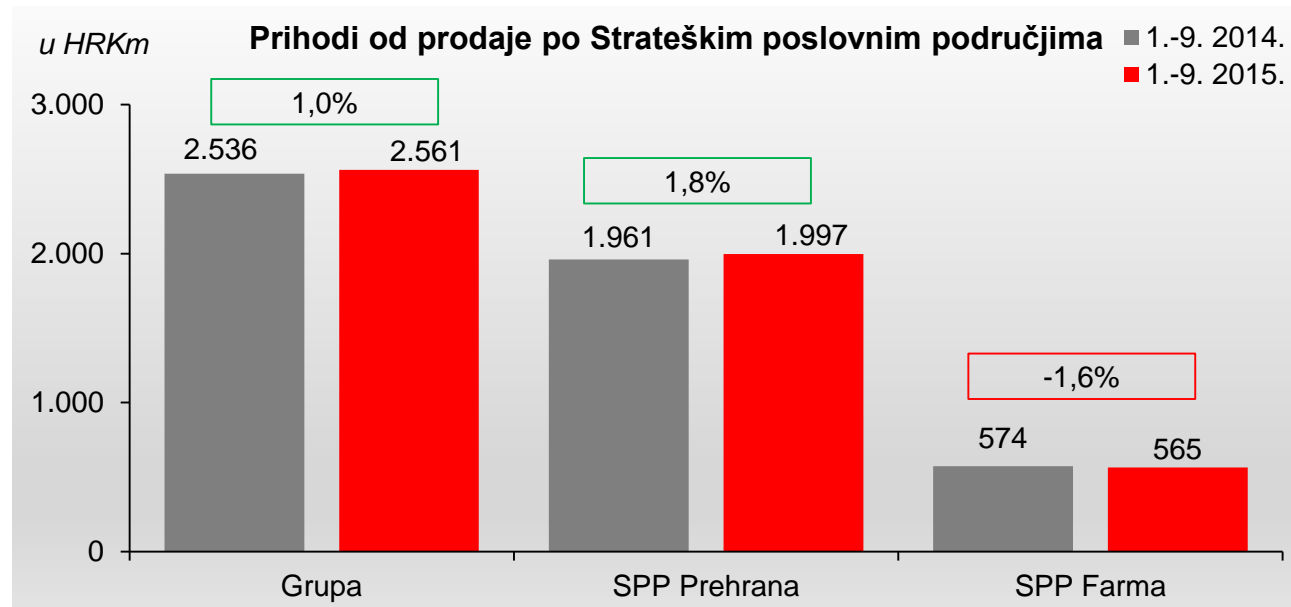




Rezultati poslovanja Grupe Podravka za razdoblje 1.-9. 2015.



Rast prihoda od prodaje vlastitih brandova u prvih devet mjeseci 2015. godine iznosi 1,7%



Procijenjen utjecaj valutnih tečajeva na prihode od prodaje:

- -8,3 milijuna kuna procijenjen negativan utjecaj na segment prehrane,
- -20,6 milijuna kuna procijenjen negativan utjecaj na segment farmaceutike,
- -28,9 milijuna kuna ukupno procijenjeni negativan utjecaj na prihode od prodaje.

Procijenjen utjecaj HZZO-a na prihode od prodaje:

- -8,8 milijuna kuna procijenjen negativan utjecaj na segment farmaceutike.

