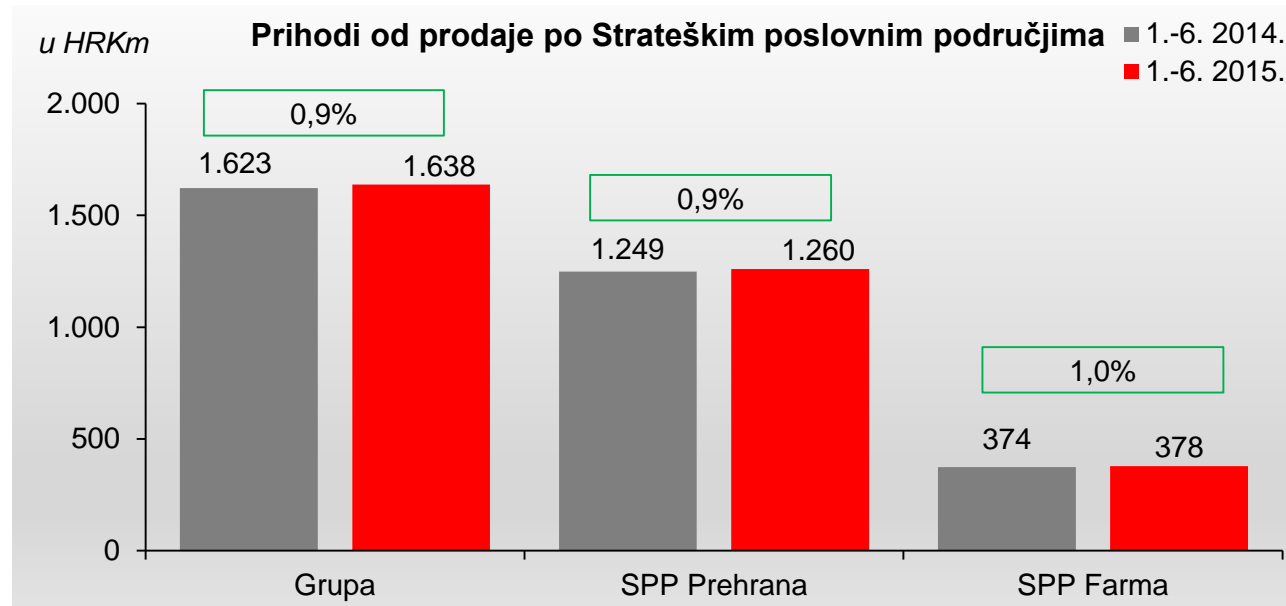




Rezultati poslovanja Grupe Podravka za razdoblje 1.-6. 2015.



Rast prihoda od prodaje u oba strateška poslovna područja u prvoj polovici 2015. godine



Procijenjen utjecaj valutnih tečajeva na prihode od prodaje:

- +3,9 milijuna kuna procijenjen pozitivan utjecaj na segment prehrane,
- -12,5 milijuna kuna procijenjen negativan utjecaj na segment farmaceutike.

Procijenjen utjecaj HZZO-a na prihode od prodaje:

- -6,0 milijuna kuna procijenjen negativan utjecaj na segment farmaceutike.

