



Rezultati poslovanja Grupe Podravka za razdoblje 1.-6. 2017.



Ključne značajke H1 2017.

Promjene u sastavu Nadzornog odbora i Uprave Podravke d.d.:

- 21. veljače 2017. održana je Glavna skupština Podravke d.d. na kojoj je donesena odluka o opozivu dva člana Nadzornog odbora Podravke d.d. – Mate Crkvenca i Ive Družića,
- Na istoj Glavnoj skupštini donesena je odluka o izboru četiri člana Nadzornog odbora Podravke d.d. - Marka Kolakovića, Slavka Tešije, Luke Buričevića i Damira Grbavca,
- Mandat izabranih članova Nadzornog odbora Podravke d.d. počeo je teći 21. veljače 2017. godine i traje do 7. rujna 2018. godine.

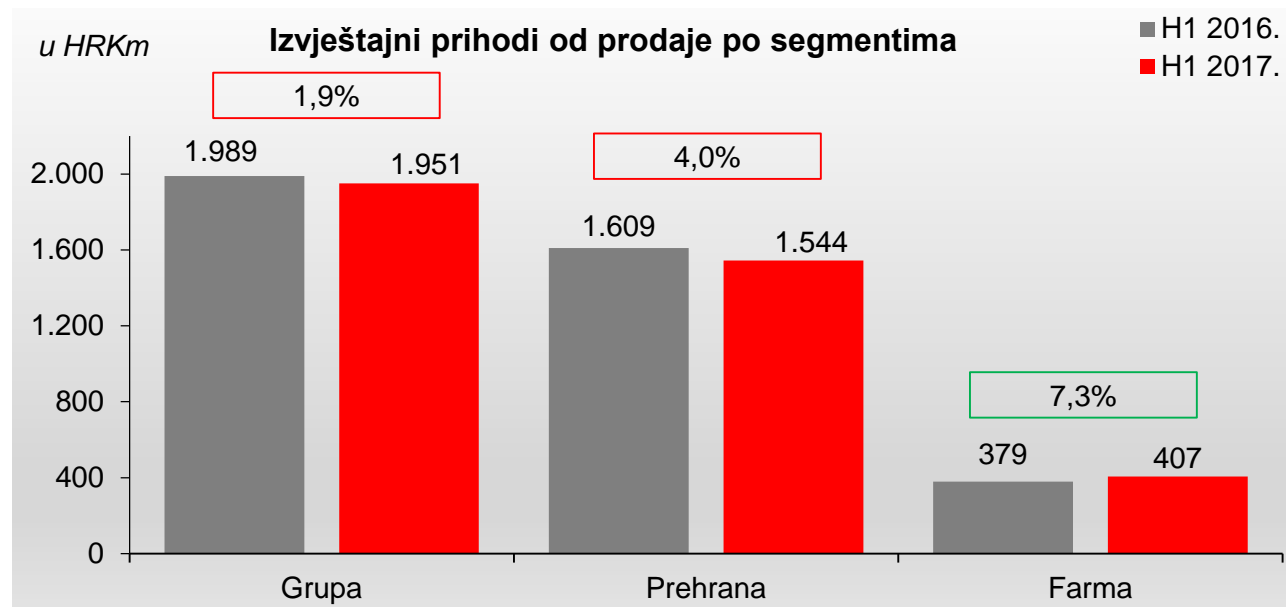


- 23. veljače 2017. održana je sjednica Nadzornog odbora Podravke d.d. na kojoj je donesena odluka o imenovanju predsjednika i članova Uprave Podravke d.d.,
- Marin Pucar imenovan je za predsjednika Uprave Podravke d.d., Ljiljana Šapina i Iva Brajević imenovane su za članice Uprave, dok je Hrvoje Kolarić imenovan za člana Uprave,
- Mandat imenovanom predsjedniku i članovima Uprave počeo je teći s danom 24. veljače 2017. godine i traje do 31. listopada 2018. godine, osim imenovanoj članici Uprave Ivi Brajević kojoj mandat traje do 30. travnja 2017. godine,
- S danom 1. svibnja 2017. godine za člana Uprave Podravke d.d. imenuje se Davor Doko,
- Dana 18. srpnja 2017. godine održana je sjednica Nadzornog odbora PODRAVKE d.d. na kojoj je donesena odluka o imenovanju Marka Đereka za člana Uprave te odluka o produženju mandata predsjedniku i članovima Uprave PODRAVKE d.d. u trajanju do 23. veljače 2022. godine.



