



Rezultati poslovanja Grupe Podravka za razdoblje 1.-3. 2017.



Ključne značajke Q1 2017.

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

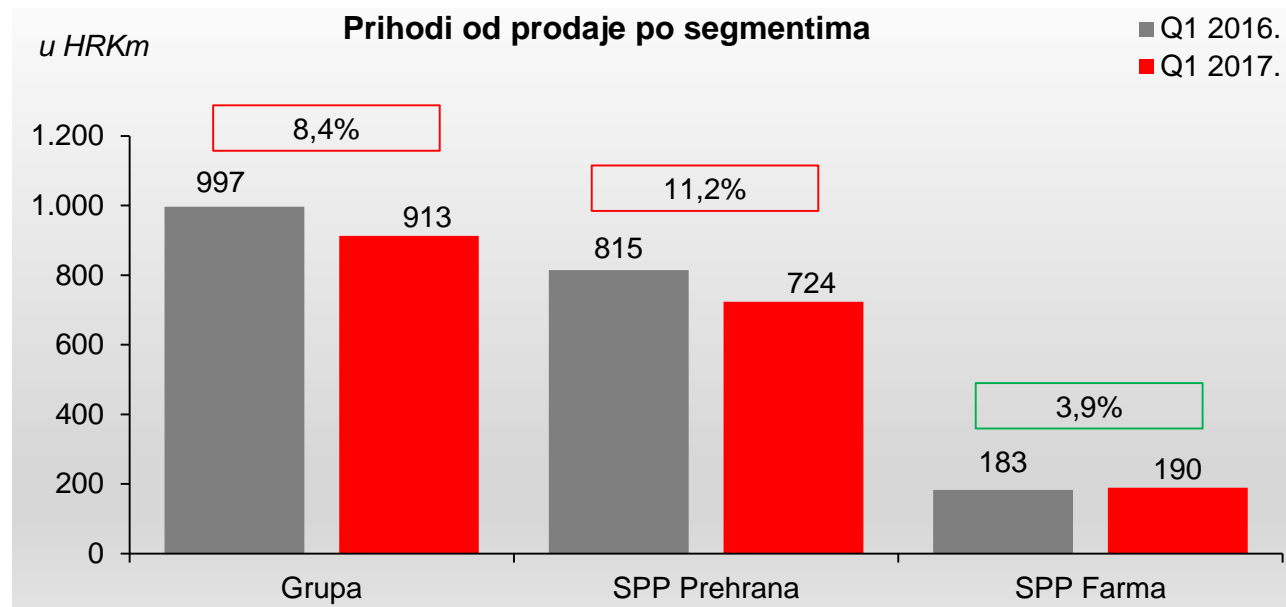
- 21. veljače 2017. održana je Glavna skupština Podravke d.d. na kojoj je donesena odluka o opozivu dva člana Nadzornog odbora Podravke d.d. – Mate Crkvenca i Ive Družića,
- Na istoj Glavnoj skupštini donesena je odluka o izboru četiri člana Nadzornog odbora Podravke d.d. - Marka Kolakovića, Slavka Tešije, Luke Burilovića 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.

Napomene: Izraz Q1 2017. u prezentaciji se odnosi na razdoblje siječanj 2017. - ožujak 2017., dok se izraz Q1 2016. odnosi na razdoblje siječanj 2016. - ožujak 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	(3,8)	(0,8)	(4,6)	RUB	10,3
Farmaceutika	5,8	(0,4)	5,4	EUR	(5,6)
Grupa	2,1	(1,3)	0,8	Ostalo	(3,9)
				Ukupno	0,8

- Utjecaj tečajnih razlika na prihode od prodaje pokazuje za koliko kuna bi prihodi od prodaje bili viši ili niži u Q1 2017. da su valutni tečajevi ostali na razini onih u Q1 2016.

Prehrana ostvarenje u Q1 2017.¹:

- Vlastiti brandovi** → 13,3% niži prihodi (-12,7% bez FX-a) kao rezultat niza negativnih vanjskih i unutarnjih čimbenika,
- Ostala prodaja** → 3,1% viši prihodi (+3,9% bez FX-a) uslijed rasta prodaje trgovačke robe i privatnih marki,
- Ukupno Prehrana** → 11,2% niži prihodi (-10,6% bez FX-a).

