



Revidirani rezultati poslovanja Grupe Podravka za razdoblje 1.-12. 2015.



Utjecaj na financijske rezultate u 2015. koji nisu u potpunosti povezani s uobičajenim poslovnim aktivnostima



Utjecaji na prihode prehrane:

- **akvizicija** slovenske prehrambene kompanije **Žito** → konsolidacija prihoda od prodaje Žita u Q4 2015.,
- **konsolidacija** prihoda od prodaje **Mirne** od travnja 2015. i prihoda od prodaje akviriranog **PIK** asortimana od srpnja 2014.,
- **nepovoljna političko-ekonomska situacija u Istočnoj Europi** → utjecaj na tržišne uvjete i lokalne valute.

Utjecaj na profitabilnost prehrane:

- prethodno navedeni utjecaji na prihode,
- konsolidacija troškova Žita i Mirne koji nisu opterećivali 2014.,
- **osnivanje podružnice u Rusiji** u Q4 2014. → novi troškovi u 2015. koji nisu u potpunosti opterećivali 2014.,
- **osnivanje podružnica u Tanzaniji i Dubaiju, predstavničkog ureda u Kini** → novi troškovi u 2015. koji nisu opterećivali 2014.



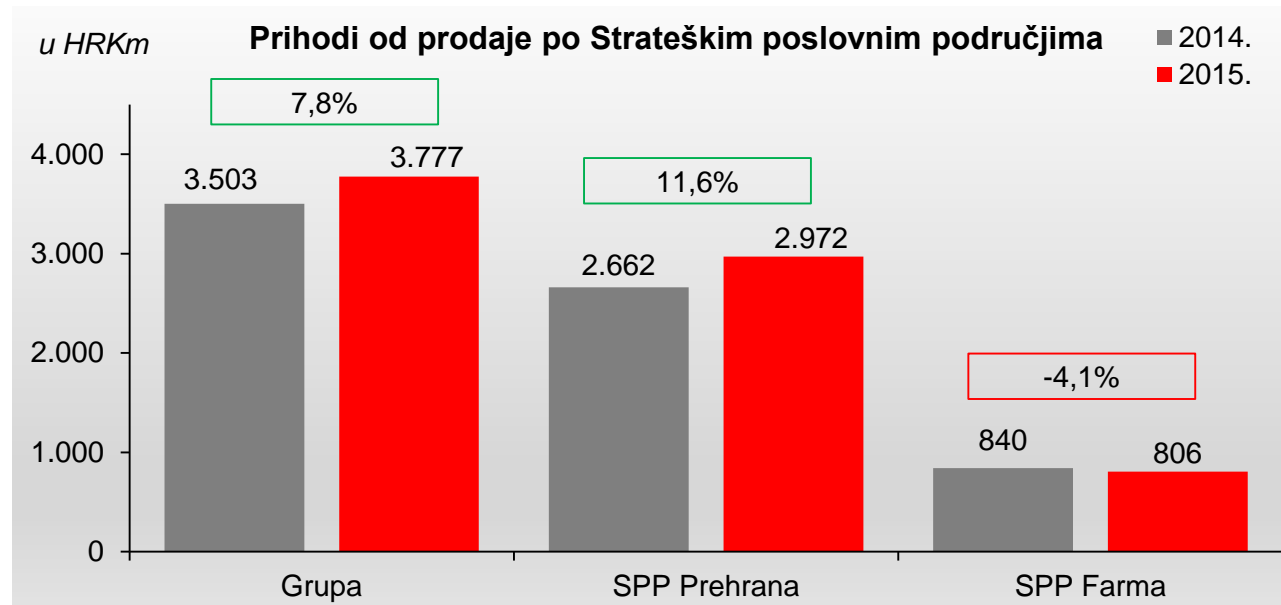
Utjecaj na prihode Farmaceutike:

- **nepovoljna političko-ekonomska situacija u Istočnoj Europi** → uzrokovala privremenu obustavu operacija u Ukrajini i Kazahstanu, procijenjen utjecaj od -11,2 milijuna kuna,
- značajan **utjecaj ruske rublje** od -35,4 milijuna kuna na prihode od prodaje,
- propisano **smanjenje cijena** lijekova na recept od **Hrvatskog zavoda za zdravstveno osiguranje (HZZO)** → procijenjen utjecaj od -10,0 milijuna kuna.

Utjecaj na profitabilnost farmaceutike:

- prethodno navedeni utjecaji na prihode,
- -23,2 milijuna kuna utjecaja **neto tečajnih razlika po kupcima i dobavljačima**,
- primljene **potpore od hrvatskog Ministarstva gospodarstva** za izgradnju nove tvornice Belupa → 163,7m kuna pozitivnog poreznog utjecaja.