Napomene: Izraz H1 2017. u prezentaciji se odnosi na razdoblje siječanj 2017. - lipanj 2017., dok se izraz H1 2016. odnosi na razdoblje siječanj 2016. - lipanj 2016.

Rast prihoda segmenta Farmaceutike nije kompenzirao pad prihoda segmenta Prehrane



Neto utjecaj tečajnih razlika na prihode od prodaje:

HRK _m	Vlastiti brandovi	Ostala prodaja	Ukupno	Valuta	HRK _m
Prehrana	(2,8)	(1,1)	(3,9)	EUR	(10,1)
Farmaceutika	11,8	(0,6)	11,2	RUB	20,7
Grupa	9,0	(1,7)	7,3	BAM	(3,0)
				Ostalo	(0,3)

- Utjecaj tečajnih razlika na prihode od prodaje pokazuje za koliko kuna bi prihodi od prodaje bili viši ili niži u H1 2017. da su valutni tečajevi ostali na razini onih u H1 2016.

Prehrana ostvarenje u H1 2017.¹:

- Vlastiti brandovi** → 5,7% niži prihodi (-5,5% bez FX-a) kao rezultat niza negativnih vanjskih i unutarnjih čimbenika,
- Ostala prodaja** → 6,2% viši prihodi (+6,7% bez FX-a) uslijed rasta prodaje trgovačke robe i privatnih marki,
- Ukupno Prehrana** → 4,0% niži prihodi (-3,8% bez FX-a).

Farmaceutika ostvarenje u H1 2017.¹:

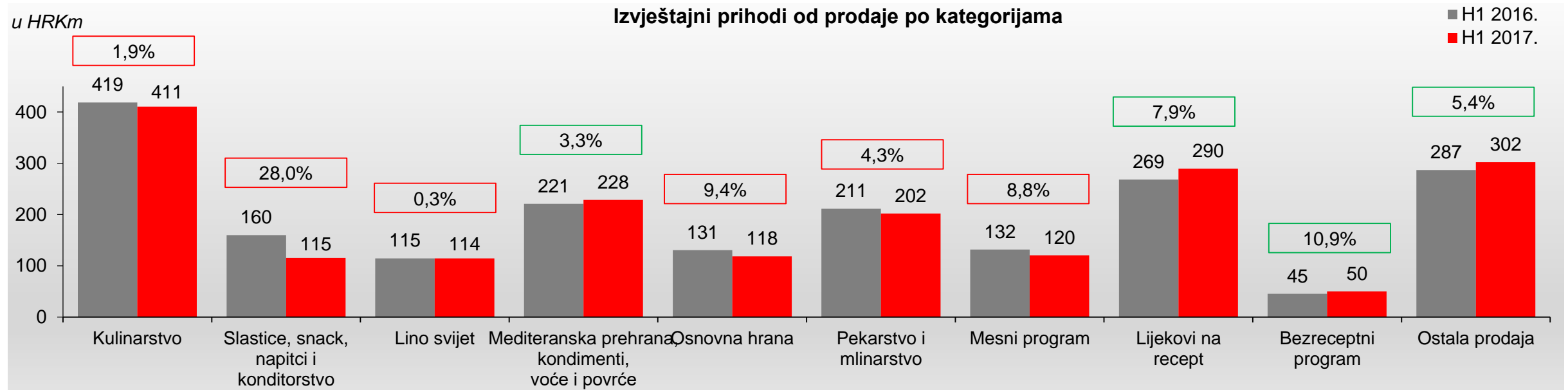
- Vlastiti brandovi** → 8,3% viši prihodi (+4,5% bez FX-a) uslijed širenja proizvodnog asortimana te pozitivnog utjecaja tečajnih razlika na tržištu Rusije,
- Ostali prihodi** → 2,6% viši prihodi (+3,5% bez FX-a) uslijed rasta prihoda trgovačke robe u ljekarnama,
- Ukupno Farmaceutika** → 7,3% viši prihodi (+4,4% bez FX-a).

Grupa Podravka ostvarenje u H1 2017.¹:

- Vlastiti brandovi** → 3,1% niži prihodi (-3,6% bez FX-a),
- Ostali prihodi** → 5,4% viši prihodi (+5,9% bez FX-a),
- Ukupno Grupa Podravka** → 1,9% niži prihodi (2,2% bez FX-a).