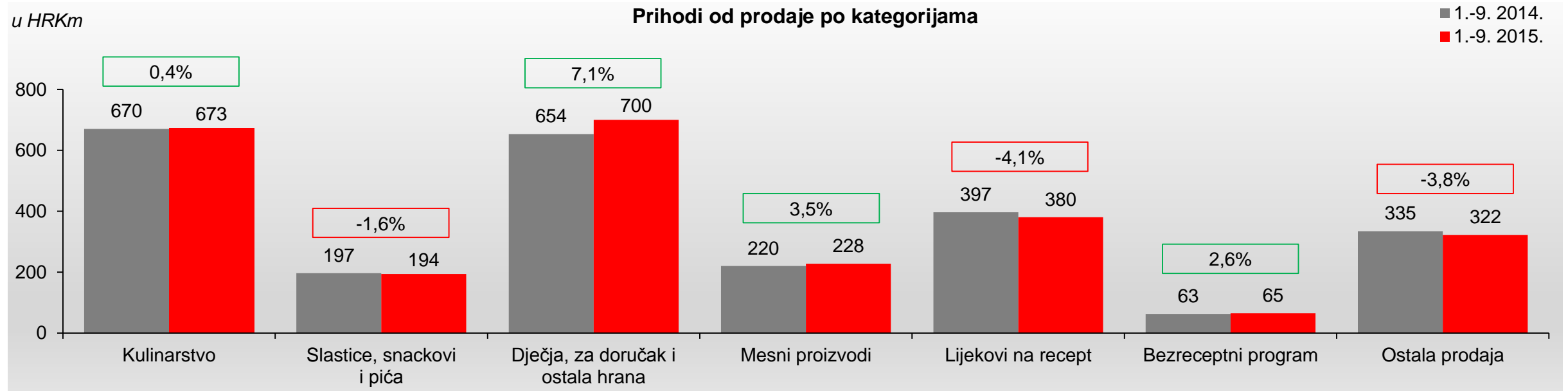
Strateško poslovno područje Prehrana:

- vlastiti brandovi → rast prihoda od 3,0% ponajviše uslijed rasta prihoda potkategorija juha, kondimenata i zamrznutog povrća te ostvarenih prihoda PIK i Mirna asortimana,
- ostala prodaja → pad prihoda od 8,1% što je prvenstveno rezultat manjih prihoda maka čija je tržišna cijena značajno pala u 1.-9. 2015. razdoblju,
- zaključno, segment prehrane ostvario je 1,8% više prihode, dok bi bez utjecaja tečajnih razlika rast prihoda iznosio 2,2%.

Strateško poslovno područje Farmaceutika:

- vlastiti brandovi → pad prihoda od 3,2% uslijed deprecijacije ruske rublje te propisanog smanjenja cijena lijekova na recept na tržištu Hrvatske od strane HZZO-a,
- ostala prodaja → rast prihoda od 4,5% ponajviše zahvaljujući rastu prihoda trgovačke robe u kompaniji Farmavita,
- zaključno, segment farmaceutike je ostvario 1,6% niže prihode, dok bi bez utjecaja tečajnih razlika ostvario rast prihoda od 1,9%.

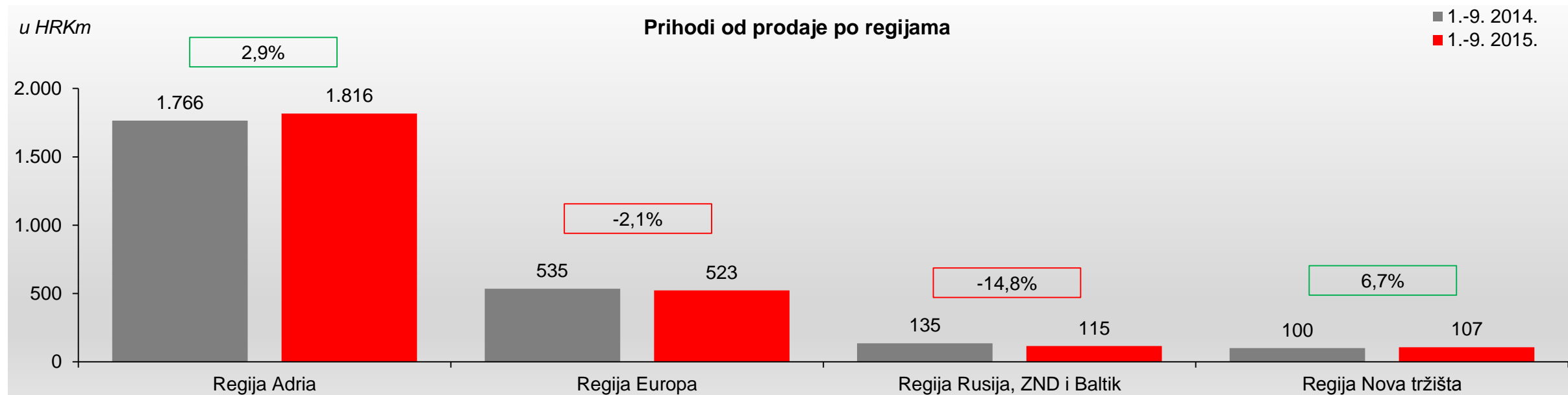
Značajan rast kategorije dječje, za doručak i ostale hrane u prvih devet mjeseci 2015. godine