Vlastiti brandovi u segmentu prehrane ostvarili su 2,7% organskog rasta prodaje u 2015. godini



Neto utjecaj tečajnih razlika na prihode od prodaje:

HRK _m	Vlastiti brandovi	Ostala prodaja	Ukupno	Valuta	HRK _m
Prehrana	(21,4)	(0,5)	(21,9)	RUB	(57,8)
Farmaceutika	(35,9)	(0,3)	(36,2)	RSD	(4,3)
Grupa	(57,3)	(0,8)	(58,1)	EUR	(2,6)
				BAM	(1,3)
				USD	7,9
				Other	(0,0)
				Total	(58,1)

- utjecaj tečajnih razlika na prihode od prodaje pokazuje za koliko kuna bi prihodi od prodaje bili viši ili niži da su valutni tečajevi ostali na razini onih u 2014. godini.

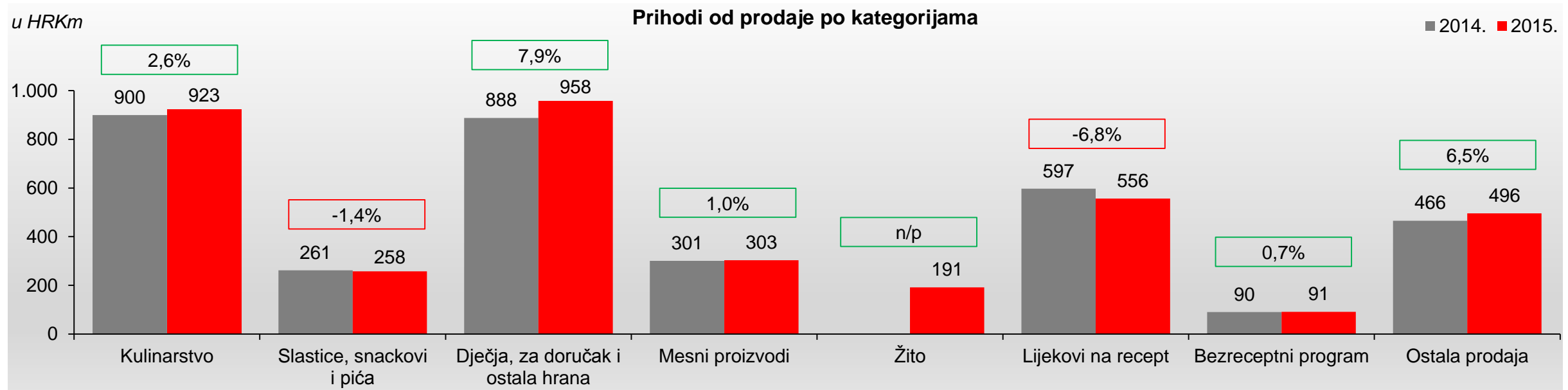
SPP Prehrana isključujući utjecaj akviriranog asortimana i pića:

- **vlastiti brandovi** → 2,7% viši prihodi uslijed rasta prihoda kategorije kulinarstvo (+2,6%) te kategorije dječja, za doručak i ostala hrana (+5,4%),
- **ostala prodaja** → 8,5% niži prihodi prvenstveno uslijed niže tržišne cijene maka u regiji Europa,
- **ukupno SPP Prehrana** → 1,3% viši prihodi.

SPP Farmaceutika:

- **vlastiti brandovi** → 5,8% niži prihodi uslijed značajnog tečajnog utjecaja (-35,9m kuna), obustave operacija u Ukrajini i Kazahstanu (procjena -11,2m kuna) i utjecaja HZZO-a (procjena -10,0m kuna),
- **ostali prihodi** → 3,6% veći prihodi uslijed rasta prihoda trgovačke robe u kompaniji Farmavita,
- **ukupno SPP Farmaceutika** → 4,1% niži prihodi.

