



# Rezultati poslovanja Grupe Podravka za razdoblje 1.-9. 2016.



# Ključne značajke 1.-9. 2016. godine

## Food Solution – novi segment poslovanja:

- Food Solution podrazumijeva potpuno novi gastro segment u kojemu se, osim proizvoda, kupcima prenosi i "Know-How",,
- Radi se o svježe pripremljenim/kuhanim/pečenim gotovim ili polugotovim jelima te pružanju usluga u pripremi jelovnika, organizaciji kuhinjskih poslova i osoblja te planiranju u ulaganjima u kuhinjsku opremu,
- Trenutno je u ponudi 130 različitih proizvoda (jela) koji su namijenjeni, između ostalih, institucijama kao što su vojska i policija, bolnice, toploteke u trgovačkim lancima te kompanijama koje imaju vlastite korporativne restorane.



## Prodaja poslovnog segmenta pića:

- 20. rujna 2016. → sklapanje kupoprodajnog ugovora s kompanijom Kofola ČeskoSlovensko za kupnju udjela u tvrtki Studenac d.o.o.,
- Poslovni udjel će, po ispunjenju ugovornih preuvjeta, biti preuzet do kraja 2016.,
- Očekuje se da navedena transakcija neće negativno utjecati na rezultate poslovanja u 2016. te da će u narednom razdoblju pozitivno utjecati na EBITDA u iznosu od oko 5 milijuna kuna.



## Potpisan ugovor o refinanciranju kredita:

- 06.09.2016. → potpisan ugovor o sindiciranom kreditiranju s EBRD-om kao aranžerom (uključujući i Unicredit Sloveniju) i četiri poslovne banke: Privredna Banka Zagreb d.d., Raiffeisenbank Austria d.d., SKB d.d. i Erste & Steiermarkische Bank d.d.,
- Vrijednost aranžmana je 123 milijuna eura:
  - 99 milijuna eura je namijenjeno za refinanciranje postojećih obveza,
  - 24 milijuna eura će biti na raspolaganju za CAPEX i potencijalne akvizicije,
- Otplata od 99 milijuna eura biti će izvršena kroz 24 jednake kvartalne rate, a očekivane uštede na troškovima kamata bi godišnje trebale iznositi oko 3,5 milijuna kuna.

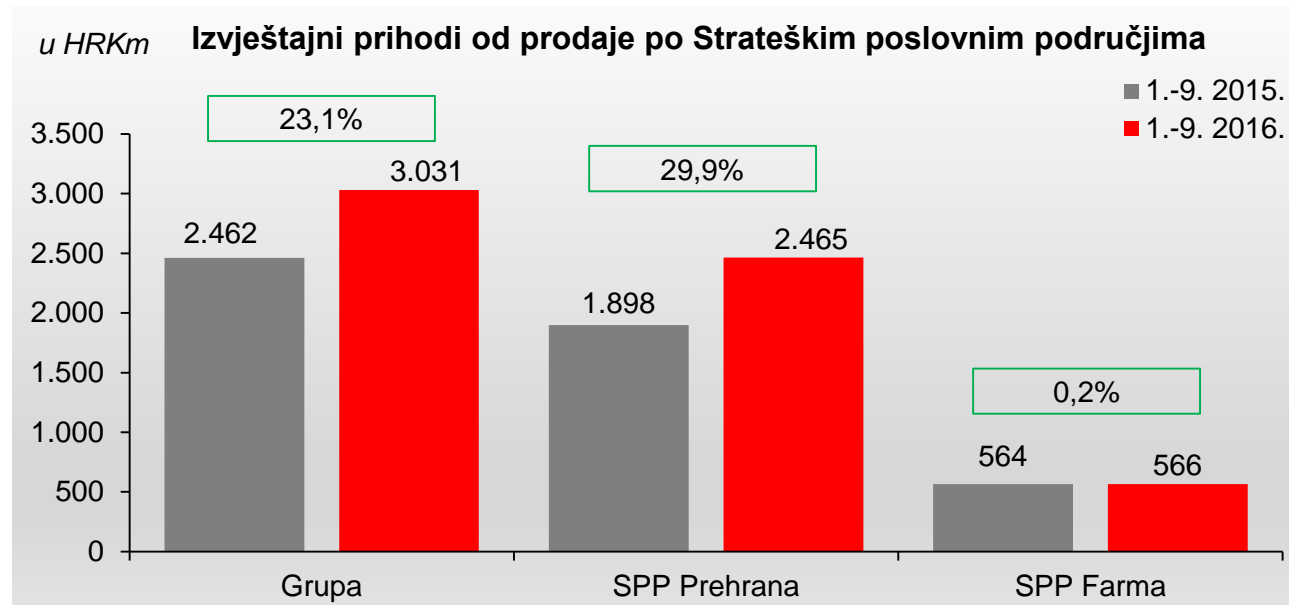
## Isplata dividende dioničarima Podravke d.d.:

- 16.09.2016. → isplata dividende dioničarima Podravke d.d. u iznosu od 7,00 kuna po dionici,
- Zadnja isplata dividende bila je prije 10 godina,
- Uspješno provedeni procesi restrukturiranja te ostvareni pozitivni poslovni rezultati stvorili su pretpostavke za isplatu dividende,
- Cilj menadžmenta je omogućiti održivo provođenje dividendne politike.