Farmaceutika ostvarenje u Q1 2017.¹:

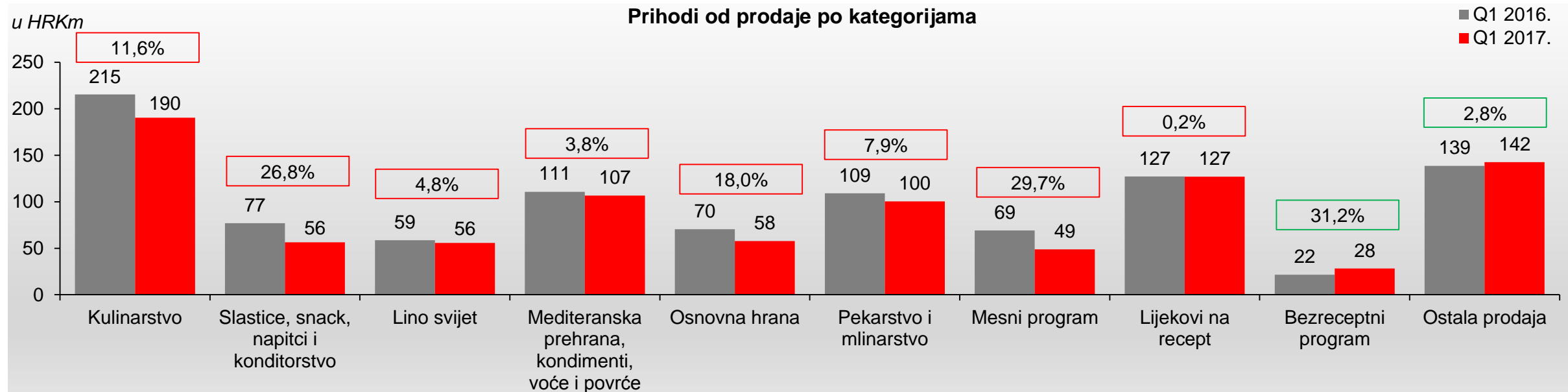
- Vlastiti brandovi** → 4,3% viši prihodi (+0,4% bez FX-a) uslijed jake sezone gripe u Hrvatskoj te provedenih prodajno-marketinških aktivnosti,
- Ostali prihodi** → 2,0% viši prihodi (+3,2% bez FX-a) uslijed rasta prihoda trgovačke robe u ljekarnama,
- Ukupno Farmaceutika** → 3,9% viši prihodi (+0,9% bez FX-a).

Grupa Podravka ostvarenje u Q1 2017.¹:

- Vlastiti brandovi** → 10,2% niži prihodi (-10,5% bez FX-a),
- Ostali prihodi** → 2,8% viši prihodi (+3,8% bez FX-a),
- Ukupno Grupa Podravka** → 8,4% niži prihodi (-8,5% bez FX-a).

¹Postoci u tekstu odnose se na ostvarenje u Q1 2017. naspram Q1 2016.

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



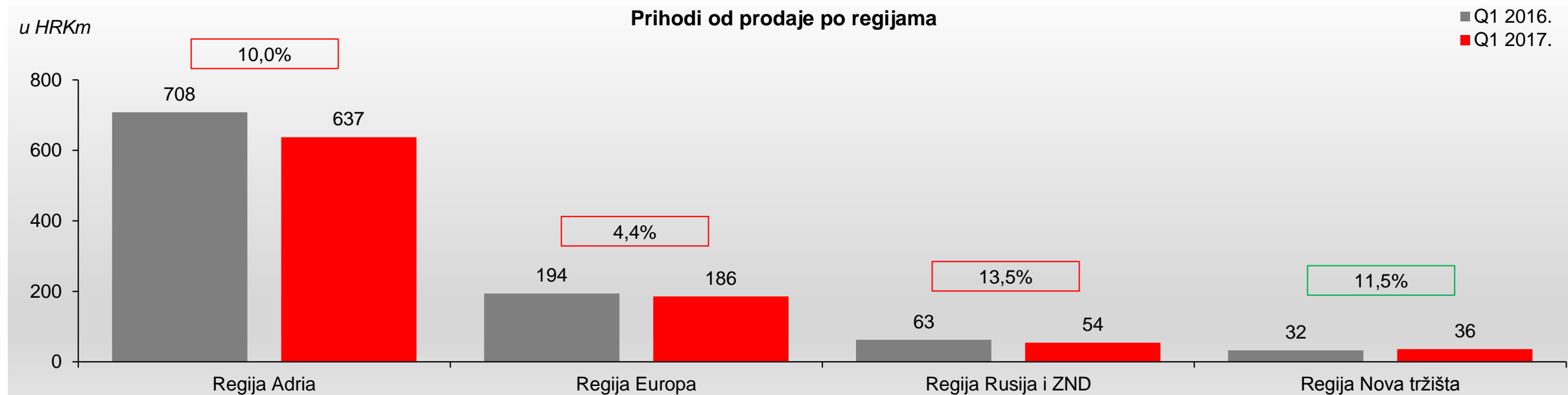
Kategorije ostvarenja u Q1 2017.1:

- **Kulinarstvo (-11,6%; -12,1% bez FX-a)** → manje prodajno-marketinške aktivnosti uslijed kasnijih uskršnjih blagdana te promjena u strukturi prodaje u Adriji; prošlogodišnja promjena distributera u Europi koji je još u postupku preuzimanja kanala prodaje,
- **Slastice, snack, napitci i konditorstvo (-26,8%; -25,4% bez FX-a)** → izostanak prodaje segmenta Pića te kasniji uskršnji blagdani u odnosu na prošlu godinu,
- **Lino svijet (-4,8%; -3,9% bez FX-a)** → drugačije prodajno-marketinške aktivnosti u odnosu na usporedno razdoblje te promjena u strukturi prodaje,
- **Mediteranska prehrana, kondimenti, voće i povrće (-3,8%; -3,1% bez FX-a)** → promjena distributera u Europi; kasniji Uskrs te promjena u strukturi prodaje u Adriji,

- **Osnovna hrana (-18,0%; -17,5% bez FX-a)** → privremeno smanjenje prodaje glavnom distributeru u Rusiji s ciljem uspostave kvalitetnije dinamike naplate potraživanja,
- **Pekarstvo i mlinarstvo (-7,9%; -6,0% bez FX-a)** → situacija kod najznačajnijeg kupca na tržištu Adrije, odnosno cjenovno agresivna konkurencija na tržištu Slovenije,
- **Mesni program (-29,7%; -29,5% bez FX-a)** → optimizacija portfelja i izostanak posebnih jednokratnih narudžbi s osnove natječaja za isporuke robnih rezervi,
- **Lijekovi na recept (-0,2%; -3,7% bez FX-a)** → pad tržišta pojedinih lijekova te defekture u Hrvatskoj; visoko usporedno razdoblje u Rusiji uslijed ugovora o distribuciji,
- **Bezreceptni program (+31,2%; +24,5% bez FX-a)** → jaka sezona gripe u Hrvatskoj te provedene prodajno-marketinške aktivnosti,
- **Ostala prodaja (+2,8%; +3,8% bez FX-a)** → rast trgovačke robe i privatnih marki.

¹Postoci u tekstu odnose se na ostvarenje u Q1 2017. naspram Q1 2016.

Najveći utjecaj na prihode od prodaje došao je od regije Adria



Regije ostvarenja u Q1 2017.¹:

- **Regija Adria (-10,0%; -8,9% bez FX-a)** → prihodi **prehrane** niži su 12,8% uslijed: (i) izostanka prodaje Pića, (ii) kasnijeg Uskrsa, (iii) optimizacije Mesnog programa i izostanka jednokratnih utjecaja na prodaju istog, (iv) situacije kod najznačajnijeg kupca, (v) niže prodaje trgovačke robe; prihodi **farmaceutike** viši su 1,1% uslijed rasta Bezreceptnog programa,
- **Regija Europa (-4,4%; -3,2% bez FX-a)** → prihodi **prehrane** niži su 5,6% uslijed prošlogodišnje promjene distributera koji je još u postupku preuzimanja kanala prodaje, nižih prodajno-marketinških aktivnosti uslijed kasnijeg Uskrsa te promjene u strukturi prodaje; prihodi **farmaceutike** viši su 16,9% uslijed rasta na tržištu Češke, što je u skladu s planiranim,
- **Regija Rusija i ZND (-13,5%; -29,8% bez FX-a)** → prihodi **prehrane** niži su 31,7% uslijed privremenog smanjivanja prodaje glavnom distributeru s ciljem uspostave kvalitetnije dinamike naplate potraživanja; prihodi **farmaceutike** viši su 7,5%,
- **Regija Nova tržišta (+11,5%; +9,2% bez FX-a)** → prihodi **prehrane** viši su 7,0% uslijed rasta trgovačke robe kompanije Lagris te kategorije Kulinarstvo; prihodi **farmaceutike** viši su 81,4% uslijed rasta kategorije Lijekova na recept na tržištu Turske.

¹Postoci u tekstu odnose se na ostvarenje u Q1 2017. naspram Q1 2016.

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

Q1 2017. (u HRK ¹)	Prehrana		Farmaceutika		Grupa Podravka	
Prihodi od prodaje	723,6	(11,2%)	189,6	3,9%	913,2	(8,4%)
Bruto dobit	225,4	(17,1%)	95,2	1,8%	320,6	(12,3%)
EBITDA	46,1	(50,3%)	29,7	(13,1%)	75,8	(40,3%)
EBIT	8,7	(84,8%)	19,5	(17,7%)	28,2	(65,2%)
Neto dobit nakon MI	0,3	(99,4%)	17,8	10,5%	18,0	(70,0%)

Q1 2017. (% prihoda od prodaje) ²	Prehrana		Farmaceutika		Grupa Podravka	
Bruto marža	31,2%	-223 bb	50,2%	-102 bb	35,1%	-154 bb
EBITDA marža	6,4%	-501 bb	15,7%	-306 bb	8,3%	-442 bb
EBIT marža	1,2%	-584 bb	10,3%	-270 bb	3,1%	-504 bb
Neto marža nakon MI	0,0%	-537 bb	9,4%	+56 bb	2,0%	-405 bb

Ključne značajke u Q1 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 te troškovima većeg broja realiziranih opcijskih dionica,
- Financijski troškovi su uslijed nižih pozitivnih tečajnih razlika po kreditima viši za 2,5 mil. kuna, dok je porezna obveza niža za 7,8 mil. kuna uslijed ostvarene niže dobiti prije poreza.

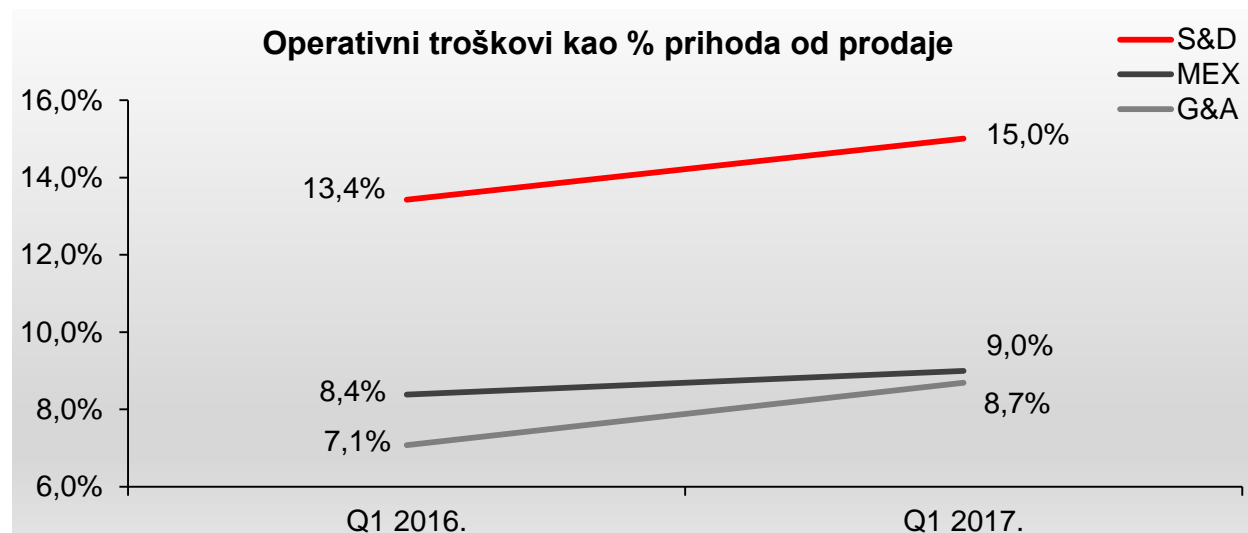
Farmaceutika:

- Rast bruto dobiti, bruto marža niža uslijed rasta COGS-a vezano za porast radnika u novoj tvornici,
- Rast ostalih operativnih troškova/prihoda (bez COGS-a) od 8,4% uslijed intenzivnijih marketinških aktivnosti je utjecalo na nižu EBITDA i EBIT,
- Pozitivne tečajne razlike po kreditima i niži troškovi kamata doveli do ostvarenih financijskih prihoda, dok je porezna obveza bila blago iznad usporednog razdoblja.

¹Ostvarenje u Q1 2017.; % promjene u usporedbi s Q1 2016.; ²% prihoda od prodaje u Q1 2017.; promjena baznih bodova u usporedbi s Q1 2016.

Niži ukupni operativni troškovi pod utjecajem nižeg COGS-a

Operativni troškovi	Q1 2017. / Q1 2016.
Troškovi sadržani u prodanim proizvodima (COGS)	(6,2%) 
Opći i administrativni troškovi (G&A)	12,5% 
Troškovi prodaje i distribucije (S&D)	2,4% 
Troškovi marketinga (MEX)	(1,6%) 
Ostali troškovi / prihodi, neto	74,0% 
Ukupno	(3,4%) 



Ključne značajke u Q1 2017.:

▪ Troškovi sadržani u prodanim proizvodima (COGS):

- Niži 6,2% ponajviše uslijed niže ostvarene prodaje u segmentu Prehrane,

▪ Opći i administrativni troškovi (G&A):

- Viši 12,5% u odnosu na usporedno razdoblje, prvenstveno uslijed troškova većeg broja realiziranih opcijskih dionica u odnosu na Q1 2016.,

▪ Troškovi prodaje i distribucije (S&D):

- Viši 2,4% uslijed znatnijeg ulaganja u regionalnu distribuciju na tržištu Rusije u odnosu na isto razdoblje prethodne godine,

▪ Troškovi marketinga (MEX):

- Niži 1,6% kao rezultat nižih troškova marketinga u segmentu Prehrane pod utjecajem kasnijih uskršnjih blagdana, dok je segment Farmaceutike ostvario rast troškova marketinga na tržištu Rusije,

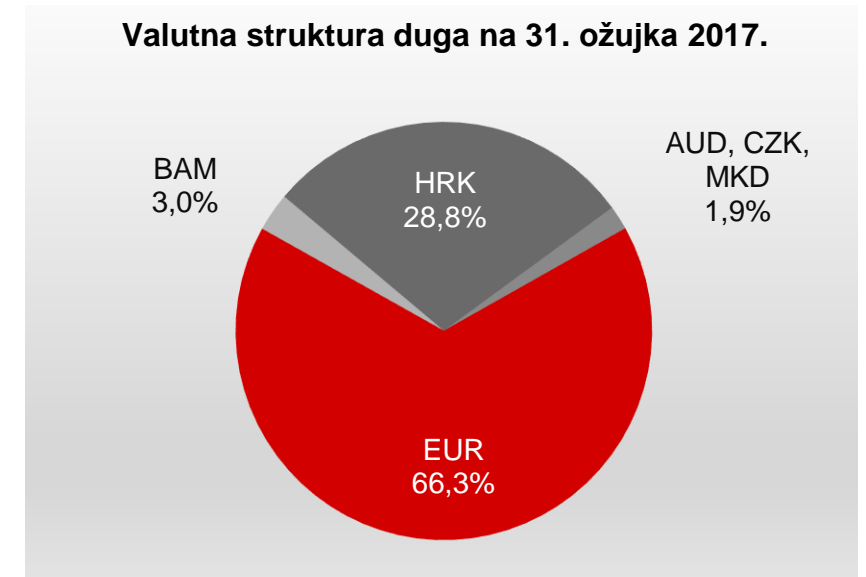
▪ Ostali troškovi / prihodi, neto:

- Stavka sadrži tečajne razlike iz odnosa s kupcima i dobavljačima koje su u Q1 2017. bile pozitivne, dok su u Q1 2016. bile negativne. U Q1 2017. ostali troškovi/prihodi, neto iznose pozitivnih 6,2 mil. kuna, dok su u usporednom razdoblju iznosili pozitivnih 3,6 mil. kuna.