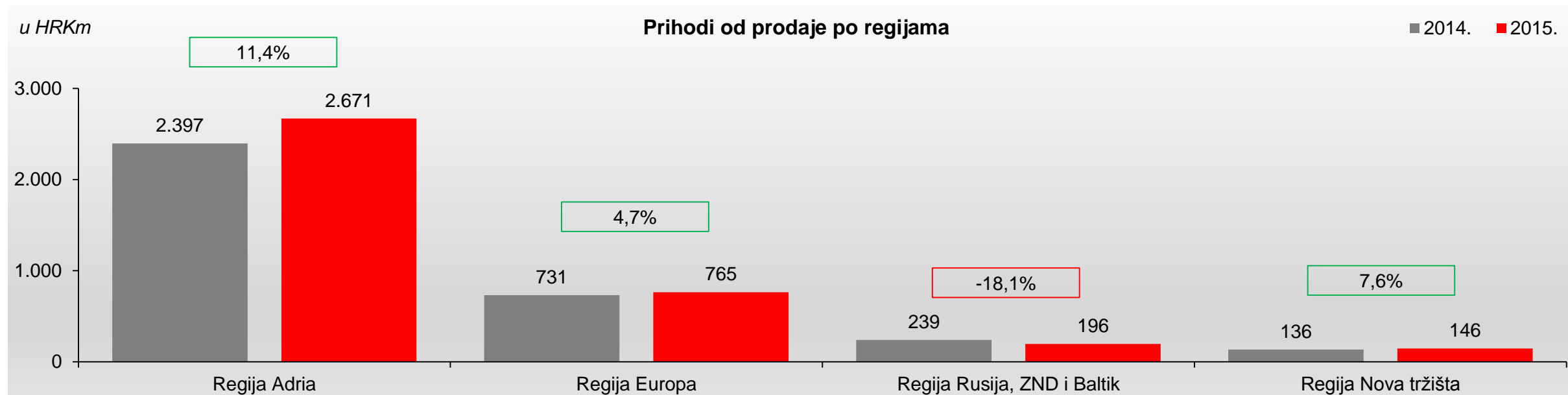
Značajan organski rast prihoda kategorije dječja, za doručak i ostala hrana u 2015. godini



Ključne značajke:

- **kulinarstvo** → rast prihoda potkategorije univerzalnih začina i potkategorije juha,
- **slastice, snackovi i pića** → **bez utjecaja asortimana pića** koji je na prodaju, prihodi su niži 2,4% uslijed racionalizacije asortimana, aktivnosti konkurencije te općeg smanjenja veličine kategorije snacka,
- **dječja, za doručak i ostala hrana** → **isključujući asortiman Mirne**, prihodi rastu 5,4% zahvaljujući rastu prihoda potkategorija dječje hrane, kondimenata i zamrznutog povrća,
- **mesni proizvodi** → **isključujući PIK asortiman** prihodi su niži 2,7% uslijed jačih marketinških aktivnosti konkurencije,
- **Žito** → konsolidacija Q4 2015. prihoda Žita; u cijeloj 2015. godini Žito je ostvarilo 3,7% rasta prihoda vlastitih brandova,
- **lijekovi na recept** → utjecaj ruske rublje od -32,3m kuna, procijenjen utjecaj obustave operacija u Ukrajini i Kazahstanu od -11.2m kuna, procijenjen utjecaj HZZO-a od -10,0m kuna,
- **bezreceptni program** → 5,1% rast prihoda OTC potkategorije na tržištu Hrvatske,
- **ostala prodaja** → **isključujući prihode Žita**, 3,7% niži prihodi uslijed niže tržišne cijene maka, djelomično kompenzirano višim prihodima trgovačke robe u kompaniji Farmavita.

Adria regija je glavni motor rasta prihoda u 2015. godini



Ključne značajke:

- **regija Adria** → 1,4% rast prihoda **isključujući akvirirani asortiman i pića**, uglavnom kao rezultat rasta prihoda potkategorija juha, dječje hrane te lijekova na recept,
- **regija Europa** → 0,4% rast prihoda **isključujući akvirirani asortiman i pića**; 5,3% rast prihoda vlastitih brandova koji je kompenzirao niže prihode maka,
- **regija Rusija, ZND i Baltik** → ruska rublja imala je -22,4m kuna negativan utjecaj na prehranu i -35,4m kuna negativan utjecaj na farmaceutiku; **bez utjecaja tečaja**, prihodi regije su rasli 5,6%, uglavnom uslijed prihoda smrznutog povrća,
- **regija Nova tržišta** → 6,2% rast prihoda **isključujući akvirirani asortiman i pića** uslijed rasta prihoda kategorije kulinarstvo u Australiji i SAD-u.

Neto utjecaj tečajnih razlika na prihode:

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

- utjecaj tečajnih razlika na prihode od prodaje pokazuje za koliko kuna bi prihodi od prodaje bili viši ili niži da su valutni tečajevi ostali na razini onih u 2014. godini.