**Napomene:** (i) pro-forma prikaz u prezentaciji označava da su brojevi Žita uključeni u 1.-9. 2015. razdoblje, (ii) u Q2 2016. izvršena je reklasifikacija ugovorenih naknada s kupcima za promotivne, marketinške i slične aktivnosti s pozicije "Troškovi marketinga" na umanjeње pozicije "Prihodi od prodaje". Reklasificirana su oba razdoblja.

# Rast vlastitih brandova usprkos negativnim tečajnim razlikama, negativan doprinos ostale prodaje



## Neto utjecaj tečajnih razlika na prihode od prodaje:

HRK <sub>m</sub>	Vlastiti brandovi	Ostala prodaja	Ukupno	Valuta	HRK <sub>m</sub>
Prehrana	(29,7)	(3,6)	(33,3)	RUB	(26,8)
Farmaceutika	(17,6)	(0,6)	(18,2)	EUR	(9,1)
Grupa	(47,4)	(4,1)	(51,5)	Ostalo	(15,6)
				Ukupno	(51,5)

- Utjecaj tečajnih razlika na prihode od prodaje pokazuje za koliko kuna bi prihodi od prodaje bili viši ili niži u 1.-9. 2016. da su valutni tečajevi ostali na razini onih u 1.-9. 2015.

### SPP Prehrana pro-forma<sup>1</sup>:

- Vlastiti brandovi** → 0,2% viši prihodi (+1,6% bez FX-a), usprkos negativnom kretanju FX-a i negativnim trendovima ključnih potkategorija u regiji Adria,
- Ostala prodaja** → 7,6% niži prihodi (-6,6% bez FX-a) uslijed manjeg opsega suradnje na području PL-a<sup>2</sup>,
- Ukupno SPP Prehrana** → 1,0% niži prihodi (+0,4% bez FX-a).

### SPP Farmaceutika<sup>1</sup>:

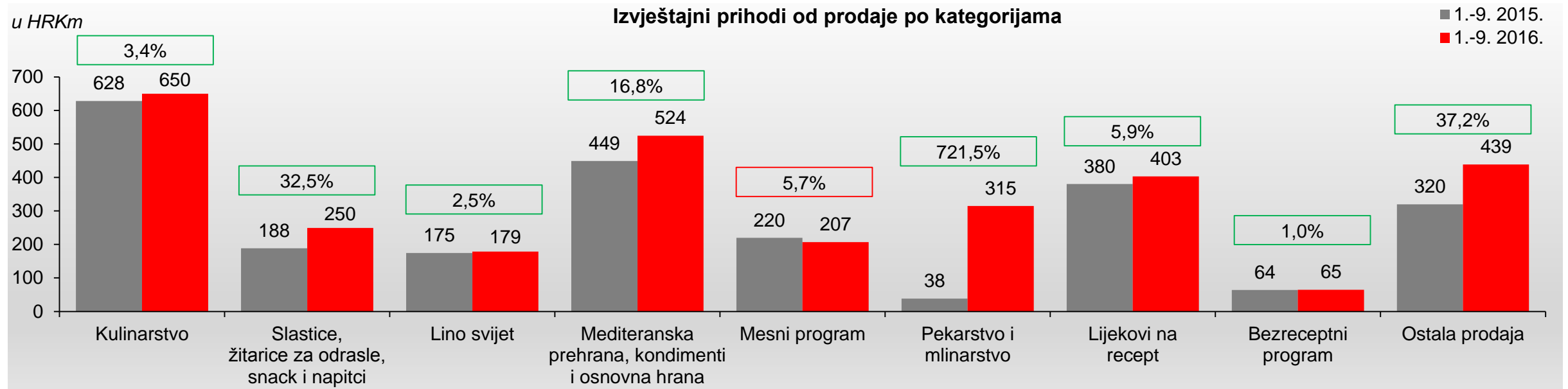
- Vlastiti brandovi** → 5,2% viši prihodi (+9,2% bez FX-a) uslijed širenja poslovne suradnje na tržištu Rusije,
- Ostali prihodi** → 18,2% niži prihodi (-17,7% bez FX-a) uslijed stavljanja većeg fokusa na vlastite brandove te posljedično manje distribucije principala,
- Ukupno SPP Farmaceutika** → 0,2% viši prihodi (+3,5% bez FX-a).

### Grupa Podravka pro-forma<sup>1</sup>:

- Vlastiti brandovi** → 1,0% viši prihodi (+2,9% bez FX-a),
- Ostali prihodi** → 10,2% niži prihodi (-9,3% bez FX-a),
- Ukupno Grupa Podravka** → 0,7% niži prihodi (+0,9% bez FX-a).

<sup>1</sup>Postoci u tekstu odnose se na ostvarenje u 1.-9. 2016. naspram 1.-9. 2015. pod pretpostavkom da je Grupa Žito konsolidirana od početka 2015.; <sup>2</sup>PL – private label.