¹Postoci u tekstu odnose se na ostvarenje u H1 2017. naspram H1 2016.

Vlastiti brandovi Prehrane pod negativnim utjecajem niza negativnih vanjskih i unutarnjih čimbenika



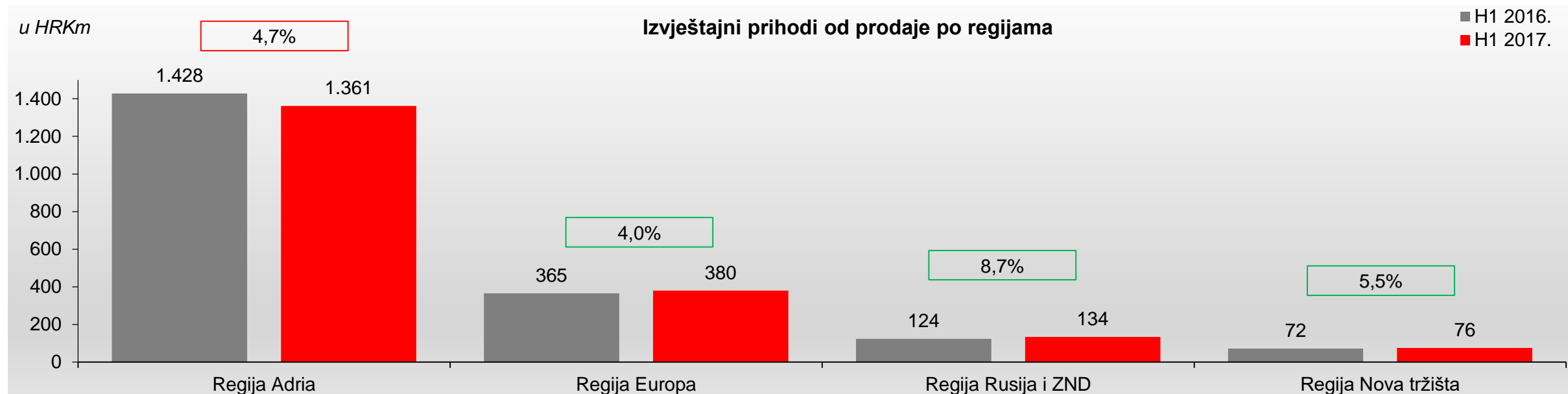
Kategorije ostvarenja u H1 2017.1:

- **Kulinarstvo (-1,9%; -2,8% bez FX-a)** → promjena prodajno-marketinških aktivnosti u Europi u odnosu na usporedno razdoblje te prošlogodišnja promjena distributera u Zapadnoj Europi koji je još u postupku preuzimanja kanala prodaje,
- **Slastice, snack, napitci i konditorstvo (-28,0%; -26,9% bez FX-a)** → izostanak prodaje segmenta Pića bez kojih bi kategorija pala 6,1% (-4,8% bez FX-a),
- **Lino svijet (-0,3%; +0,4% bez FX-a)** → blago ispod razine usporednog razdoblja,
- **Mediteranska prehrana, kondimenti, voće i povrće (+3,3%; +3,3% bez FX-a)** → rast prihoda mediteranskog asortimana i povrća na tržištu Hrvatske,

- **Osnovna hrana (-9,4%; -8,5% bez FX-a)** → pod utjecajem nižih prihoda u regiji Rusija i ZND zbog manjih narudžbi asortimana smrznutog povrća,
- **Pekarstvo i mlinarstvo (-4,3%; -2,9% bez FX-a)** → situacija kod najznačajnijeg kupca na tržištu Adrije, odnosno cjenovno agresivna konkurencija na tržištu Slovenije,
- **Mesni program (-8,8%; -8,7% bez FX-a)** → izostanak posebnih jednokratnih narudžbi s osnove natječaja za isporuke robnih rezervi,
- **Lijekovi na recept (+7,9%; +4,0% bez FX-a)** → rast prihoda u regiji Rusija i ZND kao posljedica širenja proizvodnog asortimana te pozitivnog utjecaja tečajnih razlika,
- **Bezreceptni program (+10,9%; +7,6% bez FX-a)** → rezultat širenja proizvodnog asortimana i pozitivnog utjecaja tečajnih razlika na tržištu Rusije,
- **Ostala prodaja (+5,4%; +5,9% bez FX-a)** → rast trgovačke robe i privatnih marki.

¹Postoci u tekstu odnose se na ostvarenje u H1 2017. naspram H1 2016.

