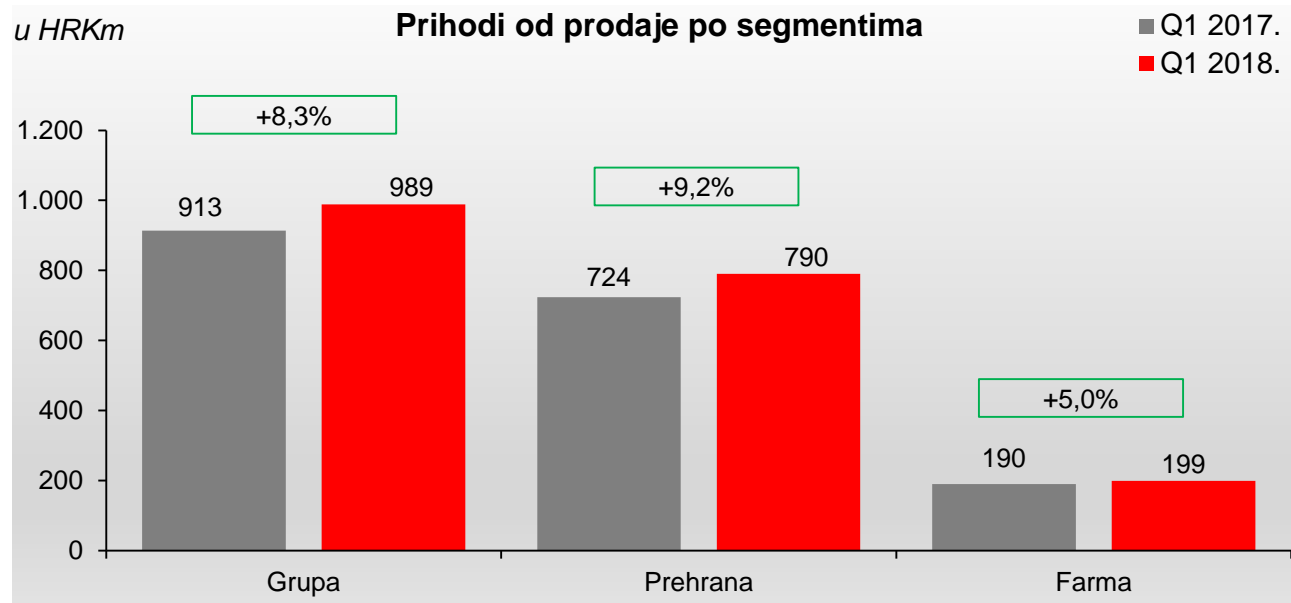




# Rezultati poslovanja Grupe Podravka za razdoblje 1.-3. 2018.



# Snažan rast prihoda u oba segmenta



## Neto utjecaj tečajnih razlika na prihode od prodaje:

HRK <sub>m</sub>	Vlastiti brandovi	Ostala prodaja	Ukupno	Valuta	HRK <sub>m</sub>
Prehrana	(5,7)	0,6	(5,1)	RUB	(2,2)
Farmaceutika	(4,7)	(0,1)	(4,8)	EUR	(7,3)
Grupa	(10,4)	0,5	(9,9)	Ostalo	(0,5)
				Ukupno	(9,9)

- Utjecaj tečajnih razlika na prihode od prodaje pokazuje za koliko kuna bi prihodi od prodaje bili viši ili niži u 1.-3.2018. da su valutni tečajevi ostali na razini onih u 1.-3.2017.

### Prehrana ostvarenje u Q1 2018.<sup>1</sup>:

- Vlastiti brandovi** → 10,3% viši prihodi (+11,1% bez FX-a), ponajviše uslijed povećanih prodajno – marketinških aktivnosti, jednim dijelom povezanih s preduskršnim razdobljem, te širenja distribucije pojedinih kategorija,
- Ostala prodaja** → 5,4% niži prihodi (-6,5% bez FX-a), što je prvenstveno rezultat pada prodaje trgovačke robe,
- Ukupno Prehrana** → 9,2% viši prihodi (+9,9% bez FX-a).