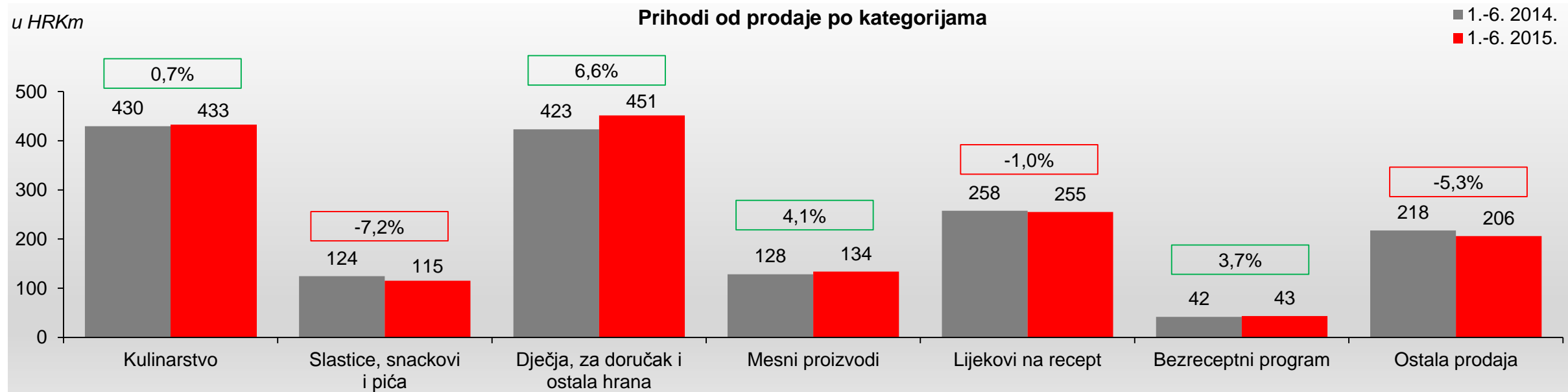
Strateško poslovno područje Prehrana:

- vlastiti brandovi → rast prihoda od 2,5% ponajviše uslijed rasta prihoda potkategorije juha, kondimenata i zamrznutog povrća te ostvarenih prihoda PIK i Mirna asortimana,
- ostala prodaja → pad prihoda od 11,3% što je prvenstveno rezultat manjih prihoda maka čija je tržišna cijena značajno pala u prvoj polovici 2015. godine,
- bez utjecaja prihoda PIK i Mirna asortimana te programa u restrukturiranju (pića i pekara), vlastiti brandovi su ostvarili rast prihoda od 1,9%, a segment prehrane od 0,5%.

Strateško poslovno područje Farmaceutika:

- vlastiti brandovi → pad prihoda od 0,3% uslijed deprecijacije ruske rublje te propisanog smanjenja cijena lijekova na recept na tržištu Hrvatske od strane HZZO-a,
- ostala prodaja → rast prihoda od 6,3% ponajviše zahvaljujući rastu prihoda trgovačke robe u kompaniji Farmavita.

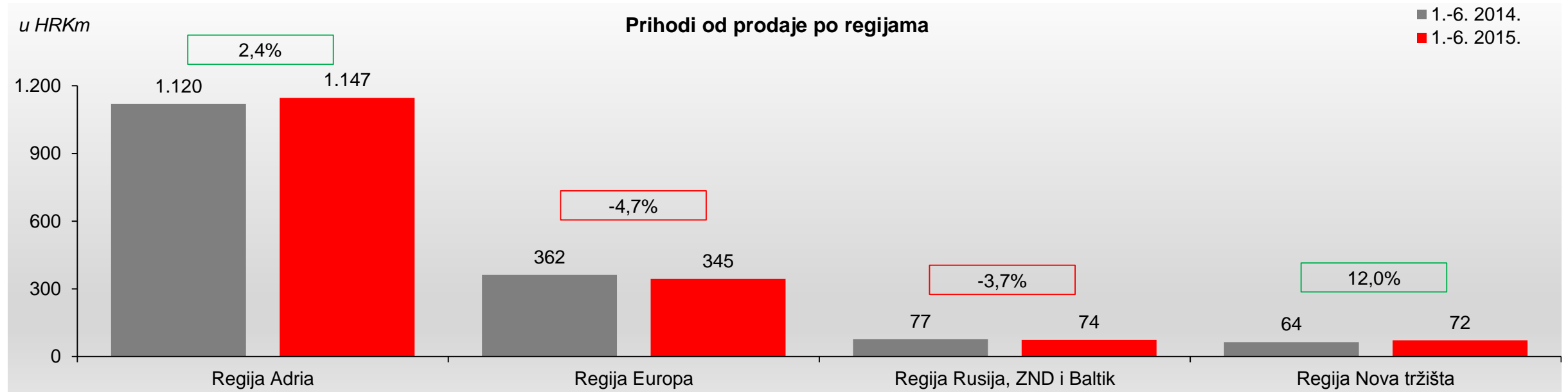
Rast prihoda od prodaje vlastitih brandova u prvoj polovici 2015. godine iznosi 1,9%