Najveći utjecaj na prihode od prodaje došao je od regije Adria



Regije ostvarenja u H1 2017.¹:

- **Regija Adria (-4,7%; -3,8% bez FX-a)** → prihodi **prehrane** niži su 6,1% uslijed: (i) izostanka prodaje Pića, (ii) reakcije na novonastalu situaciju kod najznačajnijeg kupca na tržištu Adrije, odnosno cjenovno agresivnih nastupa konkurencije na tržištu Slovenije, (iii) izostanka jednokratnih narudžbi Mesnog programa s osnove natječaja za isporuke robnih rezervi; prihodi **farmaceutike** viši su 0,9% uslijed rasta svih kategorija,
- **Regija Europa (+4,0%; +4,5% bez FX-a)** → prihodi **prehrane** viši su 2,9% uslijed uslijed širenja asortimana i distribucije kategorije Pekarstvo te od rasta prihoda ostale prodaje; prihodi **farmaceutike** viši su 18,9% uslijed rasta prihoda Lijekova na recept na tržištu Poljske,
- **Regija Rusija i ZND (+8,7%; -8,1% bez FX-a)** → prihodi **prehrane** niži su 12,1% uslijed manjih narudžbi asortimana smrznutog povrća; prihodi **farmaceutike** viši su 31,5% uslijed širenja proizvodnog asortimana,
- **Regija Nova tržišta (+5,5%; +3,7% bez FX-a)** → prihodi **prehrane** viši su 2,8% uslijed rasta trgovačke robe kompanije Lagris te kategorije Kulinarstvo; prihodi **farmaceutike** viši su 50,0% uslijed rasta kategorije Lijekova na recept na tržištu Turske.

¹Postoci u tekstu odnose se na ostvarenje u H1 2017. naspram H1 2016.

Niži prihodi Prehrane odrazili su se na profitabilnost segmenta Prehrane i Grupe Podravka

H1 2017. (u HRK ¹)	Prehrana	Farmaceutika	Grupa Podravka
Prihodi od prodaje	1.544,4 (4,0%)	406,8 7,3%	1.951,2 (1,9%)
Bruto dobit	480,9 (8,4%)	208,4 5,0%	689,3 (4,8%)
EBITDA	84,2 (45,9%)	55,7 (16,0%)	140,0 (36,9%)
EBIT	9,3 (89,0%)	35,5 (22,0%)	44,8 (65,5%)
Neto dobit nakon MI	(5,0) (107,5%)	29,8 (1,8%)	24,8 (74,5%)

H1 2017. (% prihoda od prodaje) ²	Prehrana	Farmaceutika	Grupa Podravka
Bruto marža	31,1% -150 bb	51,2% -114 bb	35,3% -107 bb
EBITDA marža	5,5% -422 bb	13,7% -380 bb	7,2% -399 bb
EBIT marža	0,6% -464 bb	8,7% -328 bb	2,3% -423 bb
Neto marža nakon MI	(0,3%) -448 bb	7,3% -68 bb	1,3% -362 bb

Ključne značajke u H1 2017.:

Prehrana:







- Niža bruto dobit ponajviše je posljedica nižih prihoda koji nisu bili u potpunosti kompenzirani nižim COGS-om,
- Pad ostalih razina profitabilnosti je izravno povezan s nižim prihodima, troškovima većeg broja realiziranih opcijskih dionica i višim troškovima otpremnina,
- Neto financijski troškovi su viši uslijed nižih pozitivnih tečajnih razlika po kreditima, dok su troškovi kamata niži.

Farmaceutika:

- Rast bruto dobiti, bruto marža niža uslijed rasta COGS-a vezanog uz dodatne fiksne troškove povezane s novom tvornicom,
- Viši troškovi otpremnina te niži neto ostali prihodi uslijed negativnih tečajnih razlika iz odnosa s kupcima i dobavljačima negativno su utjecali na profitabilnost. Pozitivan utjecaj došao je od pozitivnih tečajnih razlika po kreditima te nižih troškova kamata.

¹Ostvarenje u H1 2017.; % promjene u usporedbi s H1 2016.; ²% prihoda od prodaje u H1 2017.; promjena baznih bodova u usporedbi s H1 2016.