Održivi nivo zaduženosti kompanije

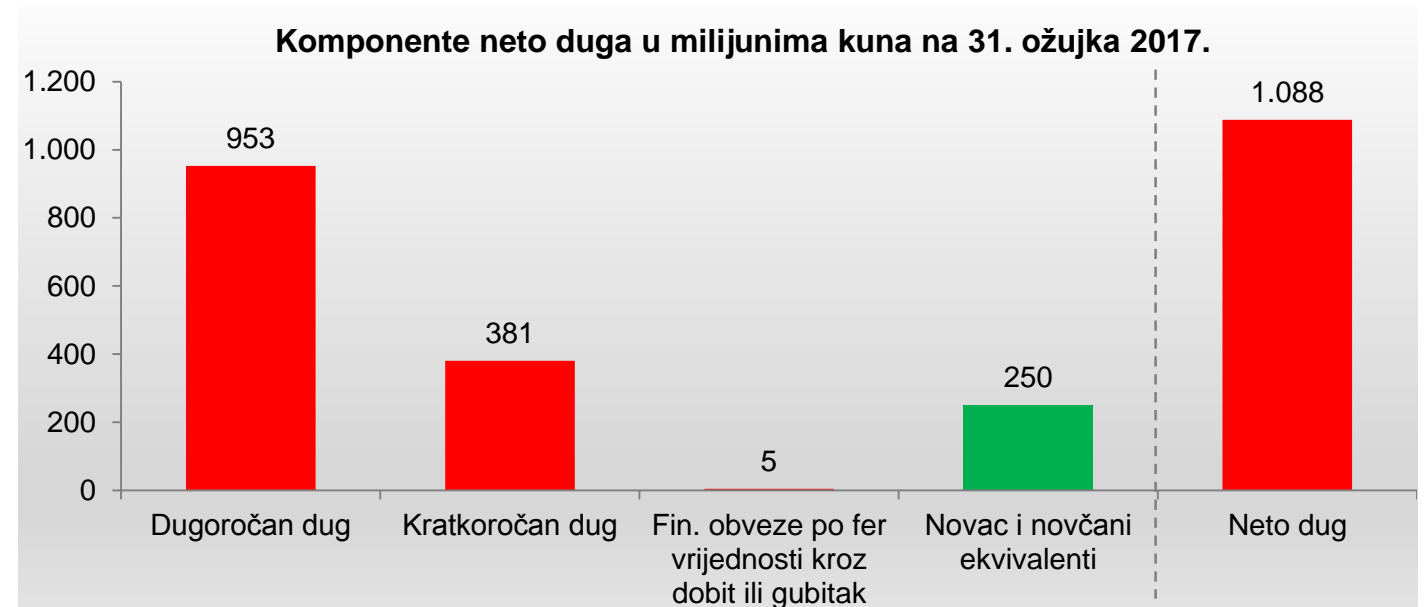
(u HRK 000) ¹	Q1 2017.	2016.	% promjene
Neto dug	1.087.629	1.041.740	↑ 4,4%
Troškovi kamata	29.431	31.477	↓ (6,5%)
Neto dug / EBITDA	2,6	2,2	↑ 17,1%
EBITDA / Troškovi kamata	14,2	14,9	↓ (4,7%)
Omjer kapitala i ukupne imovine	56,7%	55,4%	↑ +137 bb

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






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 31. ožujka 2017. → 2,5%,
 - Na 31. prosinca 2013. → 4,3%.