Ključne značajke:

- kulinarstvo → rast prihoda je ostvaren ponajviše pod utjecajem rasta prihoda potkategorije juha u regiji Adria uslijed veće zastupljenosti asortimana juha u trgovačkim lancima,
- slastice, snackovi i pića → bez utjecaja asortimana pića na prodaju, prihodi su niži za 4,1% uslijed smanjenja izloženosti jednom od ključnih kupaca koji je u financijskim poteškoćama,
- dječja, za doručak i ostala hrana → rast prihoda potkategorija kondimenata, zamrznutog povrća i mediteranske hrane; bez prihoda Mirna asortimana, rast prihoda kategorije od 5,3%,
- mesni proizvodi → rast prodaje uslijed širenja asortimana potkategorije kobasica i uslijed ostvarenih prihoda PIK asortimana; bez prodaje PIK asortimana 2,0% niži prihodi kategorije,
- lijekovi na recept → negativan utjecaj tečajnih razlika od 12,5 milijuna kuna; bez utjecaja tečajnih razlika rast prihoda bi iznosio 3,5%,
- bezreceptni program → rast prihoda kao rezultat rasta prihoda OTC potkategorije na tržištu Hrvatske od 14,3% uslijed jake sezone prehlade i gripe u Q1 2015.,
- ostala prodaja → negativan utjecaj pada cijene maka, što je djelomično ublaženo rastom prihoda trgovačke robe u kompaniji Farmavita.

Regija Adria je glavni motor rasta prihoda od prodaje u prvoj polovici 2015. godine



Ključne značajke:

- Regija Adria → organski rast prihoda ostvaren je u potkategorijama juha i OTC-a, a anorganski od PIK i Mirna asortimana; bez PIK i Mirna asortimana rast prihoda regije bi bio 2,1%,
- Regija Europa → slabija prodaja trgovačke robe (maka), dok su prihodi vlastitih brandova veći za 0,9% ponajviše uslijed viših prihoda kondimenata u Zapadnoj i riže u Srednjoj Europi,
- Regija Rusija, ZND i Baltik → negativan utjecaj tečajnih razlika od 12,5 milijuna kuna; bez utjecaja tečajnih razlika prihodi bi rasli 12,5%,
- Regija Nova tržišta → rast prihoda kategorije kulinarstvo na tržištima SAD-a i Australije; bez utjecaja tečajnih razlika rast prihoda bi iznosio 2,8%.

Poboljšana profitabilnost segmenata prehrane i farmaceutike povećala profitabilnost Grupe

1.-6. 2015. (u HRKm) ¹	Prehrana	Farmaceutika	Grupa
Prihodi od prodaje	1.260,1 0,9%	377,8 1,0%	1.638,0 0,9%
Bruto dobit	480,8 2,6%	195,1 1,0%	676,0 2,1%
EBITDA	139,6 94,3%	56,5 11,9%	196,1 60,3%
EBIT	86,4 264,1%	36,8 23,4%	123,2 130,1%
Neto dobit nakon MI	67,4 1242,4%	24,5 29,7%	91,9 284,2%
1.-6. 2015. (% prihoda od prodaje) ²	Prehrana	Farmaceutika	Grupa
Bruto marža	38,2% +64 bb	51,6% +1 bb	41,3% +49 bb
EBITDA marža	11,1% +533 bb	15,0% +146 bb	12,0% +444 bb
EBIT marža	6,9% +496 bb	9,7% +177 bb	7,5% +422 bb
Neto marža nakon MI	5,3% +495 bb	6,5% +143 bb	5,6% +414 bb