### Farmaceutika ostvarenje u Q1 2018.<sup>1</sup>:

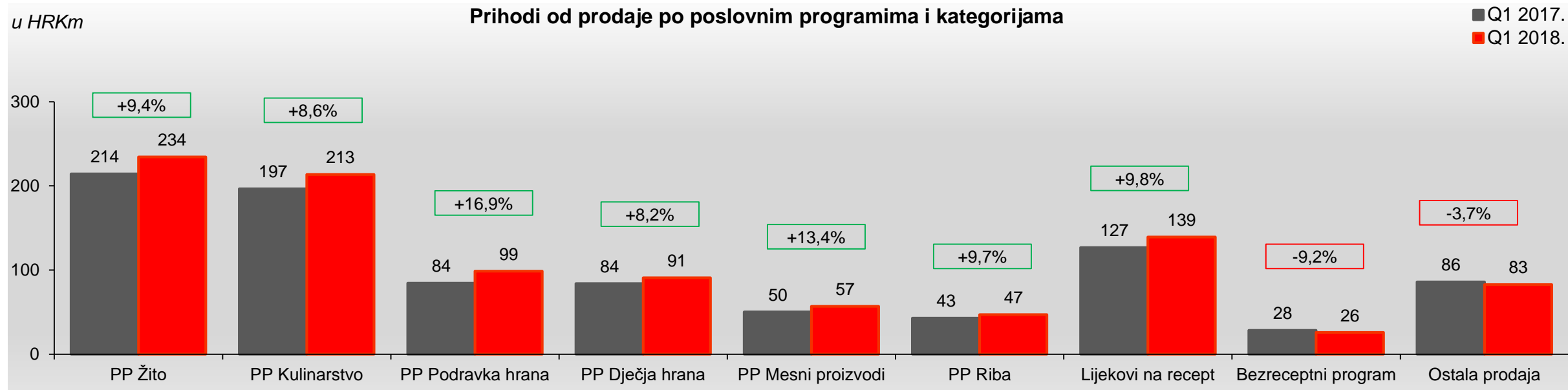
- Vlastiti brandovi** → 6,3% viši prihodi (+9,4% bez FX-a) ponajviše uslijed širenja distribucije na tržištima Centralne Europe te povećanja potražnje na tržištu Rusije,
- Ostali prihodi** → 1,3% niži prihodi (-1,0% bez FX-a) kao rezultat strateškog fokusa na profitabilniji asortiman trgovačke robe, što rezultira nižim prihodima, ali višom profitabilnošću,
- Ukupno Farmaceutika** → 5,0% viši prihodi (+7,5% bez FX-a).

### Grupa Podravka ostvarenje u Q1 2018.<sup>1</sup>:

- Vlastiti brandovi** → 9,5% viši prihodi (+10,8% bez FX-a),
- Ostali prihodi** → 3,7% niži prihodi (-4,3% bez FX-a),
- Ukupno Grupa Podravka** → 8,3% viši prihodi (+9,4% bez FX-a).

<sup>1</sup>Postoci u tekstu odnose se na ostvarenje u 1.-3. 2018. u usporedbi s 1.-3. 2017.

# Rast prihoda po svim poslovnim programima



## Ostvarenje poslovnih programa i kategorija u Q1 2018.1:

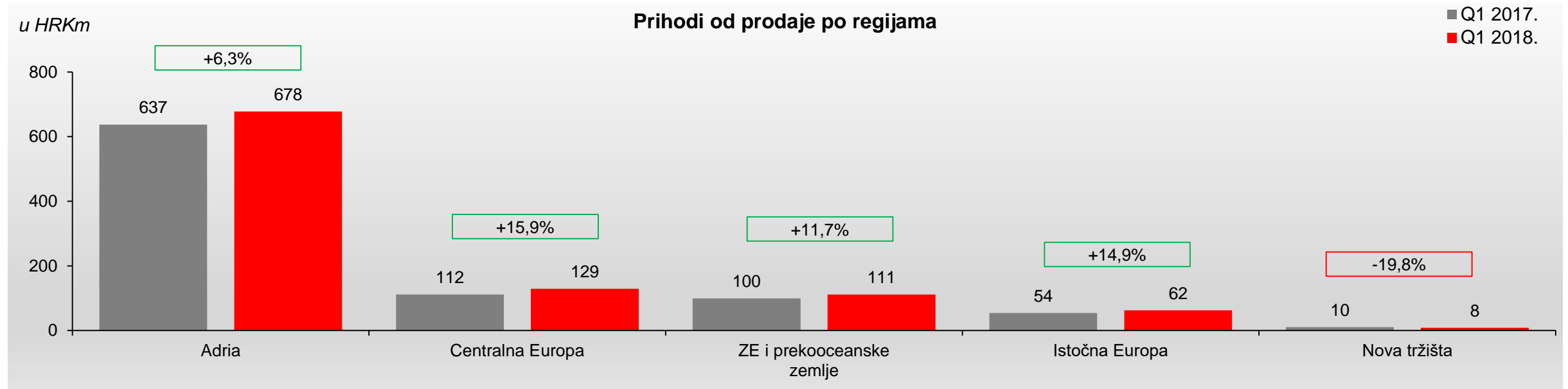
- **PP Žito (+9,4%; +9,6% bez FX-a)** → rast prodaje kategorije Pekarstvo i mlinarstvo uslijed, među ostalim, stabilizacije prodaje prema ključnom kupcu na tržištu Slovenije. Porast prihoda potenciran je i kontinuiranim rastom kategorije Pekarstvo i mlinarstvo na tržištima regije Zapadna Europa te širenjem distribucije na tržištima regije Centralna Europa,
- **PP Kulinarstvo (+8,6%; +10,1% bez FX-a)** → rast prodaje ponajviše na kategorijama Dodaci jelima i Juhe, pri čemu je rast prodaje ostvaren na većini regija,
- **PP Podravka hrana (+16,9%; +18,5% bez FX-a)** → rast prodaje uslijed povećanih prodajno – marketinških aktivnosti na kategorijama Brašno, Voće i Kondimenti na tržištu Hrvatske te širenja distribucije zamrznutog povrća na tržištu Rusije,
- **PP Dječja hrana, slastice i snack (+8,2%; +8,6% bez FX-a)** → rast prodaje uslijed prodajno –