# Velika većina kategorija ostvarila je organski rast prihoda od prodaje na pro-forma razini

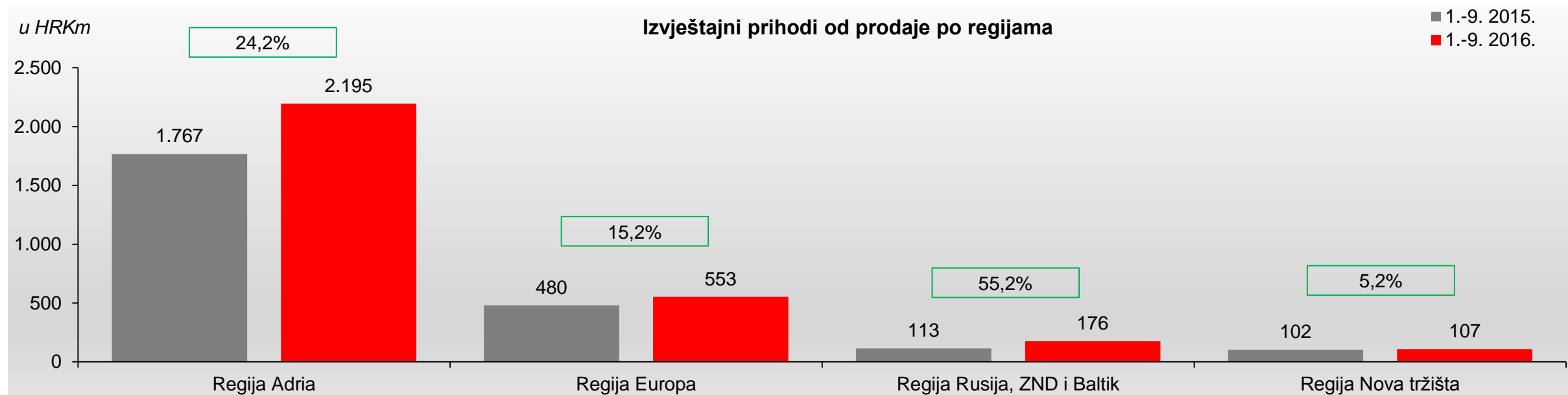


## Pro-forma ostvarenje kategorija u 1.-9. 2016.<sup>1</sup>:

- **Kulinarstvo (+0,8%; +3,3% bez FX-a)** → provedene promotivne aktivnosti na brandu Vegeta u Poljskoj; uspješna implementacija novog poslovnog modela u Rusiji,
- **Slastice, žitarice za odrasle, snack i napitci (-0,7%; -0,1% bez FX-a)** → niža realizacija pića uslijed manje marketinške podrške tom asortimanu ali i aktivnosti konkurencije,
- **Lino svijet (+2,5%; +2,9% bez FX-a)** → provedene aktivnosti na brandu Lino Lada u Hrvatskoj; uvođenje asortimana dječjih kašica,
- **Mediteranska prehrana, kondimenti i osnovna hrana (+0,4%; +1,6% bez FX-a)** → rast zamrznutog povrća na tržištu Rusije; početak projekta Food Solution na tržištu Hrvatske,
- **Mesni program (-5,7%; -5,3% bez FX-a)** → restrukturiranje kobasičarskog programa, što se trenutno odražava na razinu prihoda u odnosu na usporedno razdoblje,
- **Pekarstvo i mlinarstvo (+2,3%; +3,5% bez FX-a)** → povećane aktivnosti na tržištu Slovenije; širenje distribucije i asortimana na europskim tržištima,
- **Lijekovi na recept (+5,9%; +10,1% bez FX-a)** → širenje poslovne suradnje na tržištu Rusije; širenje asortimana lijekova za srce i krvne žile na tržištu Bosne i Hercegovine,
- **Bezreceptni program (+1,0%; +3,5% bez FX-a)** → širenje poslovne suradnje na tržištu Rusije; širenje asortimana lijekova na tržištu Slovenije,
- **Ostala prodaja (-10,2%; -9,3% bez FX-a)** → niži prihodi u prehrani i farmaceutici.

<sup>1</sup>Postoci u tekstu odnose se na ostvarenje u 1.-9. 2016. naspram 1.-9. 2015. pod pretpostavkom da je Grupa Žito konsolidirana od početka 2015.