Pozitivan utjecaj konsolidacije Žita u Q4 2015. na profitabilnost segmenta prehrane

2015. (u HRKm) ¹	Prehrana bez Žita		Dobit od povoljne kupnje Žita		Prehrana izvještajno	
Prihodi od prodaje	2.732,3	2,6%	-	n/p	2.971,6	11,6%
Bruto dobit	1.030,3	1,8%	-	n/p	1.110,8	9,7%
EBITDA	227,6	16,0%	115,7	n/p	369,3	88,3%
EBIT	106,6	41,4%	115,7	n/p	237,6	215,0%
Neto dobit nakon MI	86,4	199,5%	110,4	n/p	210,0	628,2%
2015. (% prihoda od prodaje) ²	Prehrana bez Žita				Prehrana izvještajno	
Bruto marža	37,7%	-32 bb			37,4%	-65 bb
EBITDA marža	8,3%	+96 bb			12,4%	+506 bb
EBIT marža	3,9%	+107 bb			8,0%	+516 bb
Neto marža nakon MI	3,2%	+208 bb			7,1%	+598 bb

Ključne značajke:

Prehrana bez Žita:

- niža **bruto marža** kao rezultat promjene strukture prodaje, s rastom prodaje asortimana koji ima nižu bruto maržu od prosjeka segmenta prehrane,
- na **operativnu dobit** u 2015. utjecalo je: (i) 24,8m kuna pozitivnog efekta konsolidacije Mirne, (ii) 33,0m kuna troškova otpremnina i (iii) 9,4m kuna troškova povezanih s akvizicijom i konsolidacijom Žita; na operativnu dobit u 2014. utjecalo je 65,2m kuna troškova otpremnina,
- na **neto dobit nakon manjinskih interesa** u 2015. utjecalo je 6,7m kuna financijskih troškova povezanih s ESOP-om te 11,6m kuna odgođenog poreznog prihoda.

Utjecaj Žita:

- utjecaj dobiti od povoljne kupnje na EBITDA i EBIT od 115,7m kuna te na neto dobit nakon manjinskih interesa od 110,4m kuna.

¹Ostvarenje u 2015.; % promjene u usporedbi s 2014.; ²% prihoda od prodaje u 2015.; promjena baznih bodova u usporedbi s 2014.

Profitabilnost segmenta Prehrane kompenzirala nižu profitabilnost segmenta Farmaceutike u 2015.

2015. (u HRKm) ¹	Prehrana izvještajno	Farmaceutika	Grupa izvještajno
Prihodi od prodaje	2.971,6 11,6%	805,7 (4,1%)	3.777,2 7,8%
Bruto dobit	1.110,8 9,7%	424,6 (8,4%)	1.535,5 4,0%
EBITDA	369,3 88,3%	98,9 (19,0%)	468,2 47,1%
EBIT	237,6 215,0%	47,7 (40,6%)	285,2 83,3%
Neto dobit nakon MI	210,0 628,2%	187,3 194,4%	397,3 329,7%

2015. (% prihoda od prodaje) ²	Prehrana izvještajno	Farmaceutika	Grupa izvještajno
Bruto marža	37,4% -65 bb	52,7% -245 bb	40,7% -149 bb
EBITDA marža	12,4% +506 bb	12,3% -225 bb	12,4% +331 bb
EBIT marža	8,0% +516 bb	5,9% -363 bb	7,6% +311 bb
Neto marža nakon MI	7,1% +598 bb	23,2% 1.567 bb	10,5% +788 bb

Ključne značajke:

Farmaceutika:

- niži prihodi od prodaje negativno utjecali na cijelu profitabilnost,
- niža **bruto marža** kao rezultat promjene strukture prodaje gdje pada prodaja vlastitih brandova uz nepromijenjenu prodaju trgovačke robe,
- tečajne razlike po kupcima i dobavljačima (u ostalim operativnim troškovima) iznosile su -23,3m kuna u 2015., a -43,7m kuna u 2014.,
- na **neto dobit nakon MI** je u 2015. dodatno utjecalo 1,3m kuna financijskih troškova povezanih s ESOP-om te 163,7m kuna odgođenih poreznih prihoda.

Porezni poticaji za tvornicu Belupa:

- Belupo je primio poticaje za izgradnju nove tvornice u dopuštenom iznosu od 163,7m kuna. U 2015. Belupo je inicijalno priznao maksimalno odobrenu visinu poticaja kao odgođenu poreznu imovinu i porezni prihod.

¹Ostvarenje u 2015.; % promjene u usporedbi s 2014.; ²% prihoda od prodaje u 2015.; promjena baznih bodova u usporedbi s 2014.