marketinških aktivnosti na kategorijama Dječja hrana i Slastice na tržištu Hrvatske,

- **PP Mesni proizvodi, jela i namazi (+13,4%; +14,5% bez FX-a)** → rast prodaje kao rezultat snažnijih prodajno – marketinških aktivnosti,
- **PP Riba (+9,7%; +9,3% bez FX-a)** → porast prihoda ponajviše uslijed prodajnih aktivnosti na tržištima regije Adria,
- **Lijekovi na recept (+9,8%; +13,3% bez FX-a)** → najznačajniji rast ostvaren je na tržištu Rusije uslijed povećane potražnje te na tržištima regije Centralna Europa kao rezultat širenja distribucije,
- **Bezreceptni program (-9,2%; -7,8% bez FX-a)** → 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,
- **Ostala prodaja (-3,7%; -4,3% bez FX-a)** → pad prodaje trgovačke robe.

<sup>1</sup>Postoci u tekstu odnose se na ostvarenje u 1.-3. 2018. u usporedbi s 1.-3. 2017.

# Većina regija bilježi porast prihoda u razdoblju 1.-3. 2018.



## Ostvarenje regija u Q1 2018.1:

- **Adria (+6,3%; +6,6% bez FX-a)** → prihodi **Prehrane** viši su 7,9%, gdje porast prihoda bilježe svi poslovni programi, ponajviše kao rezultat provedenih prodajno – marketinških aktivnosti te stabilizacije prodaje prema ključnom kupcu na tržištu Slovenije; prihodi **Farmaceutike** viši su 0,8% gdje je rast prodaje vlastitih brandova kompenzirao nižu prodaju trgovačke robe,
- **Centralna Europa (+15,9%, +13,5% bez FX-a)** → prihodi **Prehrane** viši su 12,1%, gdje najveći utjecaj na segment Prehrane dolazi od poslovnog programa Žito uslijed širenja distribucije vlastitih brandova i privatnih marki, te od poslovnog programa Kulinarstvo uslijed snažnijih prodajno – marketinških aktivnosti; prihodi **Farmaceutike** viši su 48,3% uslijed širenja distribucije na tržištima Poljske, Češke i Slovačke,

- **Zapadna Europa i prekoceanske zemlje (+11,7%; +14,9% bez FX-a)** → prihodi **Prehrane** viši su 11,7%, uslijed porasta prihoda svih poslovnih programa 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; **Farmaceutika** ostvaruje prihode na razini usporednog razdoblja,
- **Istočna Europa (+14,9%, +28,3% bez FX-a)** → prihodi **Prehrane** viši su 23,0%, gdje rast prihoda bilježe poslovni programi Kulinarstvo te Podravka hrana kao rezultat širenja distribucije; prihodi **Farmaceutike** viši su 8,9% gdje je povećana potražnja za kategorijom Lijekova na recept kompenzirala nižu prodaju kategorije Bezreceptni program,
- **Nova tržišta (-19,8%; -19,1% bez FX-a)** → prihodi **Prehrane** niži su 25,9% gdje je najznačajniji utjecaj na pad prihoda regije došao od niže prodaje trgovačke robe društva Lagris; prihodi **Farmaceutike** niži su 7,6%.

<sup>1</sup>Postoci u tekstu odnose se na ostvarenje u 1.-3. 2018. u usporedbi s 1.-3. 2017.

