškova osoblja te različite dinamike kretanja rezervacija,
- Troškovi prodaje i distribucije (S&D):**
  - Viši 4,9%, gdje je rast troškova prodaje i distribucije povezan s rastom same prodaje, ali i s rastom troškova osoblja u skladu s planiranim poboljšanjem materijalnih prava radnika,
- Troškovi marketinga (MEX):**
  - Viši 7,0% kao rezultat snažnijih ulaganja u promociju novo lansiranih proizvoda te daljnji razvoj vlastitih brandova kroz učinkovite marketinške aktivnosti,
- Ostali troškovi / prihodi, neto:**
  - U 1.-6. 2019, ostali troškovi i prihodi su iznosili +17 mil. HRK, dok su u usporednom razdoblju iznosili -5 mil. HRK. Unutar ove stavke nalaze se tečajne razlike iz odnosa s kupcima i dobavljačima, koje u 1.-6. 2019. iznose +11 mil. HRK, dok su u usporednom razdoblju iznosile -12 mil. HRK.

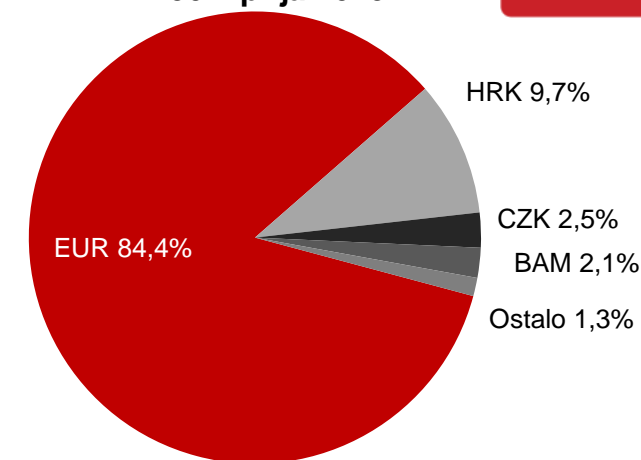


# Porast izvještajnog neto duga rezultat je primjene novog MSFI 16



(u HRK <sup>1</sup> )	2018.	1.-6. 2019.	% promjene
Neto dug	755	776	2,7%
Troškovi kamata	18	16	(8,2%)
Neto dug / normalizirana EBITDA	1,6	1,5	(6,8%)
Normalizirana EBIT / Trošak kamata	15,2	18,7	23,5%
Omjer kapitala i ukupne imovine	62,9%	63,3%	+38 bb

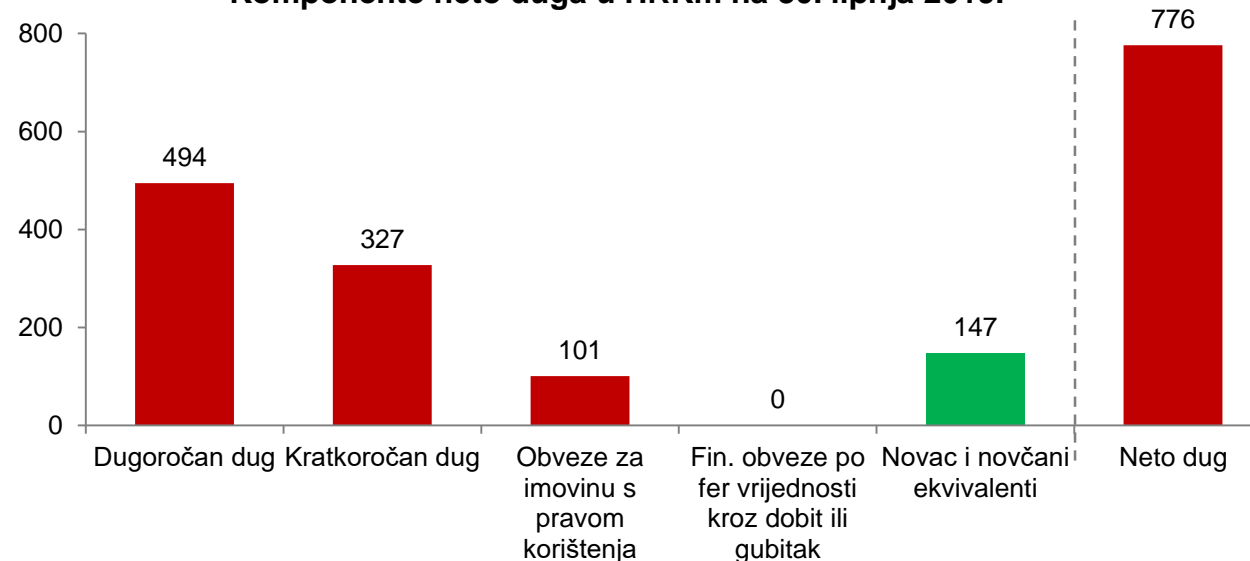
Valutna struktura duga na 30. lipnja 2019.