Ključne značajke:

- kulinarstvo → rasta prihoda potkategorije juha u regiji Adria uslijed veće zastupljenosti asortimana juha u trgovačkim lancima, ulaska u novu kategoriju i jačih marketinških aktivnosti,
- slastice, snackovi i pića → bez utjecaja asortimana pića na prodaju, prihodi su niži za 5,1% uslijed rasta privatnih robnih marki te pojačane cjenovne aktivnosti konkurencije,
- dječja, za doručak i ostala hrana → rast prihoda potkategorija kondimenata, zamrznutog povrća i mediteranske hrane; bez prihoda Mirna asortimana, rast prihoda kategorije od 5,0%,
- mesni proizvodi → rast prihoda uslijed ostvarenih prihoda PIK asortimana; bez prodaje PIK asortimana 2,5% niži prihodi kategorije uslijed pojačanih cjenovnih aktivnosti konkurencije,
- lijekovi na recept → negativan utjecaj tečajnih razlika od 18,7 milijuna kuna te HZZO-a od procijenjenih 8,8 milijuna kuna; bez utjecaja tečajnih razlika rast prihoda bi iznosio 0,6%,
- bezreceptni program → rast prihoda kao rezultat rasta prihoda OTC potkategorije na tržištu Hrvatske od 7,6% potaknut jakom sezonom prehlade i gripe u Q1 2015.,
- ostala prodaja → negativan utjecaj pada cijene maka u 1.-9. 2015. razdoblju, što je djelomično ublaženo rastom prihoda trgovačke robe u kompaniji Farmavita.

Regija Adria je glavni motor rasta prihoda od prodaje u prvih devet mjeseci 2015. godine



Ključne značajke:

- Regija Adria → organski rast prihoda ostvaren je u potkategorijama juha, kondimenata i OTC-a, a anorganski od prihoda PIK i Mirna asortimana; bez PIK i Mirna asortimana rast prihoda regije bio bi 1,2%,
- Regija Europa → slabija prodaja trgovačke robe (maka), dok su prihodi vlastitih brandova veći za 3,3% ponajviše uslijed viših prihoda kondimenata, riže i dermatika,
- Regija Rusija, ZND i Baltik → negativan utjecaj tečajnih razlika od 31,4 milijuna kuna; bez utjecaja tečajnih razlika prihodi bi rasli 8,4% ponajviše zbog potkategorije zamrznutog povrća,
- Regija Nova tržišta → rast prihoda kategorije kulinarstvo na tržištima SAD-a i Australije nadoknadilo je manje prihode uslužne proizvodnje i trgovačke robe; bez utjecaja tečajnih razlika prihodi bi bili na razini usporednog razdoblja.

Prošlogodišnje restrukturiranje pozitivno je utjecalo na profitabilnost Grupe Podravka

1.-9. 2015. (u HRKm) ¹	Prehrana		Farmaceutika		Grupa	
Prihodi od prodaje	1.996,6	1,8%	564,8	(1,6%)	2.561,4	1,0%
Bruto dobit	759,5	1,6%	288,6	(4,5%)	1.048,0	(0,2%)
EBITDA	209,8	24,5%	66,7	(22,3%)	276,5	8,7%
EBIT	130,1	40,5%	36,7	(32,6%)	166,8	13,4%
Neto dobit nakon MI	110,5	139,3%	20,5	(42,6%)	131,0	59,9%

1.-9. 2015. (% prihoda od prodaje) ²	Prehrana		Farmaceutika		Grupa	
Bruto marža	38,0%	-8 bb	51,1%	-155 bb	40,9%	-49 bb
EBITDA marža	10,5%	+192 bb	11,8%	-314 bb	10,8%	+76 bb
EBIT marža	6,5%	+179 bb	6,5%	-299 bb	6,5%	+71 bb
Neto marža nakon MI	5,5%	+318 bb	3,6%	-260 bb	5,1%	+188 bb