# Snažan rast profitabilnosti Prehrane u Q1 2018.

Prehrana (u HRKm)	IZVJEŠTAJNO				NORMALIZIRANO <sup>1</sup>			
	Q1 2017.	Q1 2018.	Δ	%	Q1 2017.	Q1 2018.	Δ	%
Prihodi od prodaje	723,6	789,8	66,3	9,2%	723,6	789,8	66,3	9,2%
Bruto dobit	230,1	269,4	39,3	17,1%	230,1	269,4	39,3	17,1%
EBITDA	46,1	102,5	56,4	122,2%	47,4	102,7	55,3	116,7%
EBIT	8,7	68,8	60,1	689,1%	10,0	69,1	59,1	590,1%
Neto dobit nakon MI	0,3	53,8	53,6	21.335,0%	1,5	54,1	52,5	3.419,1%
Bruto marža	31,8%	34,1%		+231 bb	31,8%	34,1%		+231 bb
EBITDA marža	6,4%	13,0%		+660 bb	6,6%	13,0%		+645 bb
EBIT marža	1,2%	8,7%		+751 bb	1,4%	8,7%		+736 bb
Neto marža nakon MI	0,0%	6,8%		+678 bb	0,2%	6,8%		+663 bb

## Profitabilnost segmenta Prehrana u Q1 2018.:

- **Normalizirana bruto dobit** → ostvareni viši prihodi od prodaje te pozitivan utjecaj strukture prodaje,
- **Normalizirana EBIT** → dodatan pozitivan utjecaj došao je od: i) izostanka troškova opcija (8,3 mil. HRK u Q1 2017.), ii) nižih troškova marketinga uslijed drugačije dinamike marketinških aktivnosti, iii) nižih troškova prodaje, između ostalog, kao rezultat niže amortizacije. Navedeno je ublažilo utjecaj nepovoljnog kretanja tečajnih razlika iz odnosa s kupcima i dobavljačima (-4,4 mil. HRK u Q1 2018.; +2,1 mil. HRK u Q1 2017.),
- **Normalizirana neto dobit nakon MI** → dodatan pozitivan utjecaj došao je od nižih troškova kamata uslijed refinanciranja kreditnih obveza po povoljnijim komercijalnim uvjetima, što je djelomično kompenziralo više troškove poreza te nepovoljno kretanje tečajnih razlika po kreditima (-0,1 mil. HRK u Q1 2018.; +3,0 mil. HRK u Q1 2017.).

## Jednokratni utjecaji u HRKm

Trošak otpremnina

Q1 2017.

(1)

Q1 2018.

(0)

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

# Profitabilnost Farmaceutike pod pozitivnim utjecajem strukture prodaje

Farmaceutika (u HRKm)	IZVJEŠTAJNO				NORMALIZIRANO <sup>1</sup>			
	Q1 2017.	Q1 2018.	Δ	%	Q1 2017.	Q1 2018.	Δ	%
Prihodi od prodaje	189,6	199,0	9,4	5,0%	189,6	199,0	9,4	5,0%
Bruto dobit	95,2	102,7	7,6	7,9%	96,4	102,7	6,4	6,6%
EBITDA	29,7	33,1	3,4	11,6%	31,1	33,1	2,1	6,7%
EBIT	19,5	18,8	(0,7)	(3,4%)	20,9	18,8	(2,0)	(9,7%)
Neto dobit nakon MI	17,8	16,0	(1,8)	(10,1%)	19,1	16,0	(3,2)	(16,5%)
Bruto marža	50,2%	51,6%		+143 bb	50,8%	51,6%		+81 bb
EBITDA marža	15,7%	16,6%		+99 bb	16,4%	16,6%		+27 bb
EBIT marža	10,3%	9,5%		-81 bb	11,0%	9,5%		-153 bb
Neto marža nakon MI	9,4%	8,0%		-134 bb	10,1%	8,0%		-206 bb

## Profitabilnost segmenta Farmaceutika u Q1 2018.:

- **Normalizirana bruto dobit** → ostvareni viši prihodi od prodaje te pozitivan utjecaj strukture prodaje,
- **Normalizirana EBIT** → dodatan utjecaj, među ostalim, nepovoljnog kretanja tečajnih razlika iz odnosa s kupcima i dobavljačima (-2,3 mil. HRK u Q1 2018.; +1,9 mil. HRK u Q1 2017.) te viših troškova osoblja i troškova usluga,
- **Normalizirana neto dobit nakon MI** → dodatan utjecaj nižih pozitivnih tečajnih razlika po kreditima (+4,9 mil. HRK u Q1 2018.; +6,8 mil. HRK u Q1 2017.).

## Jednokratni utjecaji u HRKm

Troškovi nove tvornice Belupa

Q1 2017.

Q1 2018.