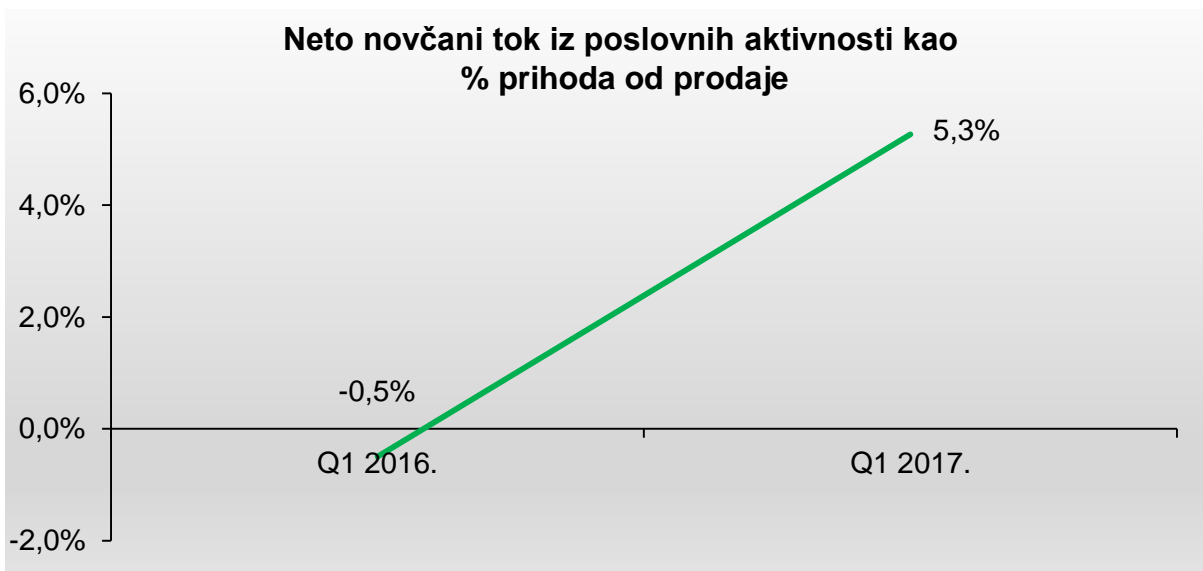
Novčani tok iz poslovnih aktivnosti pozitivno doprinosi osiguravanju financijske stabilnosti Grupe

Kretanje radnog kapitala u bilanci	31. ožujka 2017. / 31. ožujka 2016.		Utjecaj
Zalihe		3,2%	<ul style="list-style-type: none"> Veće zalihe u kompaniji Farmavita, nastavno na povećanje prodaje vlastitih brandova.
Potraživanja od kupaca i ostala potraživanja		(6,2%)	<ul style="list-style-type: none"> Niža prodaja segmenta Prehrane u Q1 2017. u odnosu na Q1 2016.
Obveze prema dobavljačima i ostale obveze		4,1%	<ul style="list-style-type: none"> Rast obveza prema dobavljačima vezano za izgradnju nove farmaceutске tvornice.

(u milijunima kuna)

