



# Rezultati poslovanja Grupe Podravka za razdoblje 1.-12. 2016.



# Ključne značajke 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 je, po ispunjenju ugovornih preduvjeta, bio preuzet 20. prosinca 2016.,
- Očekuje se da će navedena transakcija u narednom razdoblju pozitivno utjecati na profitabilnost poslovanja u iznosu od oko 5 milijuna kuna na EBITDA razini.



## 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.

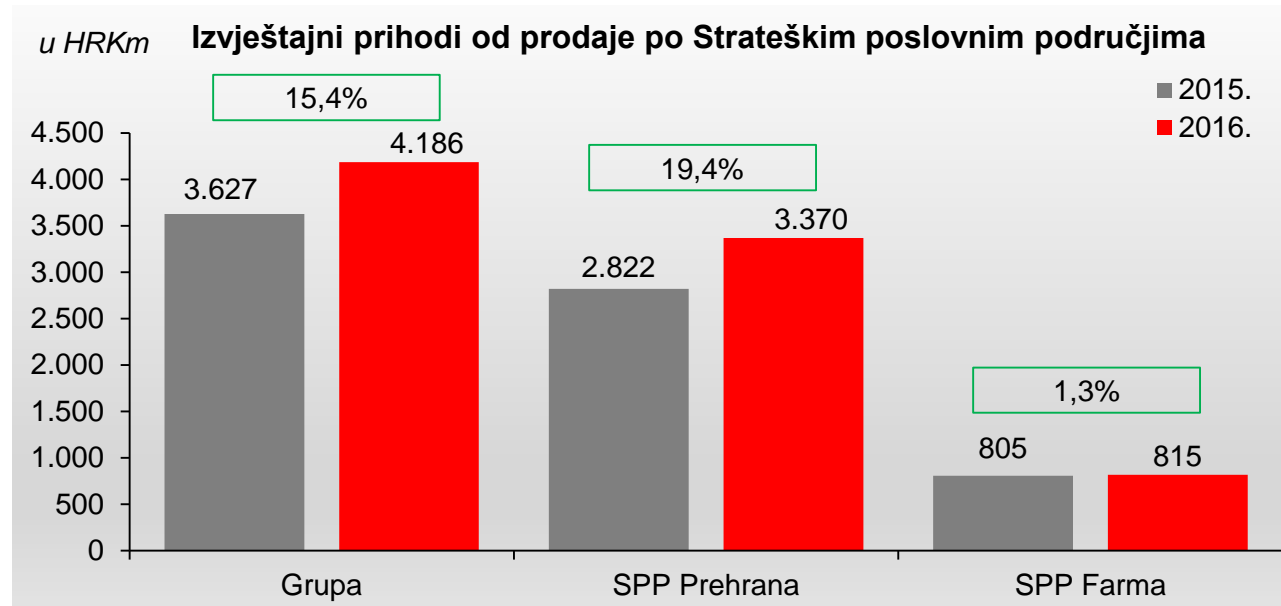
## Isplata dividende dioničarima Podravke d.d.:

- 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.-12. 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	(32,9)	(4,7)	(37,6)	RUB	(21,1)
Farmaceutika	(15,9)	(0,9)	(16,8)	EUR	(12,9)
Grupa	(48,8)	(5,6)	(54,4)	Ostalo	(20,4)
				Ukupno	(54,4)

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

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

- Vlastiti brandovi** → 0,6% niži prihodi (+0,6% bez FX-a), uslijed negativnog kretanja FX-a i negativnih trendova ključnih potkategorija u regiji Adria,
- Ostala prodaja** → 5,2% niži prihodi (-4,3% bez FX-a) uslijed manjeg opsega suradnje na području PL-a<sup>2</sup>,
- Ukupno SPP Prehrana** → 1,3% niži prihodi (-0,2% bez FX-a).

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

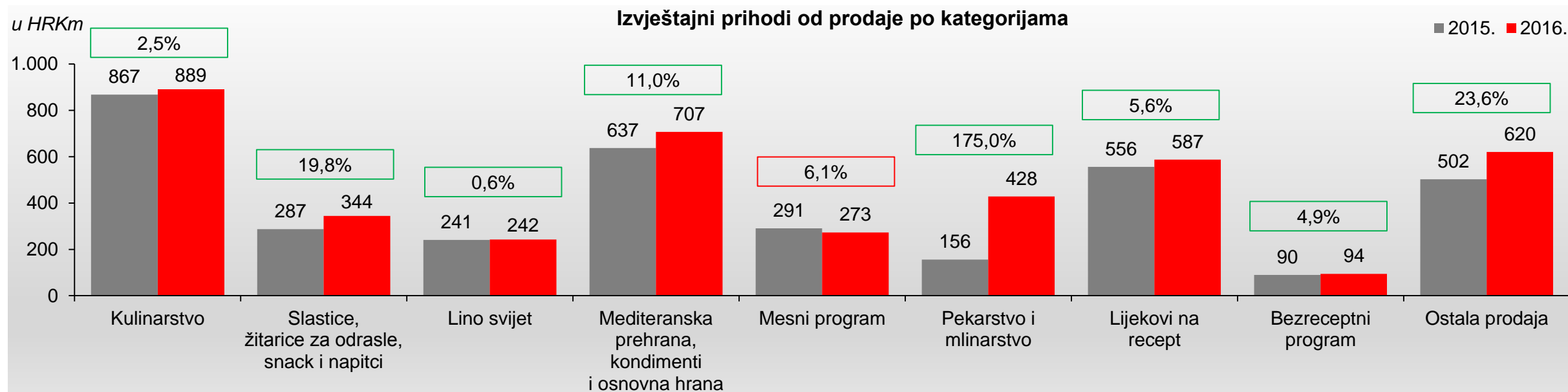
- Vlastiti brandovi** → 5,5% viši prihodi (+7,9% bez FX-a) uslijed širenja poslovne suradnje na tržištu Rusije,
- Ostali prihodi** → 15,8% niži prihodi (-15,3% bez FX-a) uslijed stavljanja većeg fokusa na vlastite brandove te posljedično manje distribucije principala,
- Ukupno SPP Farmaceutika** → 1,3% viši prihodi (+3,4% bez FX-a).