## Pritisci u regiji Adria na strateške potkategorije kompenzirani rastom prihoda u ostalim regijama



### Pro-forma ostvarenje regija u 1.-9. 2016.<sup>1</sup>:

- **Regija Adria (-3,4%; -2,8% bez FX-a)** → prihodi **prehrane** niži su 3,2% uslijed pada cjelokupnog tržišta pojedinih ključnih potkategorija, restrukturiranja mesnog programa, niže realizacije pića te manjeg opsega suradnje u privatnim markama; prihodi **farmaceutike** niži su 4,4% uslijed pada prihoda trgovačke robe, dok su vlastiti brandovi zabilježili rast prihoda,
- **Regija Europa (-0,9%; +0,5% bez FX-a)** → prihodi **prehrane** niži su 0,8% uslijed promjene distributera u Zapadnoj Europi, što je dovelo do određenih promjena u uobičajenoj dinamici isporuka, dok Srednja Europa ostvaruje rast prihoda prehrane; prihodi **farmaceutike** niži su 2,5% uslijed aktivnosti postojećih i novih konkurenata na tržištu Poljske,
- **Regija Rusija, ZND i Baltik (+51,2%; +74,2% bez FX-a)** → prihodi **prehrane** viši su 67,7% uslijed uspješne implementacije novog poslovnog modela koji je rezultirao, među ostalim, sa širenjem distribucije i postojećeg asortimana; prihodi **farmaceutike** viši su 36,2% uslijed širenja poslovne suradnje na tržištu Rusije,
- **Regija Nova tržišta (+0,8%; +2,8% bez FX-a)** → prihodi **prehrane** viši su 0,2% - završavaju se sve pretpostavke za normalan početak poslovanja na tržištima otvorenima prethodne godine te se od iduće godine očekuje njihov vidljiviji doprinos prihodima; prihodi **farmaceutike** viši su 9,9%.

<sup>1</sup>Postoci u tekstu odnose se na ostvarenje u 1.-9. 2016. naspram 1.-9. 2015. pod pretpostavkom da je Grupa Žito konsolidirana od početka 2015.

# Značajan rast profitabilnosti farmaceutike uslijed fokusa na vlastite brandove i stabilnijeg HRK/RUB FX-a

1.-9. 2016. (u HRKm) <sup>1</sup>	Izveštajno Prehrana		Farmaceutika		Izveštajno Grupa Podravka	
Prihodi od prodaje*	2.465,2	29,9%	565,7	0,2%	3.030,8	23,1%
Bruto dobit	810,3	21,1%	293,8	1,9%	1.104,1	15,3%
EBITDA	238,0	13,5%	99,3	48,9%	337,4	22,0%
EBIT	133,1	2,3%	68,2	85,7%	201,2	20,6%
Neto dobit nakon MI	99,1	(10,3%)	43,1	110,0%	142,2	8,6%

\*Reklasifikacija ugovorenih naknada s kupcima za promotivne, marketinške i slične aktivnosti s pozicije MEX na umanjene prihoda.

1.-9. 2016. (% prihoda od prodaje) <sup>2</sup>	Izveštajno Prehrana		Farmaceutika		Izveštajno Grupa Podravka	
Bruto marža	32,9%	-238 bb	51,9%	+87 bb	36,4%	-245 bb
EBITDA marža	9,7%	-140 bb	17,6%	+574 bb	11,1%	-10 bb
EBIT marža	5,4%	-146 bb	12,0%	+555 bb	6,6%	-14 bb
Neto marža nakon MI	4,0%	-180 bb	7,6%	+398 bb	4,7%	-63 bb

<sup>1</sup>Ostvarenje u 1.-9. 2016.; % promjene u usporedbi s 1.-9. 2015.; <sup>2</sup>% prihoda od prodaje u 1.-9. 2016.; promjena baznih bodova u usporedbi s 1.-9. 2015.

## Ključne značajke u 1.-9. 2016.:

### Izveštajno Prehrana:

- U 1.-9. 2015. pozitivan utjecaj konsolidacije Mirne od 24,8m kuna i pozitivan utjecaj odgođene porezne obveze uslijed konsolidacije Danice od 14,7m kuna,
- Niža profitabilnost asortimana Grupe Žito u odnosu na prosječnu profitabilnost asortimana segmenta prehrane dovela je do nižih profitnih marži u 1.-9. 2016.

### Farmaceutika:

- 1,7% niži troškovi sadržani u prodanim proizvodima kao rezultat fokusa na vlastite brandove i smanjene distribucije trgovačke robe,
- 10,4% niži ukupni poslovni rashodi (bez COGS-a) uslijed nižih troškova osoblja te pozitivnih tečajnih razlika po kupcima i dobavljačima,
- Blago smanjenje neto financijskih troškova, dok je efektivna porezna stopa u 1.-9. 2016. bila na razini statutarne.

# Rast pro-forma profitabilnosti prehrane i Grupe Podravka na svim razinama

1.-9. 2016. (u HRKm) <sup>1</sup>	Pro-forma Prehrana		Farmaceutika		Pro-forma Grupa Podravka	
Prihodi od prodaje*	2.465,2	(1,0%)	565,7	0,2%	3.030,8	(0,7%)
Bruto dobit	810,3	0,6%	293,8	1,9%	1.104,1	1,0%
EBITDA	238,0	(6,3%)	99,3	48,9%	337,4	5,2%
EBIT	133,1	97,7%	68,2	85,7%	201,2	93,5%
Neto dobit nakon MI	99,1	112,7%	43,1	110,0%	142,2	111,9%

\*Reklasifikacija ugovorenih naknada s kupcima za promotivne, marketinške i slične aktivnosti s pozicije MEX na umanjeње prihoda.