Niži ukupni operativni troškovi pod utjecajem nižeg COGS-a

Operativni troškovi	H1 2017. / H1 2016.
Troškovi sadržani u prodanim proizvodima (COGS)	(0,2%) 
Opći i administrativni troškovi (G&A)	26,2% 
Troškovi prodaje i distribucije (S&D)	(1,0%) 
Troškovi marketinga (MEX)	(3,6%) 
Ostali troškovi / prihodi, neto	(153,7%) 
Ukupno	2,6% 

Ključne značajke u H1 2017.:

▪ Troškovi sadržani u prodanim proizvodima (COGS):

- Niži 0,2% ponajviše uslijed niže ostvarene prodaje u segmentu Prehrane,

▪ Opći i administrativni troškovi (G&A):

- Viši 26,2% u odnosu na usporedno razdoblje, prvenstveno uslijed viših troškova realiziranih opcijskih dionica (+9,3 mil. kuna) te viših troškova otpremnina (+22,4 mil. kuna) u odnosu na H1 2016.,

▪ Troškovi prodaje i distribucije (S&D):

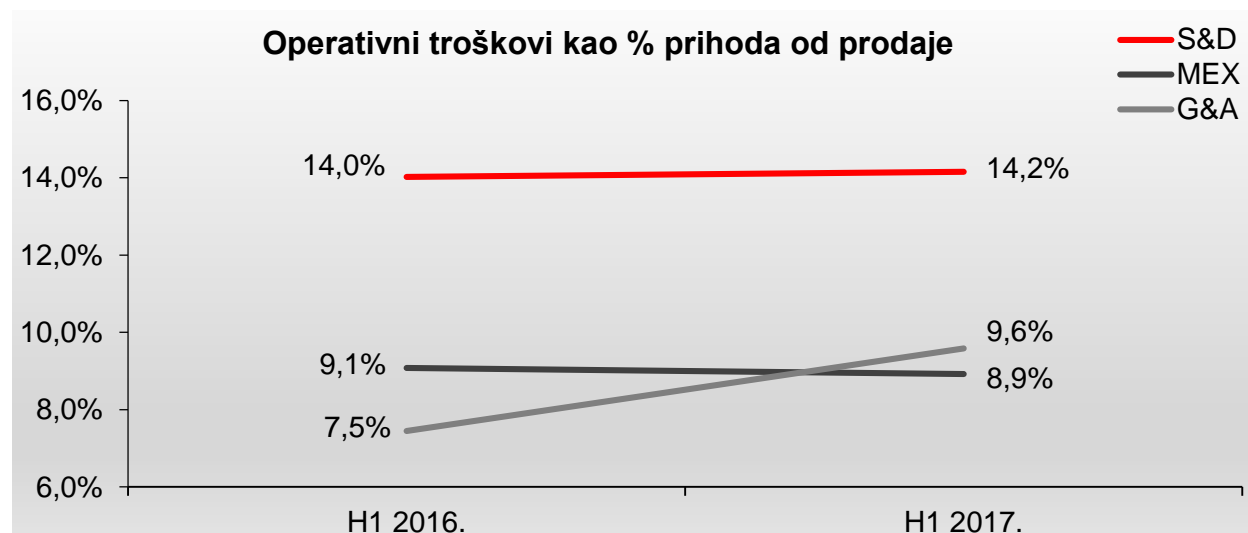
- Niži 1,0% uslijed nižih rezervacija za potraživanja od kupaca u segmentu Farmaceutike te ušteda proizašlih iz prodaje poslovanja Pića u segmentu Prehrane,

▪ Troškovi marketinga (MEX):

- Niži 3,6% kao rezultat nižih troškova marketinga u segmentu Prehrane (manji broj aktivnosti i pomak aktivnosti), dok je segment Farmaceutike ostvario rast troškova marketinga na tržištu Rusije,

▪ Ostali troškovi / prihodi, neto:

- Stavka sadrži tečajne razlike iz odnosa s kupcima i dobavljačima koje su u H1 2017. bile negativne, dok su u H1 2016. bile pozitivne. U H1 2017. ostali troškovi/prihodi, neto iznose negativnih 7,4 mil. kuna, dok su u usporednom razdoblju iznosili pozitivnih 13,7 mil. kuna.