Ključne značajke:

Prehrana:







- utjecaj konsolidacije Mirne od +24,8 milijuna kuna u 1.-9. 2015., utjecaj troškova otpremnina od -50,6 milijuna kuna u 1.-9. 2014.,
- dodatan utjecaj je došao od inicijalnih troškova ulaska na nova tržišta, troškova povezanih s akvizicijama Žita i Mirne, viših marketinških ulaganja te 4x viših neto negativnih tečajnih razlika po kupcima i dobavljačima,
- neto financijski troškovi su 44,0% niži u odnosu na usporedno razdoblje kao rezultat povoljnijih uvjeta refinanciranja kreditnih obveza, dok je istovremeno porezna obveza 76,1% niža uslijed iskorištavanja poreznih gubitaka pripojene kompanije Danica.

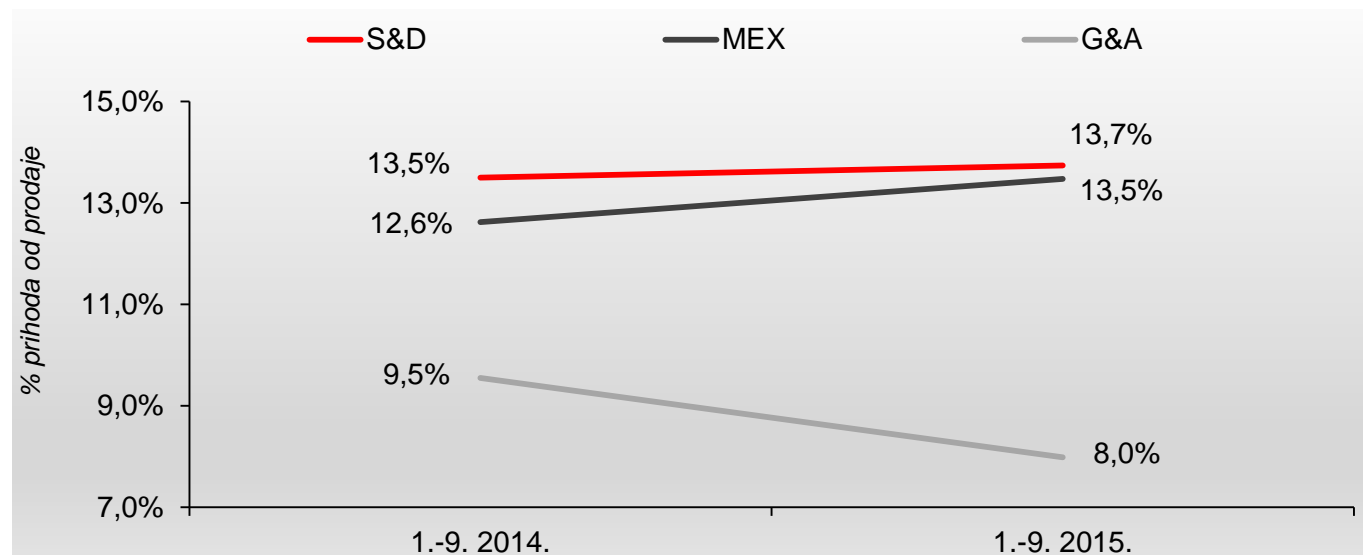
Farmaceutika:

- 57,3% više neto negativne tečajne razlike po kupcima i dobavljačima u odnosu na 1.-9. 2014. razdoblje.

¹Ostvarenja u 1.-9. 2015. godine; % promjene u odnosu na usporedno razdoblje, ²% prihoda od prodaje u 1.-9. 2015. godine; promjena u baznim bodovima u odnosu na usporedno razdoblje.