1.-9. 2016. (% prihoda od prodaje) <sup>2</sup>	Pro-forma Prehrana		Farmaceutika		Pro-forma Grupa Podravka	
Bruto marža	32,9%	+52 bb	51,9%	+87 bb	36,4%	+62 bb
EBITDA marža	9,7%	-55 bb	17,6%	+574 bb	11,1%	+62 bb
EBIT marža	5,4%	+269 bb	12,0%	+555 bb	6,6%	+323 bb
Neto marža nakon MI	4,0%	+215 bb	7,6%	+398 bb	4,7%	+249 bb

<sup>1</sup>Ostvarenje u 1.-9. 2016.; % promjene u usporedbi s 1.-9. 2015.; <sup>2</sup>% prihoda od prodaje u 1.-9. 2016.; promjena baznih bodova u usporedbi s 1.-9. 2015.

## Ključne značajke u 1.-9. 2016.:







### Pro-forma Prehrana:

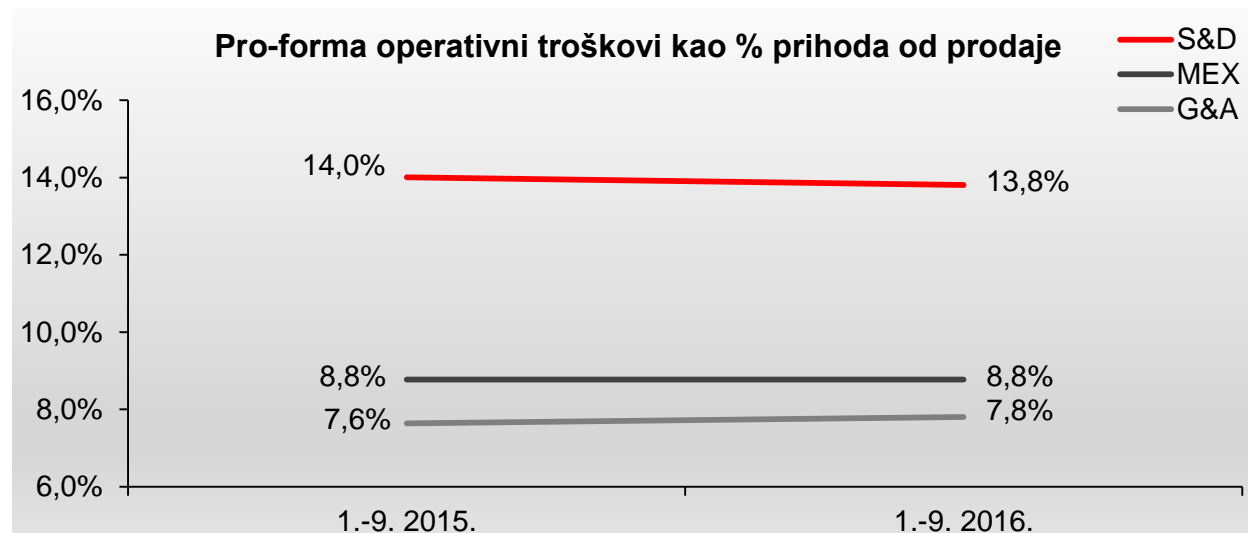
- Troškovi sadržani u prodanim proizvodima 1,7% niži u odnosu na usporedno razdoblje uslijed smanjenja cijena određenih sirovina,
- Ukupni poslovni rashodi (bez COGS-a i impairmenta Žita) niži su 2,3% ponajviše uslijed nižih troškova prodaje i distribucije,
- Usporedno razdoblje pod pozitivnim utjecajem konsolidacije Mirne od 24,8m kuna, negativnim utjecajem impairmenta Žita od 78,0m kuna i pozitivnim utjecajem odgođene porezne obveze od 14,7m kuna → bez navedenih utjecaja rast EBIT-a od 10,4% i neto dobiti nakon MI od 16,4%.

### Grupa Podravka:

- 4,4% niži ukupni poslovni rashodi (bez troškova sadržanih u prodanim proizvodima i impairmenta Žita),
- Bez jednokratnih utjecaja Mirne, Žita i Danice rast EBIT-a od 28,0% i neto dobiti nakon MI od 34,6%.

## Pozitivno kretanje operativnih troškova u oba poslovna segmenta

Operativni troškovi	1.-9. 2016. / 1.-9. 2015. pro-forma
Troškovi sadržani u prodanim proizvodima (COGS)	(1,7%) 
Opći i administrativni troškovi (G&A)	1,4% 
Troškovi prodaje i distribucije (S&D)	(2,2%) 
Troškovi marketinga (MEX)	(0,7%) 
Ostali troškovi	n/p 
<b>Ukupno<sup>1</sup></b>	<b>(2,6%) </b>



### Ključne značajke u 1.-9. 2016. na pro-forma razini:

#### ▪ Troškovi sadržani u prodanim proizvodima (COGS):

- Niži 1,7% uslijed pada cijena pojedinih sirovina te smanjenja distribucije trgovačke robe u kompaniji Farmavita,

#### ▪ Opći i administrativni troškovi (G&A):

- Viši 1,4% uslijed, među ostalim, viših troškova povezanih s otvaranjem novih tržišta koja nisu teretila usporedno razdoblje,

#### ▪ Troškovi prodaje i distribucije (S&D):

- Niži 2,2% uslijed, među ostalim, optimizacije troškova najamnina i prijevoza,

#### ▪ Troškovi marketinga (MEX):

- Niži 0,7% ponajviše kao rezultat smanjenja marketinških aktivnosti u segmentu farmaceutike na tržištima ZND-a uslijed otežanih uvjeta poslovanja,