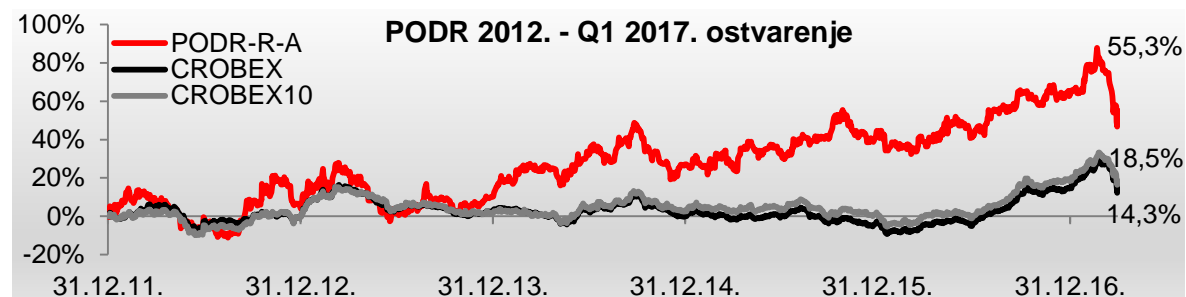
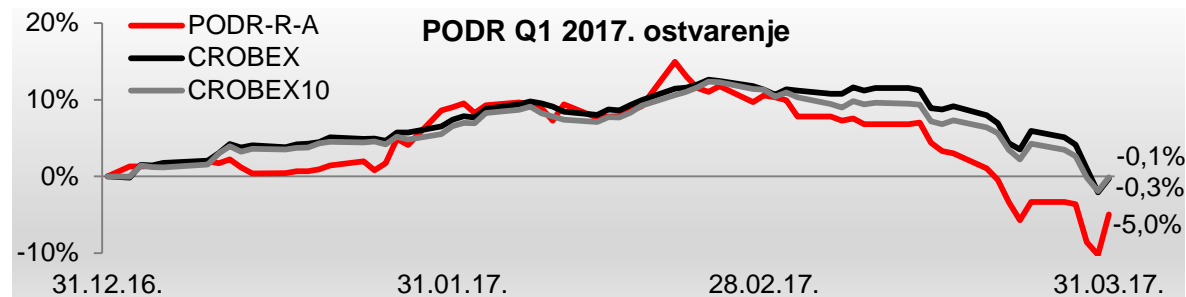
	Q1 2017.	Q1 2016.	Δ
Neto novac iz poslovnih aktivnosti	48,1	(5,0)	53,1
Neto novac iz ulagačkih aktivnosti	(83,9)	(133,8)	49,9
Neto novac iz financijskih aktivnosti	(51,4)	29,1	(80,4)
Neto promjena novca i novčanih ekvivalenata	(87,2)	(109,7)	22,6

- 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 Q1 2017. pod utjecajem novonastale situacije ključnog kupca

(HRK; jedinice)	Q1 2017.	Q1 2017./ Q1 2016.	2016./ 2015.	2015./ 2014.
Prosječna dnevna cijena	388,6	21,7%	9,4%	7,4%
Prosječan dnevni broj transakcija	27	227,2%	(8,9%)	(9,1%)
Prosječan dnevni volumen	1.964	98,1%	(36,0%)	11,3%
Prosječan dnevni promet	763.021	141,0%	(30,0%)	19,6%
Izveštajna dobit po dionici	20,2	(23,1%)	(11,2%)	276,9%
Normalizirana dobit po dionici	20,7	(22,7%)	8,2%	31,6%



Analitičar	Preporuka	Ciljana cijena	Potencijal ¹
InterCapital	Pod revizijom	-	n/p
Raiffeisen BANK	Držati	380,00 kuna	5,9%
ERSTE Group	Držati	400,00 kuna	11,5%
UniCredit	Kupiti	398,96 kuna	11,2%
WOOD & COMPANY	Držati	376,00 kuna	4,8%

Multiplikatori usporedne grupe ²	EV/Prihodi	EV/EBITDA	EV/EBIT	P/B	P/E
Prosječna ponderirana usp. grupa	2,4	12,8	18,9	3,2	25,0
Normaliz. pros. pond. usp. grupa ³	2,3	13,7	19,8	2,6	24,9
Grupa Podravka izvještajno	0,9	8,7	16,8	0,8	17,7
Grupa Podravka normalizirano ⁴	0,9	8,8	16,5	0,8	17,3

¹Usporedba sa zadnjom cijenom na 31.03.2017.,

²Prikupljeno s Bloomberg na 27.04.2017.,

³Izračunato isključujući maks. i min. vrijednosti,

⁴Normalizirano za stavke navedene u objavi 2016. rezultata.

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

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

Kontakt

Podravka d.d.

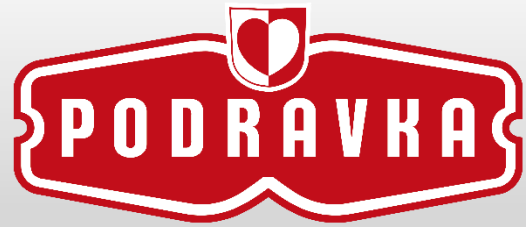
Ante Starčevića 32, 48 000 Koprivnica

www.podravka.hr

Odnosi s investitorima

ir@podravka.hr

tel: 048 65 16 65



Rezultati poslovanja Grupe Podravka za razdoblje 1.-3. 2017.