## Ključne značajke:

- Porast neto duga → uslijed uključanja obveza za imovinu s pravom korištenja (najmovi) u stanje zaduženosti prema novom MSFI 16, ali i niže razine novca i novčanih ekvivalenata,
- Niži troškovi kamata → otplata dijela kredita,
- Pad Neto dug / normalizirana EBITDA uslijed više normalizirane EBITDA. Bez uključanja obveza za imovinu s pravom korištenja (najmovi) u stanje zaduženosti sukladno novom MSFI 16, omjer neto duga i normalizirane EBITDA iznosio bi procijenjenih 1,4,
- **Prosječan ponderirani trošak duga bez obveza za imovinu s pravom korištenja:**
  - Na 30. lipnja 2019. → 1,5%,
  - Na 31. prosinca 2013. → 4,3%.




Komponente neto duga u HRK<sup>1</sup> na 30. lipnja 2019.



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

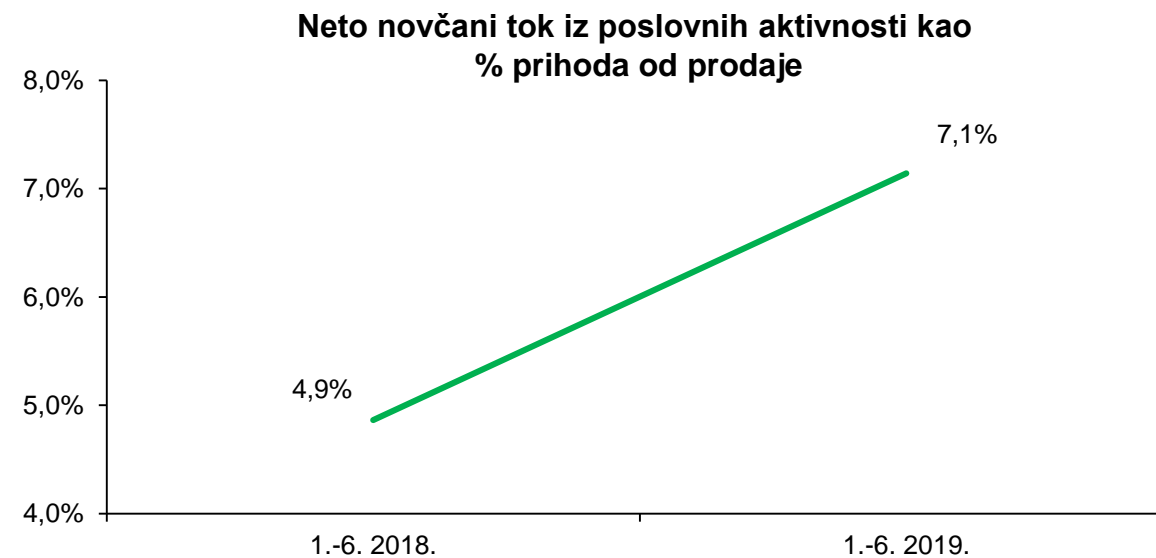
# Viša razina neto novčanog toka iz poslovnih aktivnosti je rezultat rasta operativnog poslovanja



Kretanje radnog kapitala u bilanci	30. lipnja 2019. / 30. lipnja 2018.	Utjecaj
Zalihe	 12,3%	<ul style="list-style-type: none"> <li>Do porasta zaliha ponajviše dolazi uslijed strateškog rasta zaliha ribljeg asortimana kao rezultat povećanja potražnje i proizvodnje te uslijed rasta zaliha sirovina i materijala, što je u skladu s planiranom dinamikom proizvodnje.</li> </ul>
Potraživanja od kupaca i ostala potraživanja	 2,8%	<ul style="list-style-type: none"> <li>Navedeno kretanje je u skladu s razvojem redovnog poslovanja.</li> </ul>
Obveze prema dobavljačima i ostale obveze	 8,2%	<ul style="list-style-type: none"> <li>Navedeno kretanje je u skladu s razvojem redovnog poslovanja, ali i pod dodatnim utjecajem obveze za izglasanu dividendu.</li> </ul>

(u HRKm)	1.-6. 2018.	1.-6. 2019.	Δ
Neto novac iz poslovnih aktivnosti	99	153	54
Neto novac iz ulagateljskih aktivnosti	(65)	(63)	2
Neto novac iz financijskih aktivnosti	(185)	(154)	31
<b>Neto promjena novca i novčanih ekvivalenata</b>	<b>(151)</b>	<b>(64)</b>	<b>87</b>

- Za 2019. očekuju se **kapitalni izdaci** na razini od 210 mil. HRK, u 2020. na razini od 200 - 250 mil. HRK, a u razdoblju 2021. - 2023. na razini od oko 200 mil. HRK.