#### ▪ Ostali troškovi:

- Pozitivne neto tečajne razlike po kupcima i dobavljačima u 1.-9. 2016. su pozitivno utjecale na ostale troškove, dok je usporedno razdoblje opterećeno troškom impairmenta Žita od 78,0 milijuna kuna,

#### ▪ Ukupni poslovni rashodi (osim COGS-a i impairmenta Žita):

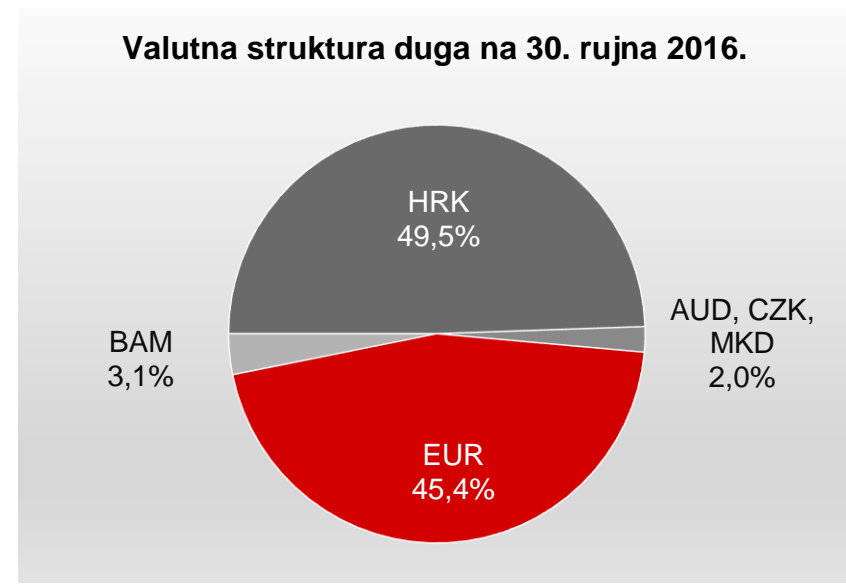
- Niži su za 4,4%.

<sup>1</sup>Isključivši utjecaj impairmenta Žita od 78,0 milijuna kuna.



# Održivi nivo zaduženosti nakon akvizicije Grupe Žito

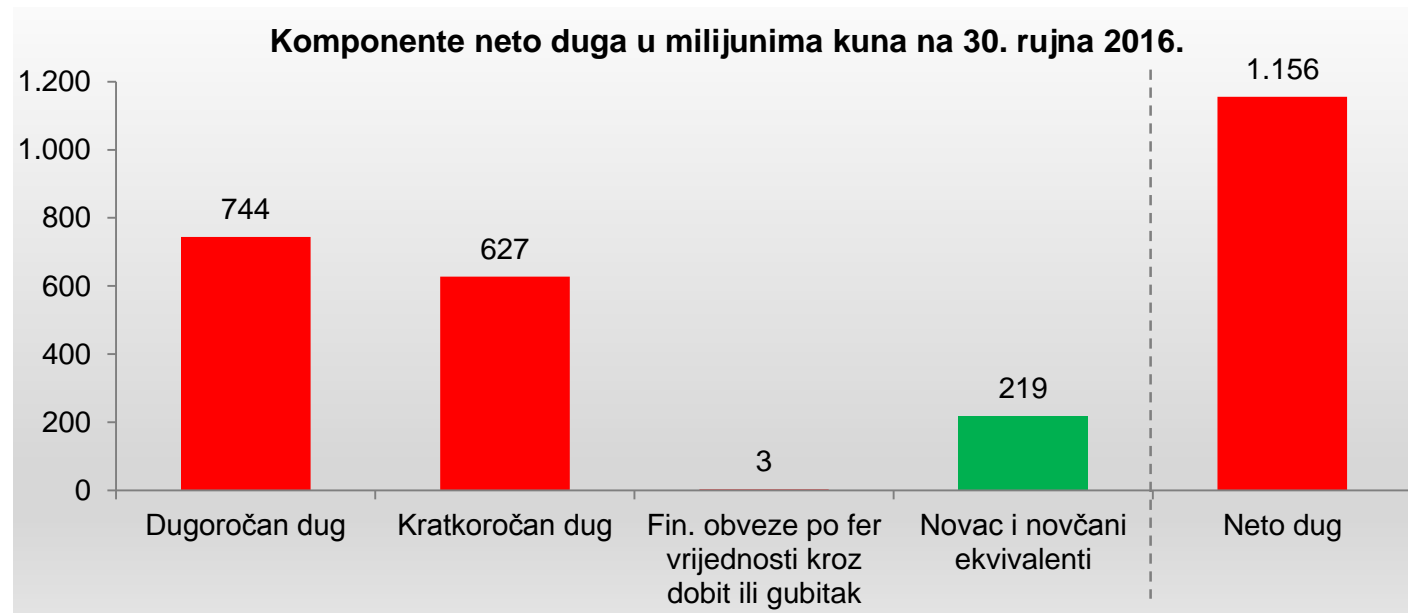
(u HRK 000) <sup>1</sup>	1.-9. 2016.	2015.		% promjene
Neto dug	1.155.646	922.380		25,3%
Troškovi kamata	34.993	36.918		(5,2%)
Neto dug / EBITDA	2,2	2,0		10,9%
EBITDA / Troškovi kamata	15,1	12,7		19,2%
Omjer kapitala i ukupne imovine	56,6%	57,0%		-38 bb