Trošak otpremnina

(0)

-

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

# Profitabilnost Grupe pod snažnim utjecajem profitabilnosti segmenta Prehrana

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

## Profitabilnost Grupe u Q1 2018.:

- **Normalizirana bruto dobit** → rast bruto dobiti došao je iz oba segmenta poslovanja,
- **Normalizirana EBIT** → isključivo rezultat rasta operativne dobiti segmenta Prehrana. 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. HRK u Q1 2018.; +4,0 mil. HRK u Q1 2017.),
- **Normalizirana neto dobit nakon MI** → dodatan negativan utjecaj došao je od rasta neto financijskih troškova te viših troškova. Rast neto financijskih troškova proizlazi prvenstveno iz pada pozitivnih tečajnih razlika po kreditima (+4,9 mil. HRK u Q1 2018.; +9,8 mil. HRK u Q1 2017.), što nije u potpunosti kompenzirano nižim troškovima kamata.

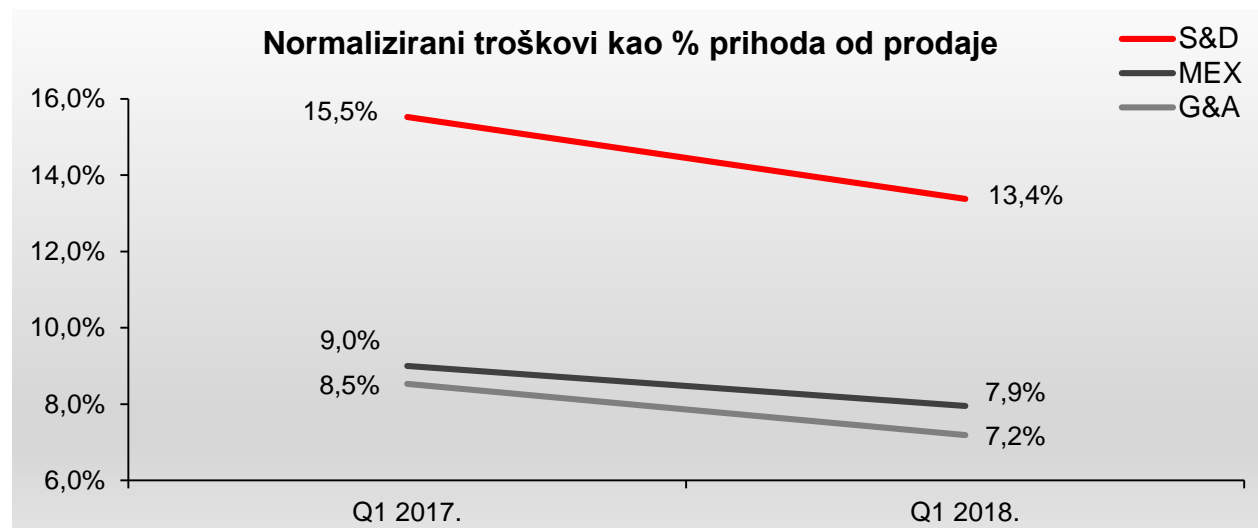
## Jednokratni utjecaji u HRKm

	Q1 2017.	Q1 2018.
Trošak otpremnina	(1)	(0)
Troškovi nove tvornice Belupa	(1)	-

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

# Niži operativni troškovi kao % prihoda od prodaje

Operativni troškovi 18. vs. 17. % promjena	IZVJEŠTAJNO	NORMALIZIRANO <sup>1</sup>
Troškovi sadržani u prodanim proizvodima (COGS)	4,9%	5,1%
Opći i administrativni troškovi (G&A)	(10,1%)	(8,7%)
Troškovi prodaje i distribucije (S&D)	(6,7%)	(6,7%)
Troškovi marketinga (MEX)	(4,4%)	(4,4%)
Ostali troškovi / prihodi, neto	n/p	n/p
<b>Ukupno</b>	<b>1,8%</b>	<b>2,1%</b>