Ključne značajke:

Prehrana:

- utjecaj konsolidacije Mirne od +24,8 milijuna kuna u 1.-6. 2015., utjecaj troškova otpremnina od -49,1 milijun kuna u 1.-6. 2014.,
- izuzevši utjecaj Mirne i troškova otpremnina, EBIT je niža 15,3% uslijed viših operativnih troškova, uglavnom povezanih s odlukom ulaska na nova tržišta te akvizicijama Žita i Mirne.

Farmaceutika:







- značajno niže neto negativne realizirane tečajne razlike u odnosu na usporedno razdoblje.

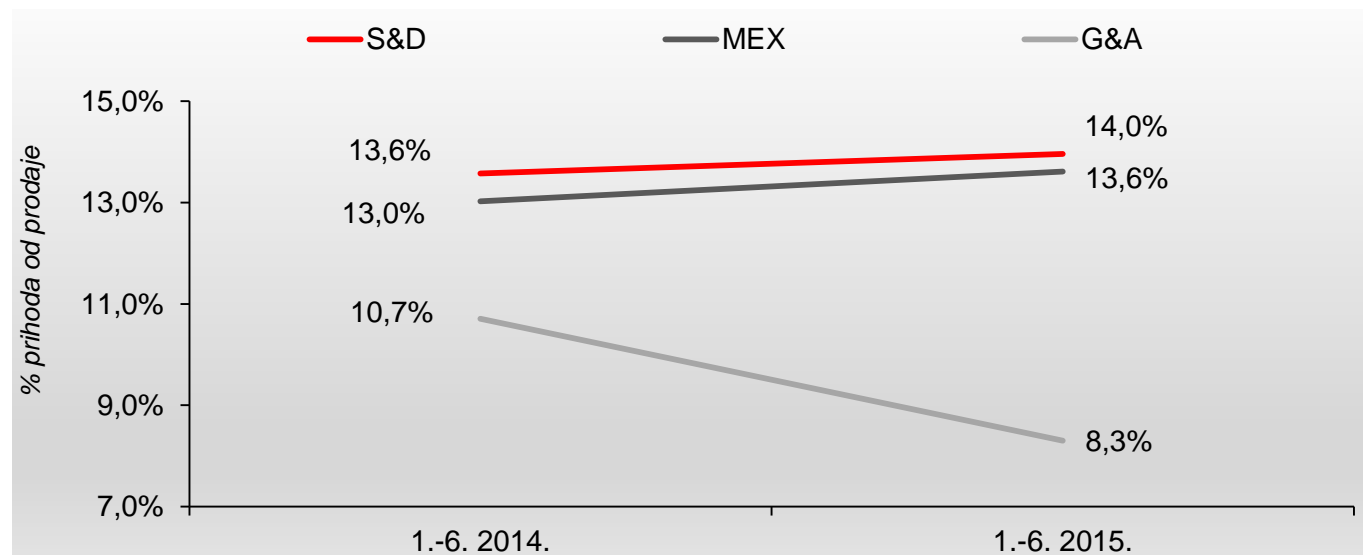
Grupa Podravka:

- izuzevši utjecaj Mirne i troškova otpremnina, EBIT Grupe je 6,3% niža, što je prvenstveno rezultat porasta operativnih troškova segmenta prehrane proizašlih iz ulaska na nova tržišta i akvizicija.