Rast ukupnih operativnih troškova od 1,4% u prvih devet mjeseci 2015. godine uslijed niza čimbenika

Operativni troškovi	1.-9. 2015. / 1.-9. 2014.	
Troškovi sadržani u prodanim proizvodima (COGS)		1,9%
Opći i administrativni troškovi (G&A)		(15,5%)
Troškovi prodaje i distribucije (S&D)		2,8%
Troškovi marketinga (MEX)		7,9%
Ostali troškovi		69,6%
Ukupno		1,4%



Ključne značajke:

▪ COGS:

- rast COGS-a ponajviše je rezultat količinskog rasta prodaje segmenta prehrane. Pritom je rast COGS-a segmenta prehrane niži od količinskog rasta prodaje segmenta prehrane uslijed povoljnog kretanja cijena sirovina i materijala,

▪ G&A:

- 1.-9. 2014. razdoblje bilo je opterećeno troškovima otpremnina od 53,5 milijuna kuna; bez utjecaja troškova otpremnina, opći i administrativni troškovi rastu 8,5% na što su utjecali troškovi povezani s akvizicijama Žita i Mirne te redovni G&A Mirne koji nisu bili u 1.-9. 2014. razdoblju,

▪ S&D:

- na rast troškova prodaje i distribucije ponajviše su utjecali inicijalni troškovi ulaska na nova tržišta te S&D troškovi prehrambene kompanije u Rusiji i Mirne koji nisu teretili usporedno razdoblje,

▪ MEX:

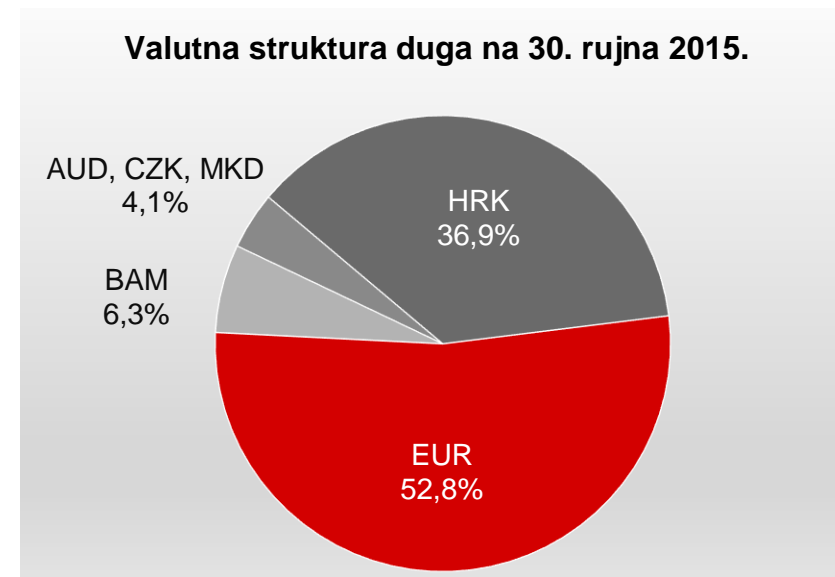
- rast uslijed snažnijih marketinških aktivnosti vezanih za kategoriju kulinarstvo u regiji Adria, potkategoriju mediteranske hrane u regijama Adria i Europa te potkategorije dječje hrane i pašteta u regiji Adria,

▪ Ostali troškovi:

- 80% više neto negativne tečajne razlike po kupcima i dobavljačima.

Pozitivan utjecaj provedene dokapitalizacije na pokazatelje zaduženosti na kraju 1.-9. 2015. razdoblja