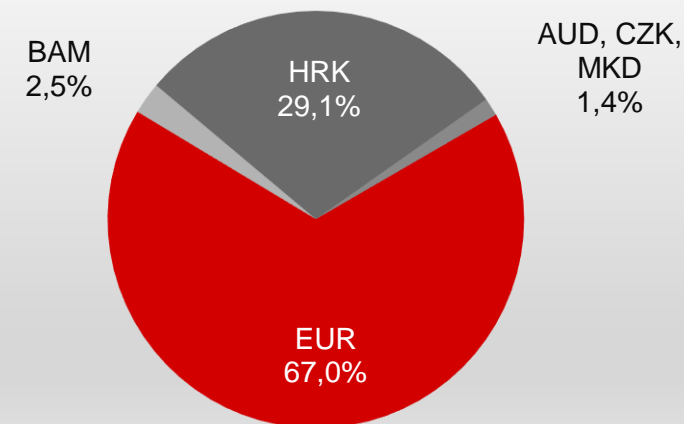


Održivi nivo zaduženosti kompanije

(u HRK 000) ¹	H1 2017.	2016.	% promjene
Neto dug	1.084.385	1.041.740	4,1%
Troškovi kamata	27.717	31.477	(11,9%)
Neto dug / EBITDA	2,8	2,2	26,1%
EBITDA / Troškovi kamata	14,0	14,9	(6,3%)
Omjer kapitala i ukupne imovine	57,6%	55,4%	+228 bb

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

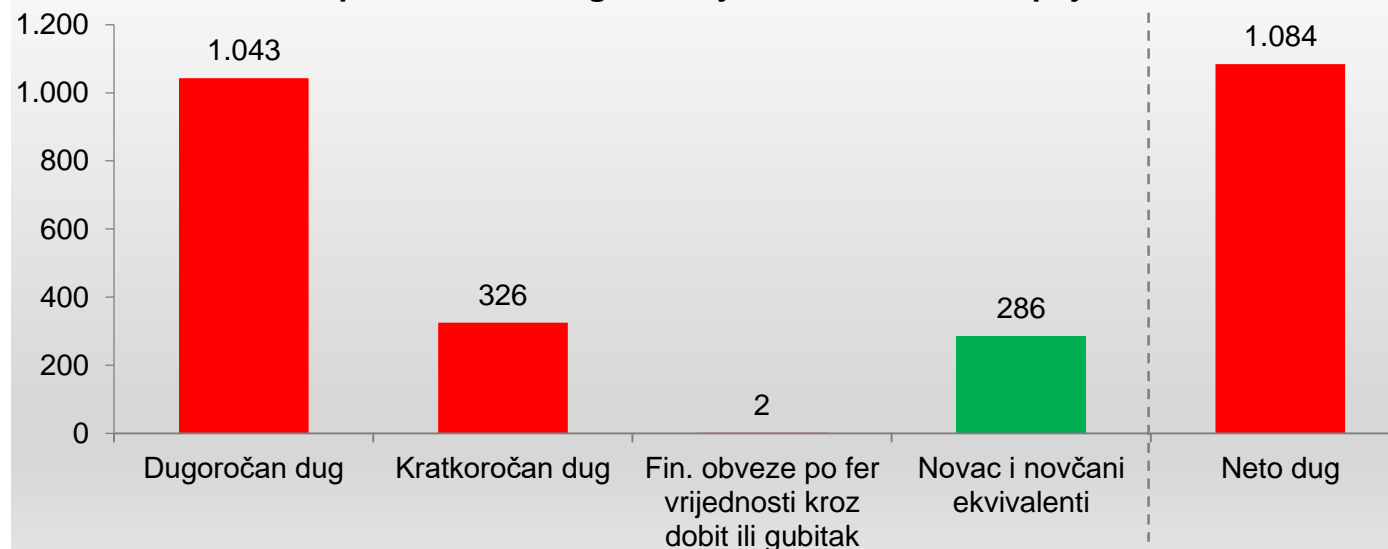
Valutna struktura duga na 30. lipnja 2017.






Ključne značajke:

- Porast neto duga → niža razina novca i novčanih ekvivalenata,
- Niži troškovi kamata → otplata dijela kredita,
- Rast Neto dug/EBITDA pokazatelja uslijed rasta neto duga i pada EBITDA na razini zadnjih 12 mjeseci,
- **Prosječan ponderirani trošak duga:**
 - Na 30. lipnja 2017. → 2,2%,
 - Na 31. prosinca 2013. → 4,3%.

Komponente neto duga u milijunima kuna na 30. lipnja 2017.