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

Rast operativnih troškova uslijed inicijalnih troškova novih tržišta te troškova akvizicija

Operativni troškovi	1.-6. 2015. / 1.-6. 2014.	
Troškovi sadržani u prodanim proizvodima (COGS)		0,1%
Opći i administrativni troškovi (G&A)		(21,7%)
Troškovi prodaje i distribucije (S&D)		3,8%
Troškovi marketinga (MEX)		5,5%
Ostali troškovi		(77,8%)
Ukupno		(1,7%)



Ključne značajke:

COGS:

- niži rast COGS-a od rasta prihoda uslijed povoljnog kretanja cijena sirovina i materijala u segmentu prehrane te poboljšanja efikasnosti lanca nabave u segmentu farmaceutike čime su ostvareni niži jedinični troškovi sirovina i materijala,

G&A:

- prva polovica 2014. je bila opterećena troškovima otpremnina od 51,5 milijuna kuna; bez utjecaja troškova otpremnina, opći i administrativni troškovi rastu 11,3% na što su utjecali troškovi povezani s akvizicijama Žita i Mirne,

S&D:

- na rast troškova prodaje i distribucije ponajviše su utjecali inicijalni troškovi povezani s odlukom ulaska na nova tržišta koji nisu teretili usporedno razdoblje,

MEX:

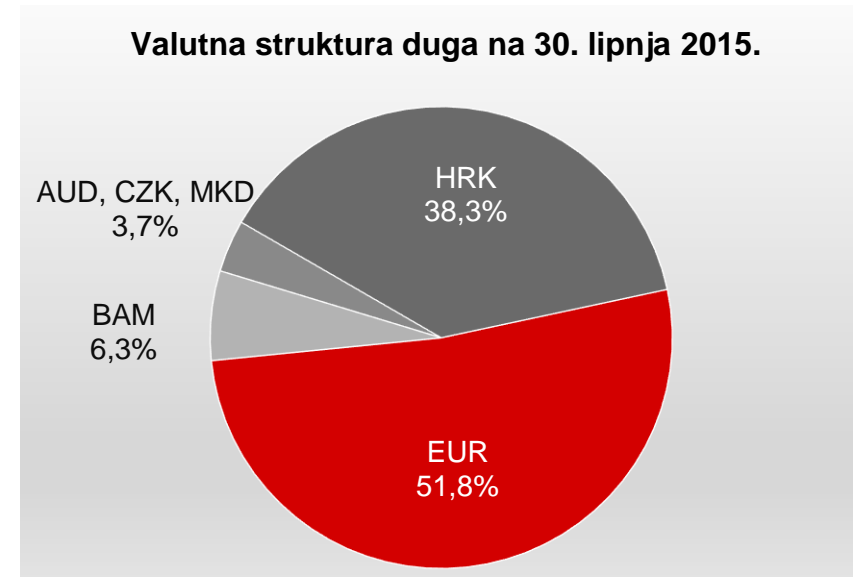
- rast uslijed snažnijih marketinških aktivnosti vezanih za potkategoriju mediteranske hrane u regijama Adria i Europa, za potkategoriju pašteta u regiji Adria te za nova tržišta,

Ostali troškovi:

- 4,8x niži neto negativan realizirani FX u odnosu na 1.-6. 2014.