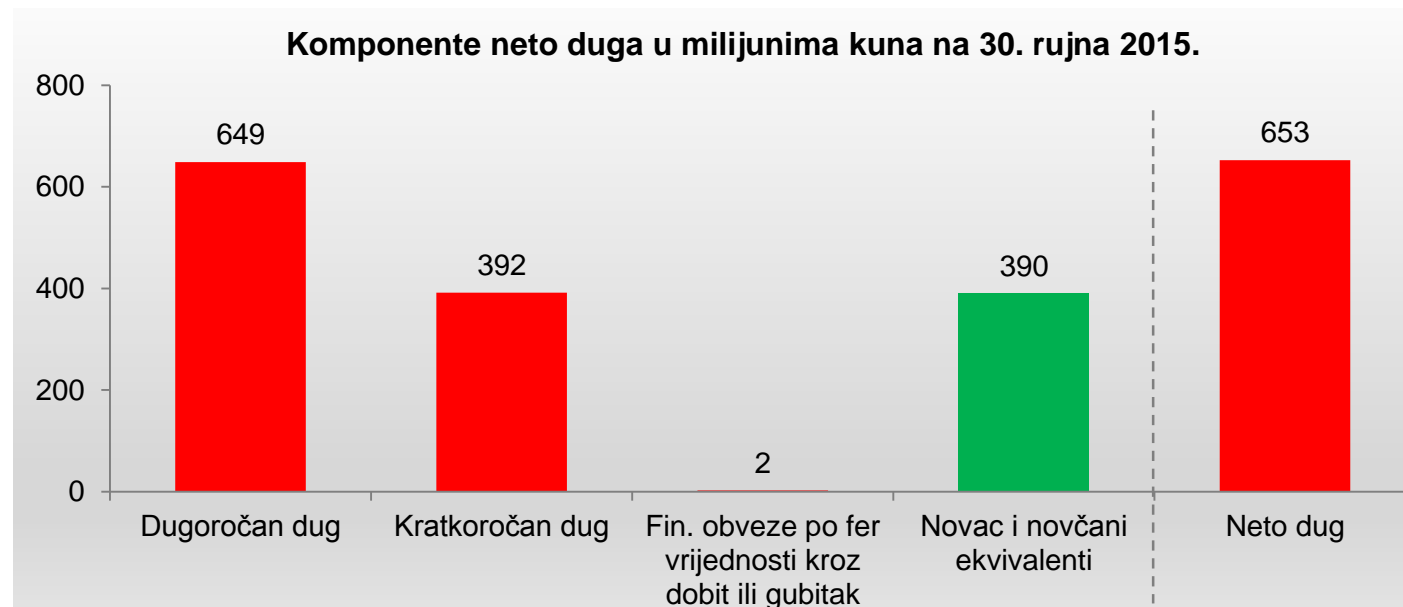
(u tisućama kuna) ¹	1.-9. 2015.	2014.	% promjena
Neto dug	652.708	856.829	(23,8%)
Trošak kamata	36.906	43.543	(15,2%)
Neto dug / EBITDA	1,9	2,7	(28,8%)
EBITDA / Trošak kamata	9,3	7,3	26,2%
Omjer kapitala i ukupne imovine	58,7%	50,9%	+777 bb






¹Napomena: svi pokazatelji su računati na razini zadnjih 12 mjeseci; Trošak kamata bez bankarskih naknada.

Ključne značajke:

- smanjenje neto duga → uslijed više razine novca i novčanih ekvivalenata kao rezultat provedene dokapitalizacije,
- smanjenje troškova kamata → rezultat refinanciranja po povoljnijim komercijalnim uvjetima i otplata dijela duga,
- **prosječni ponderirani trošak duga:**
 - na 30. rujna 2015. → 3,4%,
 - na 31. prosinca 2013. → 4,3%,
 - poboljšanje za 94 bb.



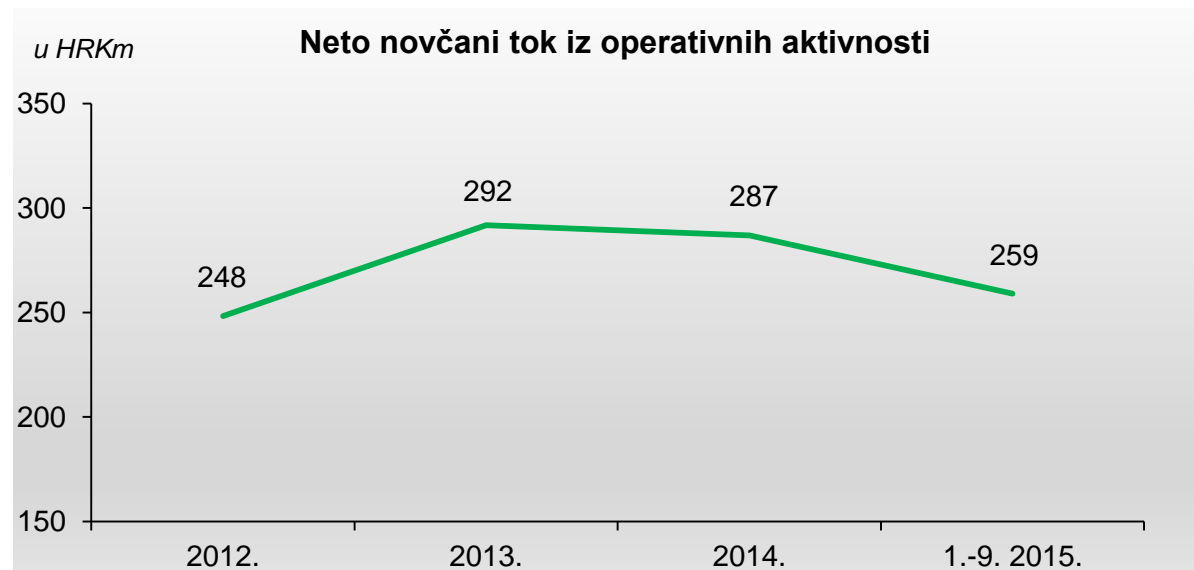
Niža razina neto novčanog toka iz operativnih aktivnosti uslijed povećane razine radnog kapitala