<sup>1</sup>Svi 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 → korištenje kredita za potrebe izgradnje nove farmaceutske tvornice,
- Niži troškovi kamata → otplata dijela kredita,
- Neto dug/EBITDA računat na osnovi pro-forma EBITDA za cijelu 2015. na normaliziranoj razini iznosi 2,5,
- **Prosječan ponderirani trošak duga:**
  - Na 30. rujna 2016. → 2,5%,
  - Na 31. prosinca 2013. → 4,3%.



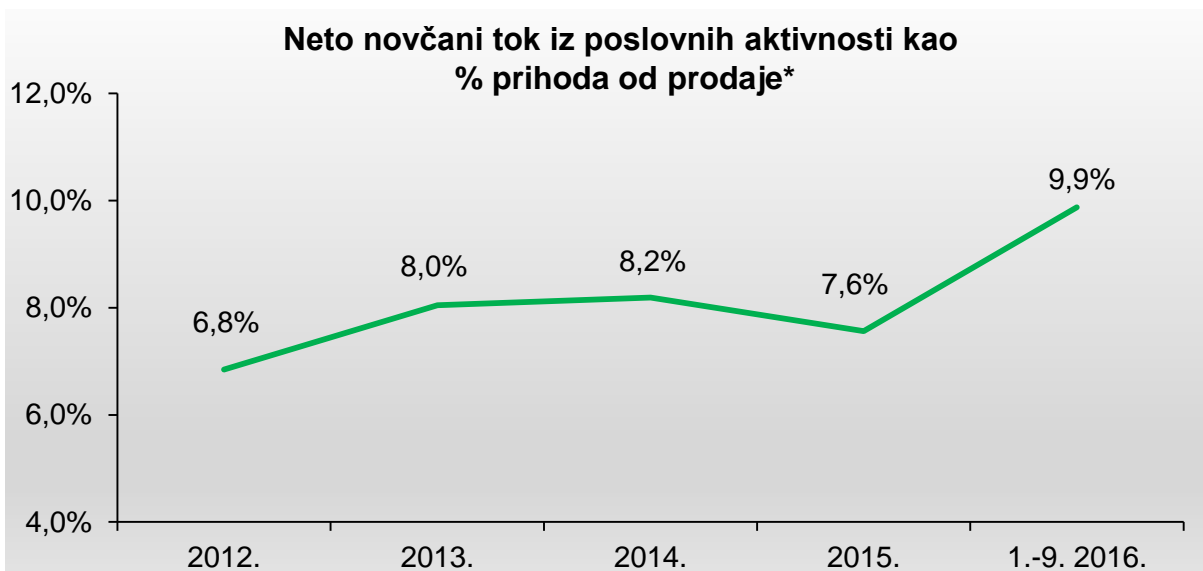
# Stabilna razina neto novčanog toka iz poslovnih aktivnosti

Kretanje radnog kapitala	30. rujna 2016. / 30. rujna 2015.		Utjecaj
Zalihe	➔	nije usporedivo	<ul style="list-style-type: none"> <li>▪ Grupa Žito nije bila konsolidirana u istom razdoblju prethodne godine,</li> <li>▪ Isključivši Grupu Žito, blagi porast zaliha uslijed rasta zaliha sirovina Grupe Belupo s ciljem osiguravanja kontinuiteta proizvodnje, no generalno nije bilo većih odstupanja.</li> </ul>
Potraživanja od kupaca i ostala potraživanja	➔	nije usporedivo	<ul style="list-style-type: none"> <li>▪ Grupa Žito nije bila konsolidirana u istom razdoblju prethodne godine,</li> <li>▪ Isključivši Grupu Žito, vidljiv je pad potraživanja od kupaca i ostalih potraživanja uslijed, među ostalim, boljih naplata potraživanja u segmentu farmaceutike.</li> </ul>
Obveze prema dobavljačima i ostale obveze	➔	nije usporedivo	<ul style="list-style-type: none"> <li>▪ Grupa Žito nije bila konsolidirana u istom razdoblju prethodne godine,</li> <li>▪ Isključivši Grupu Žito, vidljiv je pad obveza prema dobavljačima i ostalih obveza uslijed nastavka usklađivanja s propisanim rokovima plaćanja dobavljača.</li> </ul>

(u tisućama kuna)

	1.-9. 2016.	1.-9. 2015.	Δ
Neto novac iz poslovnih aktivnosti	299.314	32.291	267.024
Neto novac iz ulagačkih aktivnosti	(387.838)	(283.356)	(104.482)
Neto novac iz financijskih aktivnosti	16.046	420.390	(404.344)
Neto promjena novca i novčanih ekvivalenata	(72.477)	169.325	(241.801)

- Za 2016. godinu očekuju se **kapitalni izdaci** na razini od 500 - 600 mil. kuna, u 2017. godini na razini od 300 - 350 mil. kuna, a u 2018. godini na razini od 250 - 300 mil. kuna.