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

## Ključne značajke normaliziranih operativnih troškova u Q1 2018:

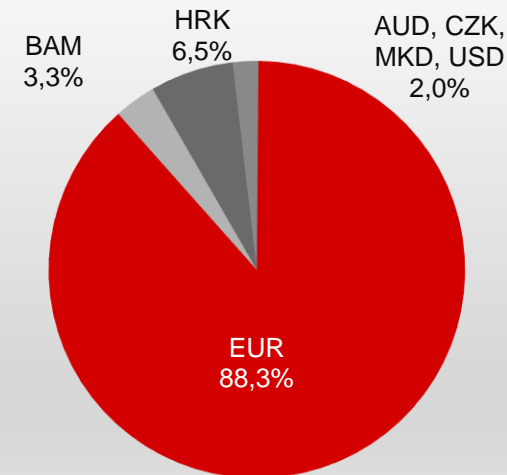
- **Troškovi sadržani u prodanim proizvodima (COGS):**
  - Viši 5,1% kao posljedica više ostvarene prodaje u oba segmenta poslovanja,
- **Opći i administrativni troškovi (G&A):**
  - Niži 8,7% prvenstveno kao rezultat izostanka troškova opcija koji su u Q1 2017. iznosili 9,0 mil. HRK,
- **Troškovi prodaje i distribucije (S&D):**
  - Niži 6,7% uslijed, između ostalog, nižih troškova amortizacije. U Q1 2017. troškovi prodaje su sadržavali 2,5 mil. HRK troškova amortizacije distribucijskih prava, kojih više nije bilo u Q1 2018.,
- **Troškovi marketinga (MEX):**
  - Niži 4,4% prvenstveno kao rezultat manjeg broja marketing aktivnosti u segmentu Prehrane,
- **Ostali troškovi / prihodi, neto:**
  - U Q1 2018, ostali troškovi i prihodi su iznosili negativnih 2,2 mil. HRK, dok su u usporednom razdoblju iznosili pozitivnih 6,2 mil. HRK. U Q1 2018, tečajne razlike iz odnosa s kupcima i dobavljačima iznose negativnih 6,7 mil. HRK, dok su u usporednom razdoblju iznosile pozitivnih 4,0 mil. HRK.



## Daljnje poboljšanje pokazatelja zaduženosti

(u HRKm) <sup>1</sup>	2017.	Q1 2018.	% promjene
Neto dug	909	965	6,2%
Troškovi kamata	27	25	(6,9%)
Neto dug / normalizirana EBITDA	2,1	2,0	(6,2%)
Normalizirana EBIT / Trošak kamata	9,3	12,3	31,7%
Omjer kapitala i ukupne imovine	57,2%	60,4%	+314 bb

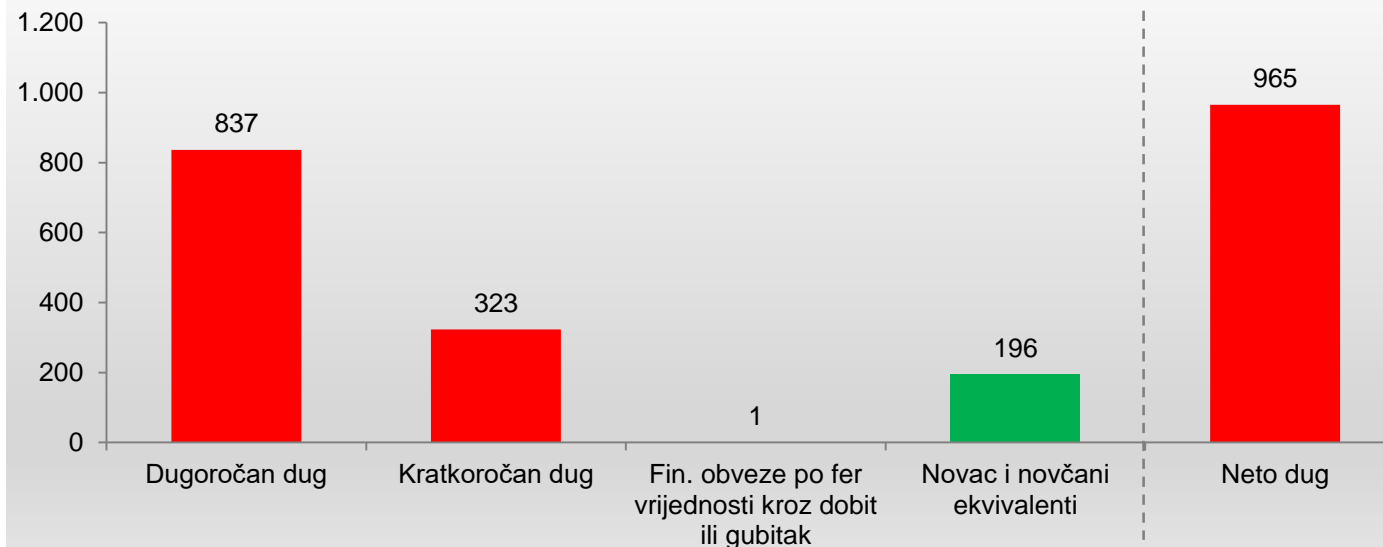
Valutna struktura duga na 31. ožujka 2018.



### Ključne značajke:




- Porast neto duga → niža razina novca i novčanih ekvivalenata,
- Niži troškovi kamata → otplata dijela kredita,
- Pad Neto dug / normalizirana EBITDA pokazatelja uslijed više normalizirane EBITDA,
- **Prosječan ponderirani trošak duga:**
  - Na 31. ožujka 2018. → 1,7%,
  - Na 31. prosinca 2013. → 4,3%.