Kretanje radnog kapitala	1.-9. 2015. ¹	Utjecaj
Zalihe	 +78.0 milijuna kuna	<ul style="list-style-type: none"> zalihe Mirne d.d. koje nisu bile konsolidirane na 31. prosinca 2014. godine, povećanje zaliha asortimana prehrambenih proizvoda karakterističnog za ljetnu sezonu, povećana nabava određenih sirovina kako bi se izbjegla skuplja nabava van sezone, povećanje zaliha sirovina i materijala u Belupu uslijed cikličnosti proizvodnog procesa.
Potraživanja od kupaca i ostala potraživanja	 +83.6 milijuna kuna	<ul style="list-style-type: none"> sezonalni utjecaj većih narudžbi proizvoda u ljetnoj sezoni u odnosu na kraj godine.
Obveze prema dobavljačima i ostale obveze	 +1.7 milijuna kuna	<ul style="list-style-type: none"> značajno podmirenje dijela obveza farmaceutskog segmenta posljedično na podmirenje obveza HZZO-a na tržištu Hrvatske te nastavak usklađivanja s propisanim rokovima plaćanja dobavljača.

¹Stavka novčanog toka, promjena na 30. rujna 2015. godine u odnosu na 31. prosinac 2014. godine

Ključne značajke:

- neto novčani tok iz poslovnih aktivnosti → 32,3 milijuna kuna povezanih s kretanjem radnog kapitala,
- neto novčani tok iz investicijskih aktivnosti → -283,4 milijuna kuna uslijed kapitalnih izdataka u iznosu od 144,7 milijuna kuna te deponiranja neiskorištenih novčanih sredstava prikupljenih dokapitalizacijom u novčane fondove,
- neto novčani tok iz financijskih aktivnosti → 420,4 milijuna kuna prvenstveno kao rezultat prikupljenih novčanih sredstava izdavanjem novih 1.700.000 redovnih dionica,
- u 2015. se očekuje da će kapitalni izdaci biti na razini od 250-300 milijuna kuna, u 2016. na razini 350-400 milijuna kuna, a nakon toga na razini 200-250 milijuna kuna.



Napomena: neto novčani tok iz operativnih aktivnosti na razini zadnjih 12 mjeseci u 1.-9. 2015.