Kretanje operativnih troškova je u skladu s razvojem poslovanja

Operativni troškovi	2015./2014. bez Žita	2015./2014. izvještajno
Troškovi sadržani u prodanim proizvodima	3,0%	10,6%
Opći i administrativni troškovi (G&A)	(8,4%)	(5,4%)
Troškovi prodaje i distribucije (S&D)	1,8%	11,1%
Troškovi marketinga (MEX)	8,2%	11,5%
Ostali troškovi	(17,6%)	(18,9%)
Ukupno	1,9%	8,5%

Ključne značajke:

▪ Troškovi sadržani u prodanim proizvodima (COGS) bez Žita:

- 3,0% viši COGS uslijed organskog rasta segmenta prehrane, ali i anorganskog rasta segmenta prehrane (Mirna i PIK asortiman),

▪ Opći i administrativni troškovi (G&A) bez Žita:

- u 2015. bilo je 41,1m kuna troškova otpremnina i 9,4m kuna troškova povezanih s akvizicijom i integracijom Žita, dok je u 2014. bilo 72,1m kuna troškova otpremnina; isključujući navedene utjecaje, G&A troškovi su niži 2,5%; isključujući utjecaj troškova Mirne koji nisu bili uključeni u 2014., G&A troškovi bili bi 6,9% niži,

▪ Troškovi prodaje i distribucije (S&D) bez Žita:

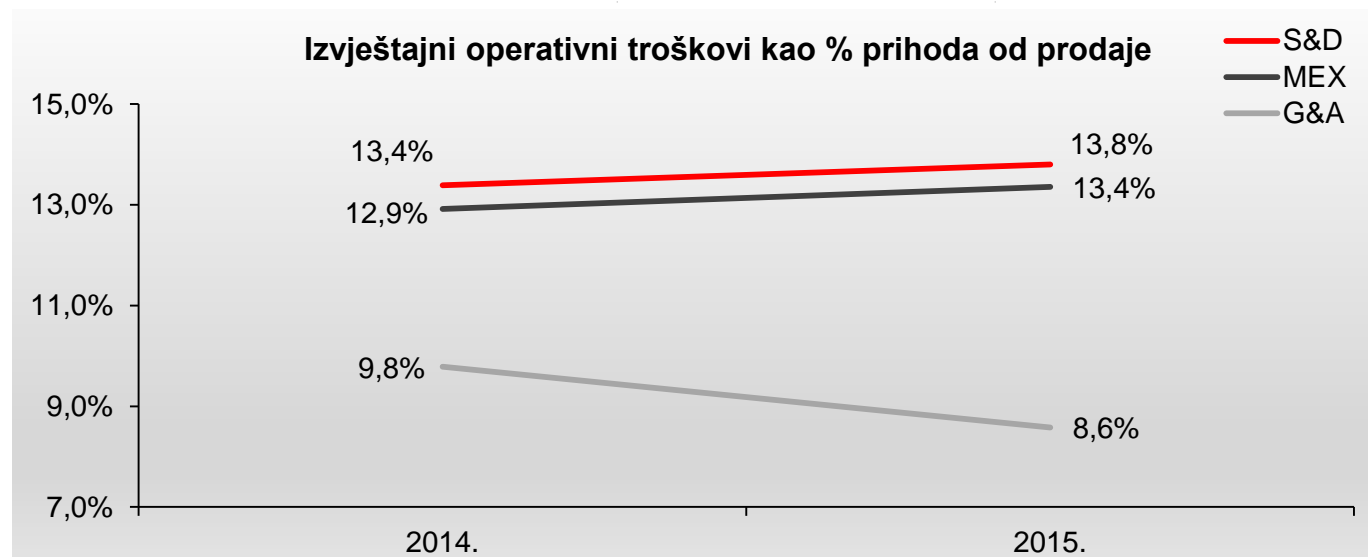
- utjecaj inicijalnih troškova povezanih s odlukom da se uđe na nova tržišta te utjecaj S&D troškova prehrambene kompanije u Rusiji i Mirne, koji nisu bili uključeni u 2014.; isključujući navedene utjecaje, S&D troškovi niži su 2,7%,

▪ Troškovi marketinga (MEX) bez Žita:

- snažnije marketinške aktivnosti povezane s otvaranjem novih tržišta, kategorijom kulinarstvo u Zapadnoj Europi te asortimanom dječje hrane i mesnih proizvoda u regiji Adria,

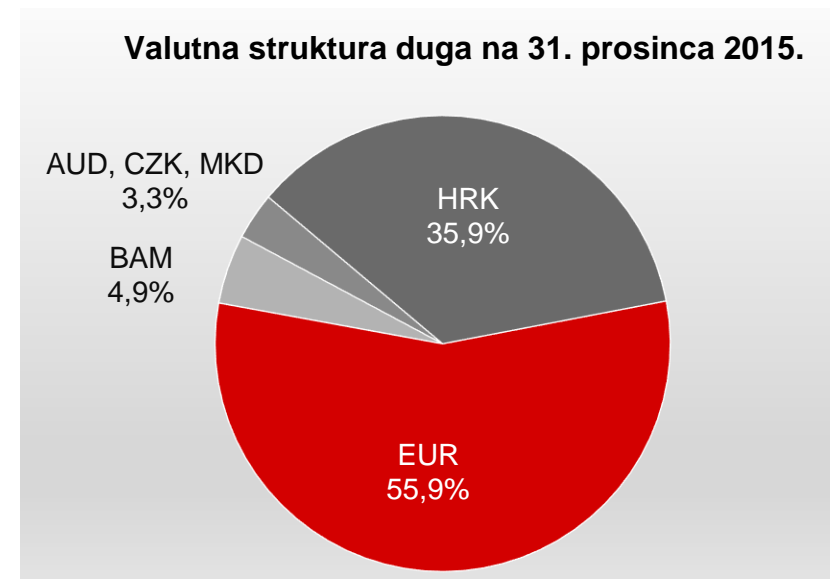
▪ Ostali troškovi bez Žita:

- 37% niže neto tečajne razlike po kupcima i dobavljačima.