Poboljšanje pokazatelja zaduženosti na kraju prve polovice 2015. godine

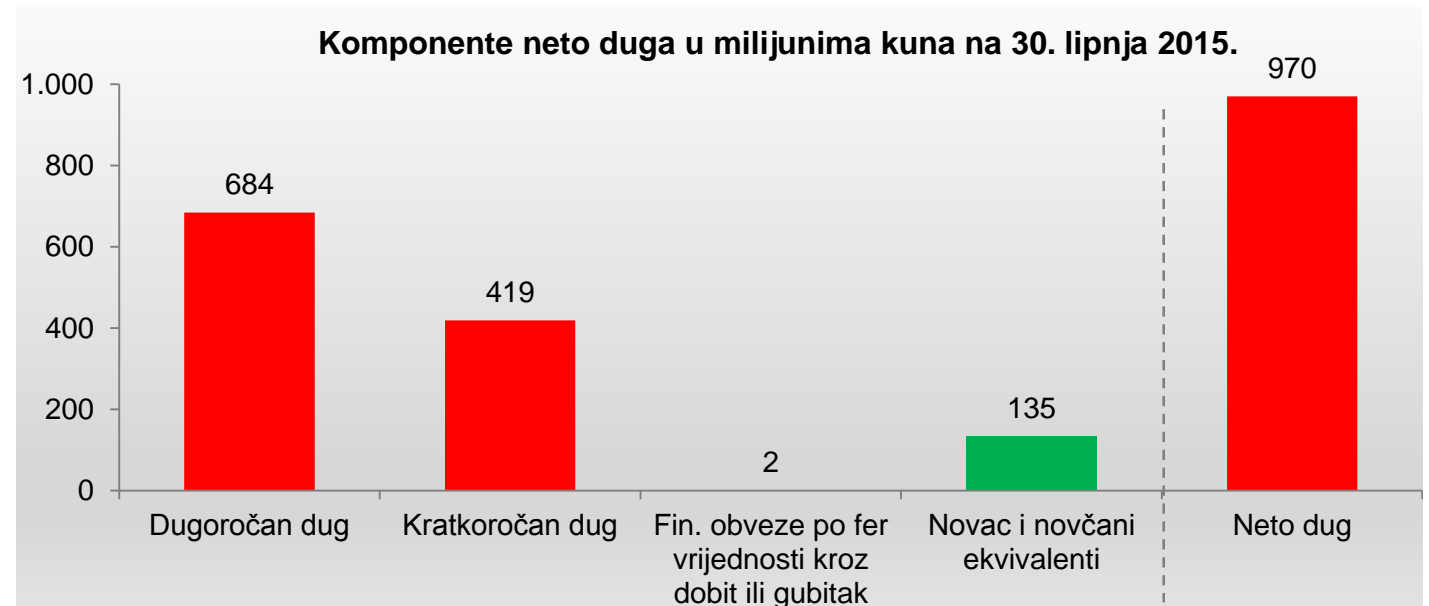
(u tisućama kuna)*	1.-6. 2015.	2014.	% promjena
Neto dug	969.862	856.829	↑ 13,2%
Trošak kamata	38.534	43.543	↓ (11,5%)
Neto dug / EBITDA	2,5	2,7	↓ (8,0%)
EBITDA / Trošak kamata	10,2	7,3	↑ 39,1%
Omjer kapitala i ukupne imovine	51,5%	50,9%	↑ +65 bb






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

Ključne značajke:

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



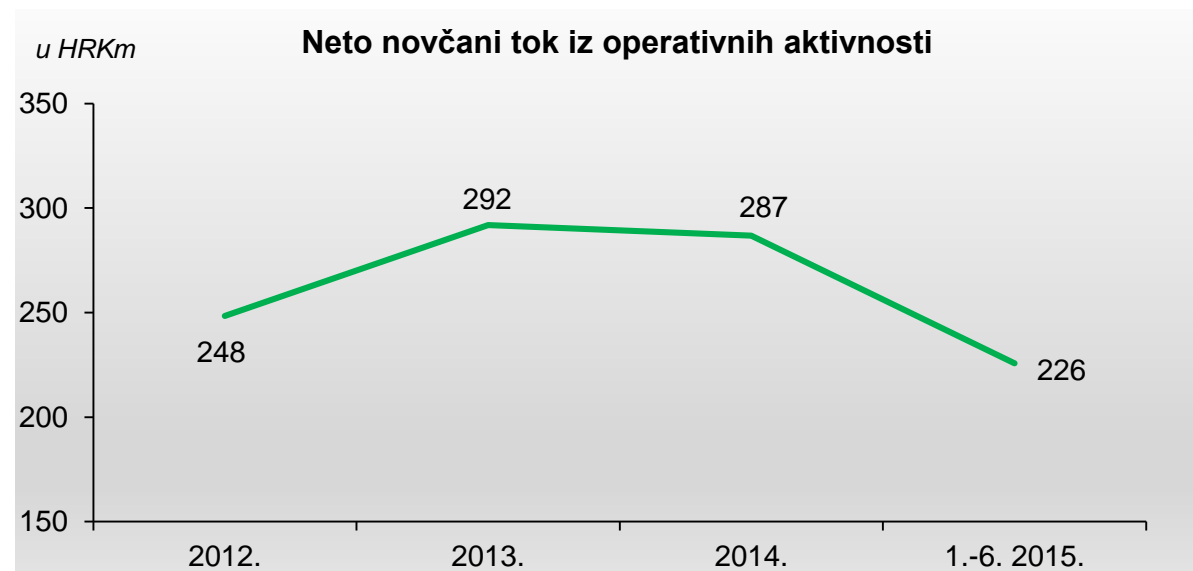
Niža razina neto novčanog toka iz operativnih aktivnosti uslijed povećanja razine radnog kapitala