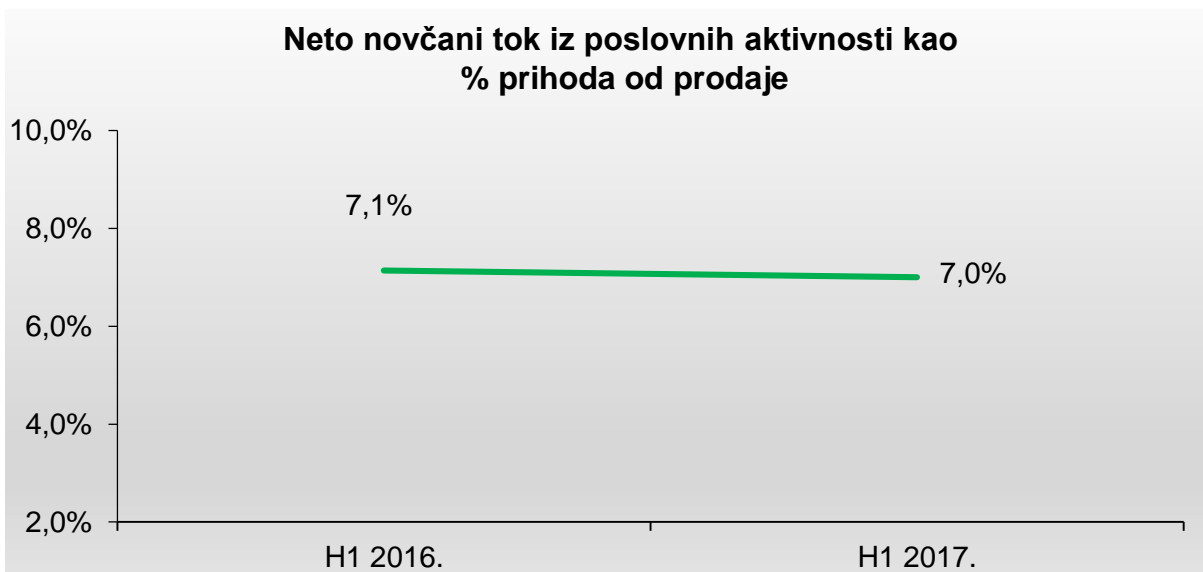


Novčani tok iz poslovnih aktivnosti pozitivno doprinosi osiguravanju financijske stabilnosti Grupe

Kretanje radnog kapitala u bilanci	30. lipnja 2017. / 30. lipnja 2016.		Utjecaj
Zalihe		2,2%	<ul style="list-style-type: none"> Dio zaliha koji je bio vezan uz segment Pića je u 2016. bio klasificiran kao imovina namijenjena prodaji. Ukoliko bi uključili i zalihe Pića u usporedno razdoblje, zalihe bi na 30. lipnja 2017. bile 0,8% više u odnosu na 30. lipnja 2016.
Potraživanja od kupaca i ostala potraživanja		(8,1%)	<ul style="list-style-type: none"> Utjecaj kraćih rokova plaćanja kupaca prema pojedinim Podravkinim prehrambenim društvima te bolja naplata u segmentu Farmaceutike na inozemnim tržištima.
Obveze prema dobavljačima i ostale obveze		(8,5%)	<ul style="list-style-type: none"> U usporednom razdoblju dodana je obveza po regresnom pravu za mjenice koja je u međuvremenu otkupljena od strane Podravke d.d. Bez regresnog prava u usporednom razdoblju, obveze su 1,0% niže uslijed podmirenja dijela obveza prema dobavljačima za izgradnju nove farmaceutske tvornice.