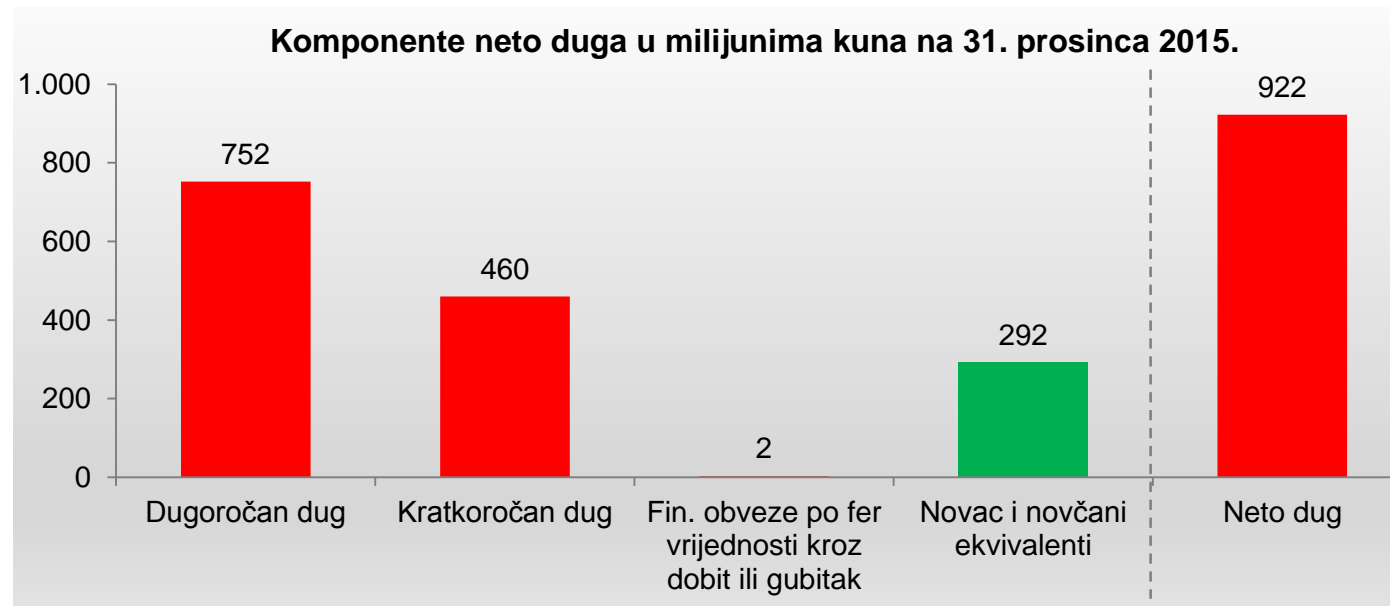
Održivi nivo zaduženosti nakon akvizicije Grupe Žito

(u HRK 000)	2015.	2014.	% promjene
Neto dug	922.376	856.828	7,7%
Troškovi kamata (bez bankarskih naknada)	36.918	43.543	(15,2%)
Neto dug / EBITDA	2,0	2,7	(26,7%)
EBITDA / Troškovi kamata	12,7	7,3	73,3%
Omjer kapitala i ukupne imovine	57,0%	50,9%	+609 bb






Ključne značajke:

- porast neto duga → uslijed konsolidacije Grupe Žito,
- niži troškovi kamata → obveze refinancirane pod boljim komercijalnim uvjetima i otplata dijela kredita,
- neto dug/EBITDA iznosi 2,3 računat na osnovi pro-forma EBITDA Podravka Grupe i Žito Grupe za cijelu 2015. te bez dobiti od povoljne kupnje Žita; istodobno trošak pokriva kamata iznosi 10,8.
- **prosječan ponderirani trošak duga:**
 - na 31. prosinca 2015. → 3,0%,
 - na 31. prosinca 2013. → 4,3%.