Komponente neto duga u HRKm na 31. ožujka 2018.



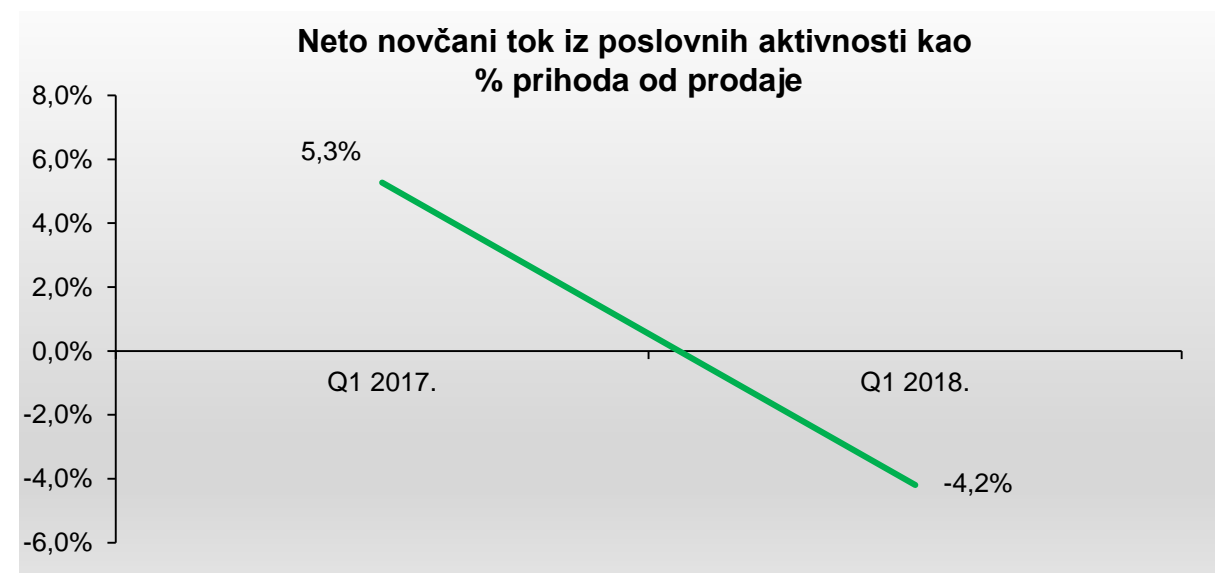
<sup>1</sup>Svi pokazatelji računa dobiti i gubitka računati su na razini zadnjih 12 mjeseci, dok su bilančne stavke uzete na kraju razdoblja.

## Niža razina neto novčanog toka iz poslovnih aktivnosti odražava kretanje radnog kapitala u Q1 2018.

Kretanje radnog kapitala u bilanci	31. ožujka 2018. / 31. ožujka 2017.	Utjecaj
Zalihe	 4,1%	<ul style="list-style-type: none"> <li>Na porast zaliha utjecale su, između ostalog, više zalihe sirovina i materijala segmenta Farmaceutike u skladu s planiranom dinamikom proizvodnje u 2018. te rast zaliha gotovih proizvoda u novoj tvornici Belupa.</li> </ul>
Potraživanja od kupaca i ostala potraživanja	 (13,8%)	<ul style="list-style-type: none"> <li>Značajan pad potraživanja od kupaca i ostalih potraživanja rezultat je značajnih vrijednosnih usklađenja na kraju 2017. za potraživanja prema društvima koncerna Agrokor u iznosu od 44,1 mil. HRK te bolja naplata potraživanja u segmentu Farmaceutike.</li> </ul>
Obveze prema dobavljačima i ostale obveze	 (18,7%)	<ul style="list-style-type: none"> <li>Na značajan pad obveza prema dobavljačima i ostalih obveza utjecalo je podmirenje dijela obveza prema dobavljačima vezano za izgradnju nove farmaceutске tvornice te otkup regresnih mjenica od faktoring kuće.</li> </ul>