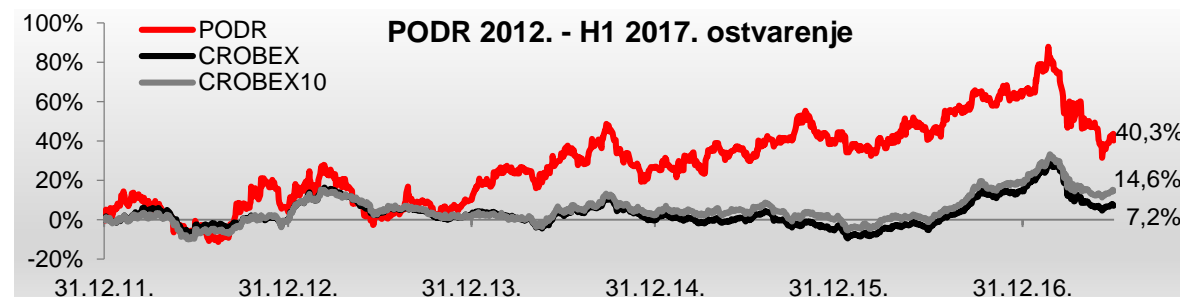
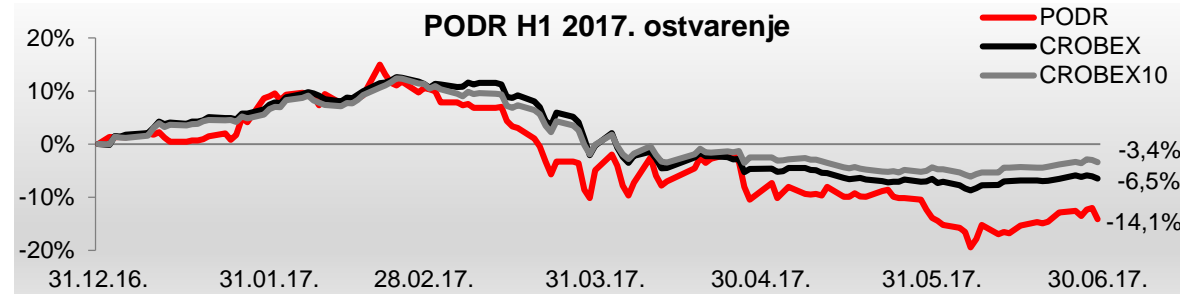
(u milijunima kuna)	H1 2017.	H1 2016.	Δ
Neto novac iz poslovnih aktivnosti	136,7	142,0	(5,3)
Neto novac iz ulagačkih aktivnosti	(119,7)	(235,6)	115,9
Neto novac iz financijskih aktivnosti	(68,8)	44,0	(112,8)
Neto promjena novca i novčanih ekvivalenata	(51,8)	(49,7)	(2,2)

- Za 2017. godinu očekuju se **kapitalni izdaci** na razini od 250 - 300 mil. kuna, u 2018. godini na razini od 150 - 200 mil. kuna, a u 2019. godini na razini od 250 - 300 mil. kuna.



Kretanje cijene dionice Podravke u H1 2017. pod utjecajem novonastale situacije ključnog kupca

(HRK; jedinice)	H1 2017.	H1 2017./ H1 2016.	2016./ 2015.	2015./ 2014.
Prosječna dnevna cijena	370,0	12,4%	9,4%	7,4%
Prosječan dnevni broj transakcija	23	160,3%	(8,9%)	(9,1%)
Prosječan dnevni volumen	1.661	55,3%	(36,0%)	11,3%
Prosječan dnevni promet	614.678,8	74,5%	(30,0%)	19,6%
Izveštajna dobit po dionici	15,9	(39,8%)	(11,2%)	276,9%
Normalizirana dobit po dionici	20,9	(22,0%)	8,2%	31,6%



Analitičar	Preporuka	Ciljana cijena	Potencijal ¹
InterCapital	Pod revizijom	-	n/p
Raiffeisen BANK	Držati	380,00 kuna	17,2%
ERSTE Group	Kupiti	370,00 kuna	14,1%
UniCredit	Kupiti	398,96 kuna	23,1%
WOOD & COMPANY	Držati	376,00 kuna	16,0%

Multiplikatori usporedne grupe ²	EV/Prihodi	EV/EBITDA	EV/EBIT	P/B	P/E
Prosječna ponderirana usp. grupa	2,3	13,6	20,3	3,0	27,1
Normaliz. pros. pond. usp. grupa ³	2,0	13,7	19,4	2,3	24,7
Grupa Podravka izvještajno	0,8	8,7	18,4	0,8	20,4
Grupa Podravka normalizirano ⁴	0,8	8,2	15,5	0,8	15,5

¹Usporedba sa zadnjom cijenom na 30.06.2017.,

²Prikupljeno s Bloomberg na 09.10.2017.,

³Izračunato isključujući maks. i min. vrijednosti,

⁴Normalizirano za stavke navedene u objavi 2016. rezultata.

Usporedna grupa prehrana: Atlantic Grupa, Greencore Group, Nestle, Orkla, Otmuchow, Premier Foods, Unilever,

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

Kontakt

Podravka d.d.

Ante Starčevića 32, 48 000 Koprivnica

www.podravka.hr

Odnosi s investitorima

ir@podravka.hr

tel: 048 65 16 65



Rezultati poslovanja Grupe Podravka za razdoblje 1.-6. 2017.