Kretanje radnog kapitala	1.-6. 2015.*	Utjecaj
Zalihe	 +49.9 milijuna kuna	<ul style="list-style-type: none"> ▪ porast zaliha sirovina i materijala u Belupu kao rezultat cikličnosti proizvodnog procesa, ▪ porast zaliha asortimana proizvoda karakterističnog za ljetnu sezonu.
Potraživanja od kupaca	 +80.1 milijun kuna	<ul style="list-style-type: none"> ▪ sezonalni utjecaj većih narudžbi proizvoda u ljetnoj sezoni.
Obveze prema dobavljačima	 -5.5 milijuna kuna	<ul style="list-style-type: none"> ▪ smanjivanja obveza prema dobavljačima kao posljedica nastavka usklađivanja s propisanim rokovima plaćanja dobavljača te pozitivnog utjecaja kraćih rokova plaćanja na sniženje pojedinih nabavnih cijena sirovina i materijala.

*Stavka novčanog toka, promjena na 30. lipnja 2015. u odnosu na 31. prosinac 2014.

Ključne značajke:

- neto novčani tok iz poslovnih aktivnosti → -11,9 milijuna kuna povezanih s kretanjem radnog kapitala,
- neto novčani tok iz investicijskih aktivnosti → -72,0 milijuna kuna uslijed kapitalnih izdataka u iznosu od 60,6 milijuna kuna uglavnom povezanih s investicijama u novu tvornicu Belupa i modernizaciju,
- neto novčani tok iz financijskih aktivnosti → -1,8 milijuna kuna uslijed većih otplata kredita i zajmova od primljenih kredita i zajmova,
- u 2015. se očekuje da će kapitalni izdaci biti na razini od 300-360 milijuna kuna, u 2016. na razini 300-400 milijuna kuna, a nakon toga na razini 130-150 milijuna kuna.