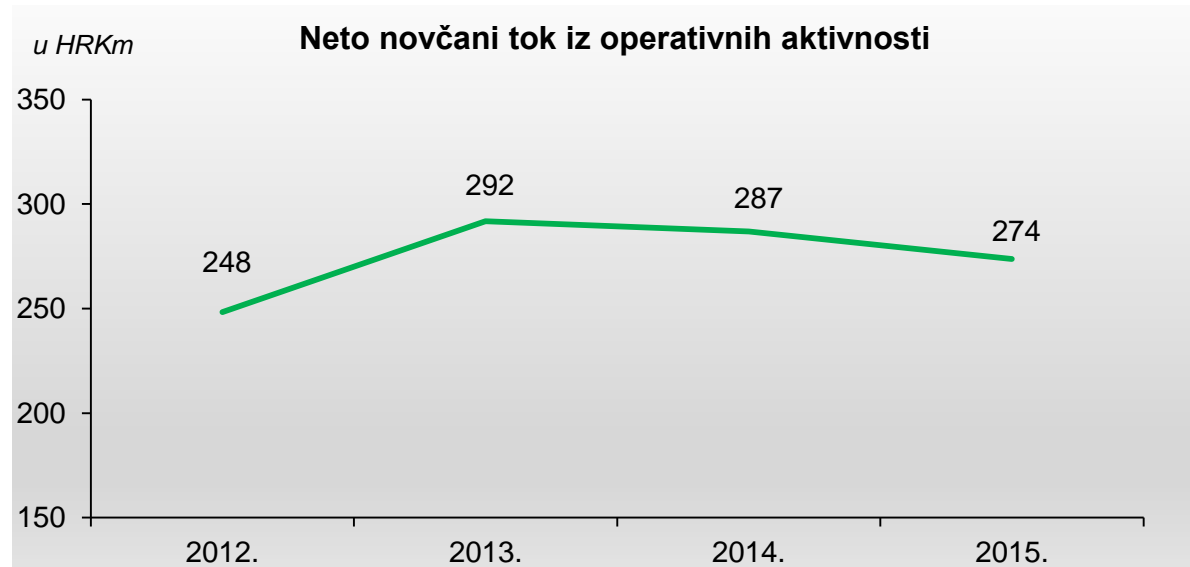


Stabilna razina neto novčanog toka od operativnih aktivnosti

Kretanje radnog kapitala bez Žita	31. prosinac 2015. / 31. prosinac 2014.	Utjecaj
Zalihe	 +59,9 milijuna kuna	<ul style="list-style-type: none"> zalihe Mirne koje nisu bile konsolidirane na 31. prosinac 2014., povećanje zaliha sirovina i materijala koje će se otpremiti u Q1 2016., povećanje Belupovih zaliha sirovina kako bi se osigurao kontinuitet proizvodnje, uvođenje novih proizvoda.
Potraživanja od kupaca	 -10,3 milijuna kuna	<ul style="list-style-type: none"> prvenstveno uslijed podmirenja dijela obveza od strane HZZO-a.
Obveze prema dobavljačima	 +34,8 milijuna kuna	<ul style="list-style-type: none"> djelomičan utjecaj obveza Mirne koji nisu bili konsolidirani na 31. prosinac 2014.

Ključne značajke:




- neto novčani tok od operativnih aktivnosti → 274,2m kuna uslijed kretanja radnog kapitala,
- neto novčani tok od investicijskih aktivnosti → -675,2m kuna kao rezultat akvizicije Žita i 271,2m kuna kapitalnih investicija,
- neto novčani tok od financijskih aktivnosti → 473,0m kuna primarno uslijed prikupljenih sredstava od izdanja novih 1.700.000 redovnih dionica,
- kapitalne investicije u 2016. se očekuju da budu na razini od 300-400m kuna, u 2017. na razini od 280-300m kuna, a nakon toga na razini od oko 250m kuna.