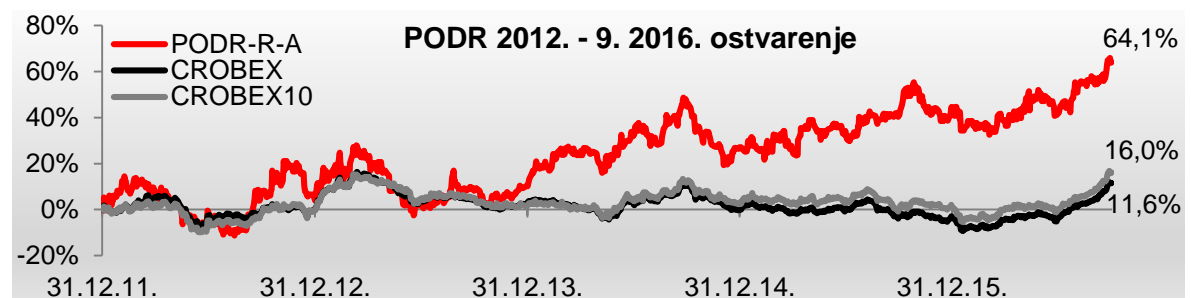
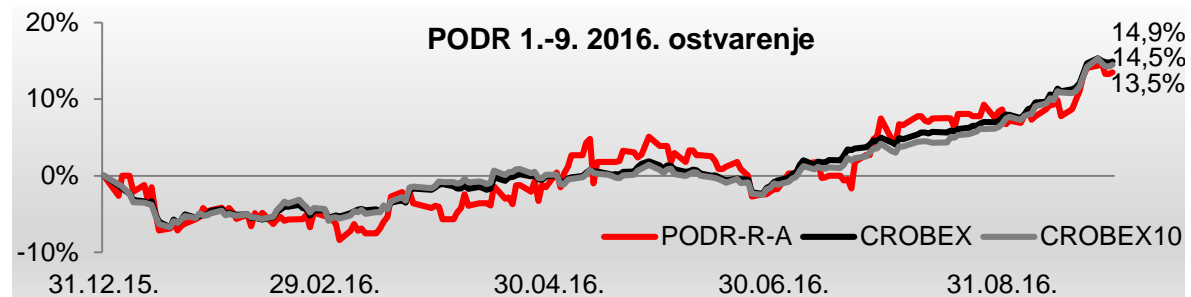


\*Prihodi u razdoblju 2012.-2014. nisu reklasificirani za marketinške troškove.

# Stabilan rast cijene dionice Podravke u prvih devet mjeseci 2016. godine

(HRK; jedinice)	1.-9. 2016.	1.-9. 2016./ 1.-9. 2015.	2015. / 2014.	2014. / 2013.
Prosječna dnevna cijena	341,6	9,1%	7,4%	16,3%
Prosječan dnevni broj transakcija	10	(16,3%)	(9,1%)	39,6%
Prosječan dnevni volumen	1.181	(33,6%)	11,3%	105,4%
Prosječan dnevni promet	403.402,5	(27,6%)	19,6%	134,2%
Izveštajna dobit po dionici	58,9	(11,2%)	276,9%	38,8%
Normalizirana dobit po dionici <sup>1</sup>	28,8	8,2%	31,6%	(8,8%)

<sup>1</sup>Izračunato na bazi zadnjih 12 mjeseci, pri čemu su uzeti pro-forma brojevi za cijelu 2015. na normaliziranoj razini.



Analitičar	Preporuka	Ciljana cijena	Potencijal <sup>2</sup>
InterCapital	Pod revizijom	-	n/p
Raiffeisen BANK	Držati	383,00 kuna	1,1%
ERSTE Group	Držati	400,00 kuna	5,5%
UniCredit	Kupiti	398,96 kuna	5,3%
WOOD & COMPANY	Držati	376,00 kuna	(0,8%)

Multiplikatori usporedne grupe <sup>3</sup>	EV/Prihodi	EV/EBITDA	EV/EBIT	P/B	P/E
Prosječna ponderirana usp. grupa	2,2	12,5	16,7	3,3	21,2
Normaliz. pros. pond. usp. grupa <sup>4</sup>	2,2	13,2	17,6	2,9	21,6
Grupa Podravka izvještajno	0,9	7,4	12,2	1,0	6,6
Grupa Podravka normalizirano <sup>1</sup>	0,9	8,3	15,1	1,0	13,5

<sup>2</sup>Usporedba sa zadnjom cijenom na 30.09.2016.,

<sup>3</sup>Prikupljeno s Bloomberg na 10.10.2016.,

<sup>4</sup>Izračunato isključujući maks. i min. vrijednosti,

**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](http://www.podravka.hr)

Odnosi s investitorima

[ir@podravka.hr](mailto:ir@podravka.hr)

tel: 048 65 16 65

mob: 099 43 85 007



# Rezultati poslovanja Grupe Podravka za razdoblje 1.-9. 2016.