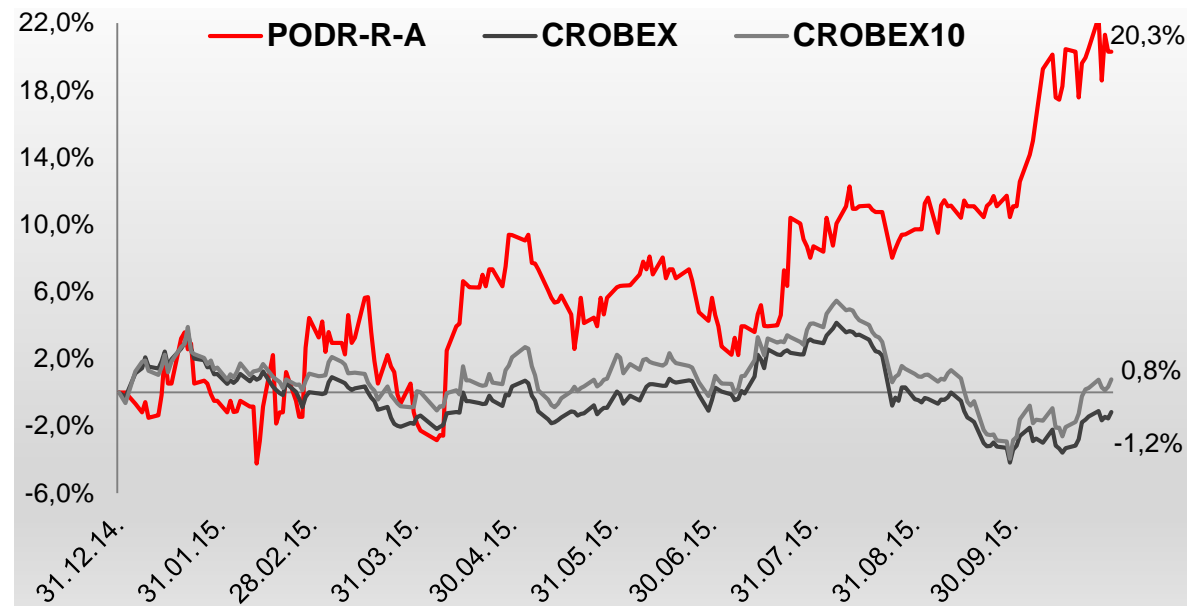
Kontinuirani napredak u ostvarenju dionice Podravke

(HRK; jedinice)	2015. / 2014. ¹		% promjene
Prosječna dnevna cijena	317,2		6,4%
Prosječan dnevni broj transakcija	13		(9,2%)
Prosječna dnevna količina	1.870		14,6%
Prosječan dnevni promet	595.312,1		22,4%
Dobit po dionici ²	25,4		44,2%

¹2015. = 01. siječnja 2015. – 30. listopada 2015., 2014 = 01. siječnja 2014. – 31. listopada 2014.;

²Dobit po dionici je računata za Q4 2014. – 1.-9. 2015. razdoblje, usporedba s FY2014.

Davatelj preporuke	Preporuka	Ciljana cijena	Potencijal ³
	Kupiti	364,78 HRK	3,3%
	Pod revizijom	n/p	n/p
	Pod revizijom	n/p	n/p
	Kupiti	374,00 HRK	5,9%
	Kupiti	370,00 HRK	4,8%
	Kupiti	398,96 HRK	13,0%



Multiplikatori usporedne grupe⁴

	EV/Prodaja	EV/EBITDA	EV/EBIT	P/B	P/E
Prosječna ponderirana usp. grupa	2,2	13,3	18,8	3,4	20,9
Korigirana prosj. pond. usp. grupa ⁵	2,3	13,6	19,1	3,2	20,3
Grupa Podravka izvještajno	0,9	9,4	18,3	1,0	17,8
Grupa Podravka normalizirano ⁶	0,9	9,9	17,2	1,0	16,4

³U odnosu na zadnju cijenu na 30. listopada 2015.,

⁴Prikupljeno s Bloomberg na 02. studenog 2015.,

⁵Isključivši maksimalne i minimalne veličine,

⁶Izračunato bez jednokratnih stavaka.

Usporedna grupa prehrana: Atlantic 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

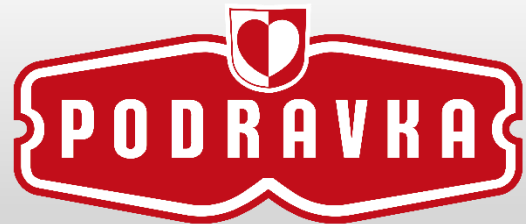
www.podravka.hr

Odnosi s investitorima

ir@podravka.hr

tel: 048 65 16 65

mob: 099 43 85 007



Rezultati poslovanja Grupe Podravka za razdoblje 1.-9. 2015.