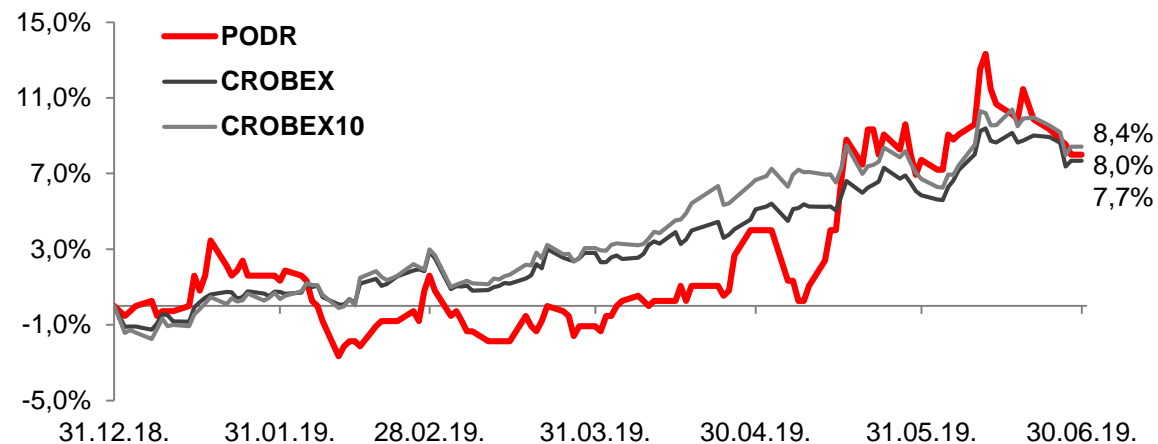
# Kretanje cijene dionice Podravke u 1.-6. 2019.








## Ostvarenje na hrvatskom tržištu kapitala

(HRK; jedinice)	1.-6. 2018.	1.-6. 2019.	% promjene
Prosječna dnevna cijena	282	392	38,9%
Prosječan dnevni broj transakcija	13	10	(22,1%)
Prosječan dnevni volumen	1.493	997	(33,2%)
Prosječan dnevni promet	420.770	390.438	(7,2%)
Izveštajna dobit po dionici	29,5	32,3	9,3%
Normalizirana dobit po dionici	31,1	34,1	9,9%

## Kretanje cijene dionice



## Procjene analitičara

Analitičar	Preporuka	Ciljana cijena	Potencijal <sup>1</sup>
 InterCapital	Kupiti	431 HRK	3,9%
 Raiffeisen BANK	Držati	371 HRK	(10,6%)
 ERSTE Group	Akumulirati	480 HRK	15,7%
 UniCredit	Pod revizijom	-	-
 WOOD COMPANY	Pod revizijom	-	-

## Peer grupa

Multiplikatori usp. grupe <sup>2</sup>	EV/ Prihodi	EV/ EBITDA	EV/EBIT	P/B	P/E
Prosječna ponderirana usp. grupa	2,1	12,4	17,4	2,8	24,3
Normaliz. pros. pond. usp. grupa <sup>3</sup>	1,6	11,8	19,5	2,2	22,7
Grupa Podravka izvještajno	0,7	7,4	13,1	0,9	12,6
Grupa Podravka normalizirano <sup>4</sup>	0,7	7,4	12,5	0,9	12,0

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

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

<sup>1</sup>Usporedba sa zadnjom cijenom na 23. srpnja 2019.; <sup>2</sup>Preuzeto s Bloomberg na 02. svibnja 2019.; <sup>3</sup>Izračunato isključujući maks. i min. vrijednosti; <sup>4</sup>Normalizirano za stavke navedene u objavi 1.-6. 2019. i rezultatima za 2018.

Podravka d.d.

Ante Starčevića 32, 48 000 Koprivnica

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

Odnosi s investitorima

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

tel: 048 65 16 65





## **Rezultati poslovanja Grupe Podravka za razdoblje 1.-6. 2019.**