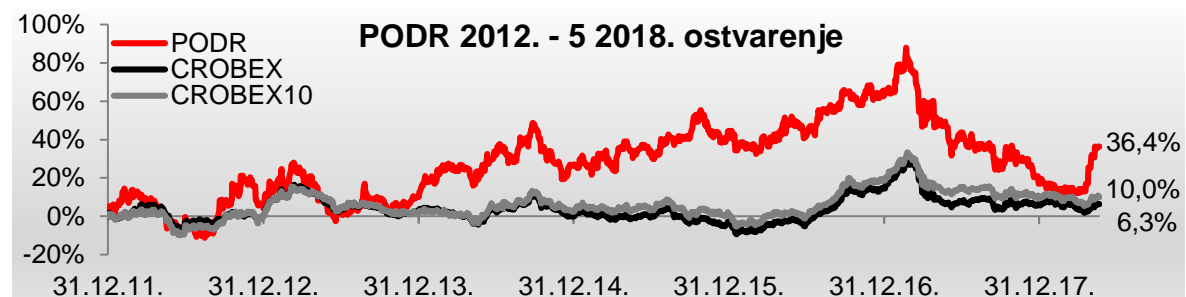
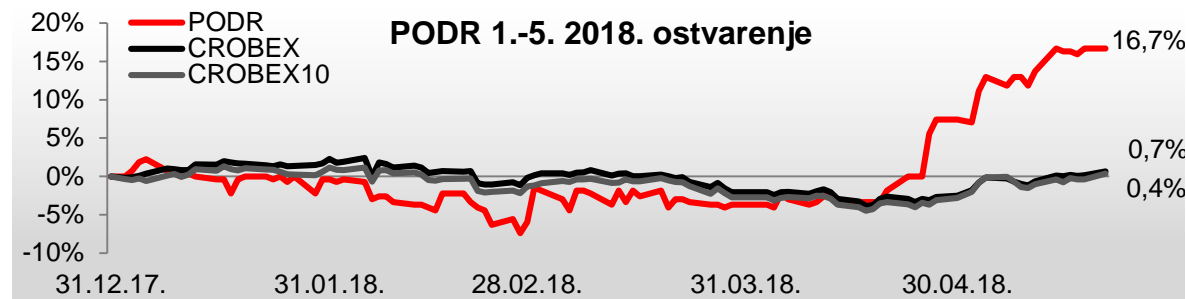
(u HRKm)	Q1 2017.	Q1 2018.	Δ
Neto novac iz poslovnih aktivnosti	48,1	(41,4)	(89,5)
Neto novac iz ulagateljskih aktivnosti	(83,9)	(23,7)	60,2
Neto novac iz financijskih aktivnosti	(51,4)	(101,1)	(49,8)
Neto promjena novca i novčanih ekvivalenata	(87,1)	(166,3)	(79,1)

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



# Kretanje cijene dionice Podravke u Q1 2018. pod utjecajem situacije ključnog kupca

(HRK; jedinice)	Q1 2017.	Q1 2018.	% promjene
Prosječna dnevna cijena	389	265	(31,8%)
Prosječan dnevni broj transakcija	27	13	(53,0%)
Prosječan dnevni volumen	1.964	1.534	(21,9%)
Prosječan dnevni promet	763.021	406.530	(46,7%)
Izveštajna dobit po dionici	10	3	283,6%
Normalizirana dobit po dionici	24	31	29,8%



Analitičar	Preporuka	Ciljana cijena	Potencijal <sup>1</sup>
InterCapital	Pod revizijom	-	n/p
Raiffeisen BANK	Držati	300 HRK	(4,8%)
ERSTE Group	Akumulirati	370 HRK	17,5%
UniCredit	Kupiti	399 HRK	26,7%
WOOD & COMPANY	Držati	371 HRK	17,8%

Multiplikatori usp. grupe <sup>2</sup>	EV/ Prihodi	EV/ EBITDA	EV/EBIT	P/B	P/E
Prosječna ponderirana usp. grupa	1,9	11,7	17,2	2,7	35,3
Normaliz. pros. pond. usp. grupa <sup>3</sup>	1,6	10,9	15,6	2,4	20,3
Grupa Podravka izvještajno	0,8	7,4	21,2	0,7	31,3
Grupa Podravka normalizirano <sup>4</sup>	0,8	6,5	10,4	0,7	10,2

**Usporedna grupa prehara** : 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 21. svibnja 2018.; <sup>2</sup>Prikupljeno s Bloomberg na 22. svibnja 2018.; <sup>3</sup>Izračunato isključujući maks. i min. vrijednosti; <sup>4</sup>Normalizirano za stavke navedene u objavi Q1 2018. i rezultatima za 2017.

# Kontakt

---

Podravka d.d.

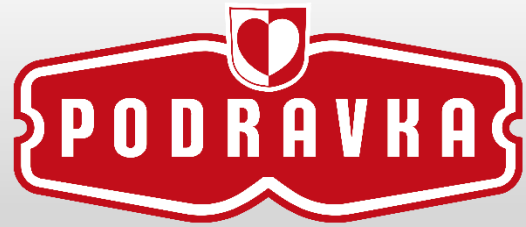
Ante Starčevića 32, 48 000 Koprivnica, Croatia

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

Odnosi s investitorima

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

tel: 048 65 16 65



# Rezultati poslovanja Grupe Podravka za razdoblje 1.-3. 2018.