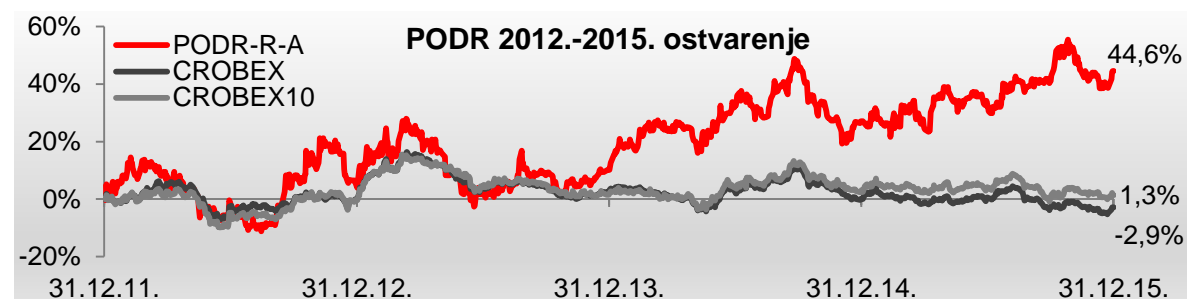
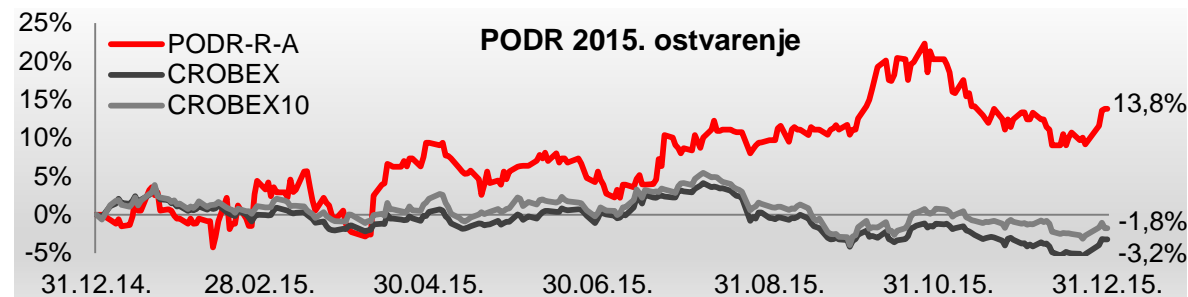


Kontinuirani napredak u ostvarenju Podravkine dionice

(HRK; jedinice)	2015.		2015. / 2014.		2014. / 2013.
Prosječna dnevne cijena	318,8	↗	7,4%	↗	16,3%
Prosječan dnevni broj transakcija	12	↘	(9,1%)	↗	39,6%
Prosječan dnevno volumen	1.739	↗	11,3%	↗	105,4%
Prosječan dnevni promet	554.258,8	↗	19,6%	↗	134,2%
Izveštajna dobit po dionici	66,5	↗	276,9%	↗	38,8%
Normalizirana dobit po dionici ¹	23,2	↗	31,6%	↗	38,8%

¹(pro-forma Grupa Podravka i Grupa Žito neto dobit za cijelu 2015. - dobit od povoljne kupnje Žita - odgođeni porezni prihod) / 5,987,697; 5,987,697 je prosječan ponderirani broj dionica u 2015.

Analitičar	Preporuka	Ciljana cijena	Potencijal ²
 InterCapital	Kupiti	364,78 kuna	13,3%
 Raiffeisen BANK	Držati	353,00 kuna	9,6%
 ERSTE Group	Kupiti	355,00 kuna	14,9%
 UniCredit	Kupiti	398,96 kuna	23,9%
 WOOD & COMPANY	Držati	371,00 kuna	15,2%



Multiplikatori usporedne grupe ³	EV/Prihodi	EV/EBITDA	EV/EBIT	P/B	P/E
Prosječna ponderirana usp. grupa	2.1	12.8	18.1	3.3	19.2
Normaliz. pros. pond. usp. grupa ⁴	2.1	12.9	18.3	3.0	19.9
Grupa Podravka izvještajno	0.9	6.9	11.4	0.8	5.7
Grupa Podravka normalizirano ⁵	0.7	7.7	15.2	0.8	13.0

²Usporedba sa zadnjom cijenom na 24. ožu. 2016.,

³Prikupljeno s Bloomberg na 7. ožujak 2016.,

⁴Izračunato isključujući maks. i min. vrijednosti,

⁵Izračunato na osnovi normaliziranih rezultata Grupe Podravka i Grupe Žito za cijelu 2015.

Usporedna grupa prehrana: Atlanic Grupa d.d., Greencore Group plc, Nestle S.A., Orkla S.A., Otmuchow S.A., Unilever plc,

Usporedna grupa farmaceutika: Hikma Pharmaceuticals plc, Recordati S.p.A., Richter Gedeon Nyrt., Stada Arzneimittel AG.

Kontakt

Podravka d.d.

Ante Starčevića 32, 48 000 Koprivnica

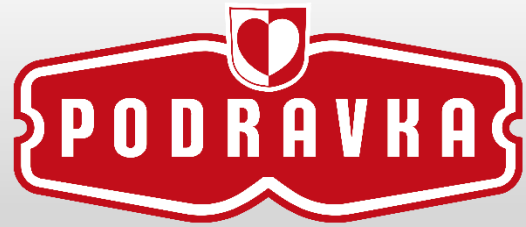
www.podravka.hr

Odnosi s investitorima

ir@podravka.hr

tel: 048 65 16 65

mob: 099 43 85 007



Revidirani rezultati poslovanja Grupe Podravka za razdoblje 1.-12. 2015.