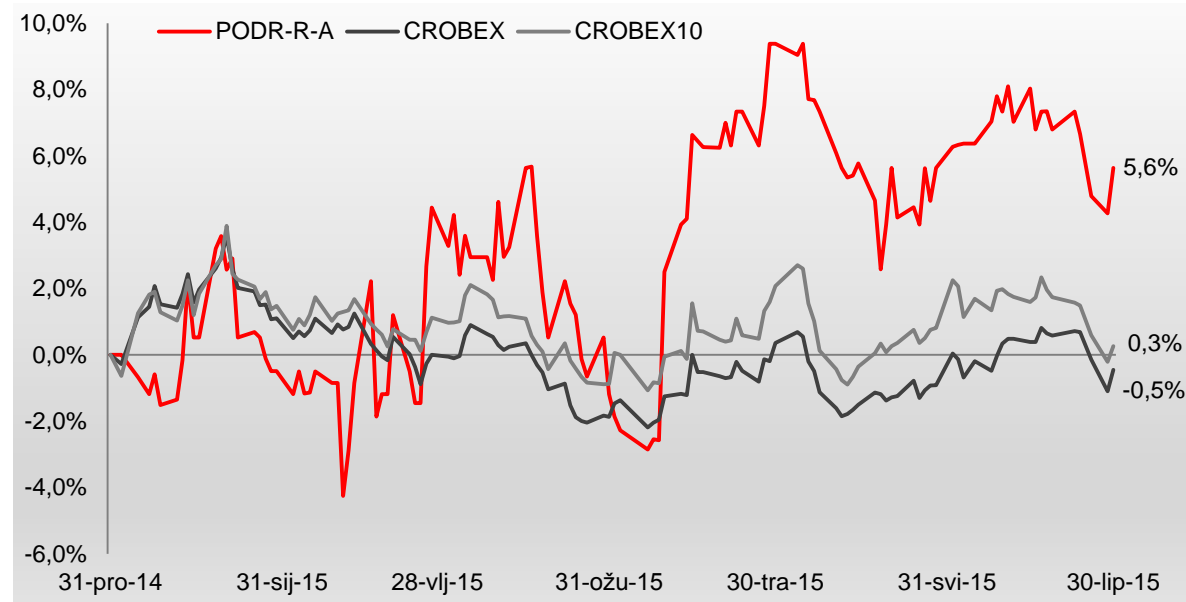
Napomena: neto novčani tok iz operativnih aktivnosti na razini zadnjih 12 mjeseci u 1.-6. 2015.

Dionicom Podravke se trguje ispod razine usporednih kompanija

(HRK; jedinice)	1.-6. 2015. / 1.-6.2014.	% promjena
Prosječna dnevna cijena	306,2	7,6%
Prosječan dnevni broj transakcija	12	(19,0%)
Prosječna dnevna količina	1.414	(16,2%)
Prosječan dnevni promet	432.953,6	(9,8%)
Dobit po dionici ¹	29,6	73,5%

¹Dobit po dionici računata na razini zadnjih 12 mjeseci, usporedba s 2014. godinom.

Davatelj preporuke	Preporuka	Ciljana cijena	Potencijal ²
 InterCapital	Pod revizijom	n/p	n/p
 FIMA	Pod revizijom	n/p	n/p
 HYPO ALPE ADRIA	Pod revizijom	n/p	n/p
 Raiffeisen BANK	Kupiti	374,00 HRK	20,6%
 ERSTE Group	Kupiti	370,00 HRK	19,4%
 UniCredit	Kupiti	399,00 HRK	28,7%



Multiplikatori usporedne grupe ³	EV/Prodaja	EV/EBITDA	EV/EBIT	P/E
Prosječna ponderirana usp. grupa	2,0	11,7	16,5	19,5
Korigirana prosj. pond. usp. grupa ⁴	2,0	12,1	17,0	19,2
Grupa Podravka izvještajno	0,8	6,6	11,1	8,1
Grupa Podravka normalizirano ⁵	0,8	6,3	9,4	7,4

²U odnosu na zadnju cijenu na 30. lipnja 2015.; ³Multiplikatori prikupljeni s Bloomberg-a na 30. lipnja 2015.; ⁴Računato isključivši maksimalne i minimalne veličine; ⁵Izračunato bez jednokratnih stavaka.

Kontakt

Podravka d.d.

Ante Starčevića 32, 48 000 Koprivnica

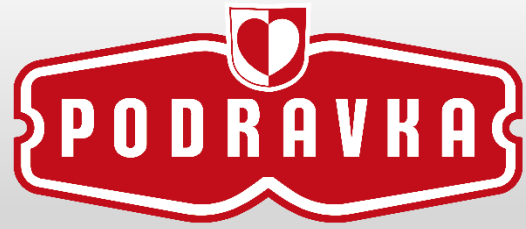
www.podravka.hr

Odnosi s investitorima

ir@podravka.hr

tel: 048 65 16 65

mob: 099 43 85 007



Rezultati poslovanja Grupe Podravka za razdoblje 1.-6. 2015.