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

- Vlastiti brandovi** → 0,5% viši prihodi (+1,9% bez FX-a),
- Ostali prihodi** → 7,7% niži prihodi (-6,9% bez FX-a),
- Ukupno Grupa Podravka** → 0,8% niži prihodi (+0,5% bez FX-a).

<sup>1</sup>Postoci u tekstu odnose se na ostvarenje u 2016. naspram 2015. pod pretpostavkom da je Grupa Žito konsolidirana od početka 2015.; <sup>2</sup>PL – eng.private label, hrv. privatne robne marke.

# Rast prihoda kategorije lijekova na recept, niža ostala prodaja u farmaceutici i prehrani na pro-forma razini

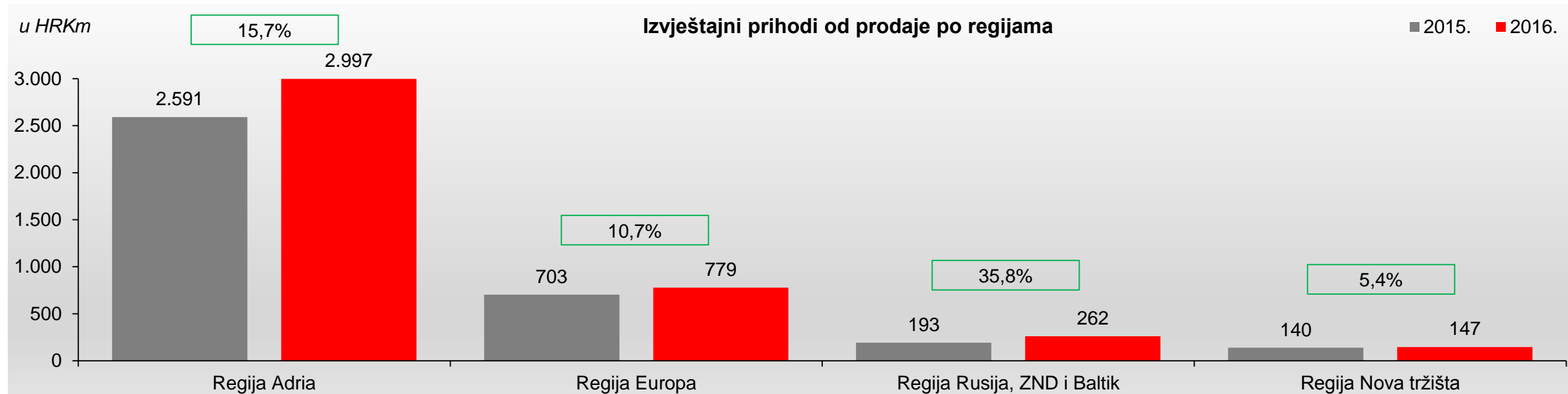


## Pro-forma ostvarenje kategorija u 2016.<sup>1</sup>:

- **Kulinarstvo (+0,6%; +2,3% bez FX-a)** → rast prihoda Dodataka jelima u Rusiji uslijed implementacije novog poslovnog modela, rast prihoda Juha u regiji Adria uslijed snažnijih aktivnosti,
- **Slastice, žitarice za odrasle, snack i napitci (-1,4%; -0,9% bez FX-a)** → niža realizacija pića uslijed manje marketinške podrške tom asortimanu ali i aktivnosti konkurencije,
- **Lino svijet (+0,6%; +1,0% bez FX-a)** → provedene aktivnosti na brandu Lino Lada u Hrvatskoj; uvođenje asortimana dječjih kašica,
- **Mediteranska prehrana, kondimenti i osnovna hrana (-0,7%; +0,4% bez FX-a)** → pad cjelokupnog tržišta pojedinih potkategorija te pritiska konkurencije i PL-a,
- **Mesni program (-6,1%; -5,7% bez FX-a)** → restrukturiranje kobasičarskog programa, što se trenutno odražava na razinu prihoda u odnosu na usporedno razdoblje,
- **Pekarstvo i mlinarstvo (+1,1%; +2,5% bez FX-a)** → povećane aktivnosti na tržištu Slovenije; širenje distribucije i asortimana na europskim tržištima,
- **Lijekovi na recept (+5,6%; +8,1% bez FX-a)** → širenje poslovne suradnje na tržištu Rusije; širenje asortimana lijekova za srce i krvne žile na tržištu Bosne i Hercegovine,
- **Bezreceptni program (+4,9%; +6,7% bez FX-a)** → širenje poslovne suradnje na tržištu Rusije; širenje asortimana lijekova na tržištu Slovenije,
- **Ostala prodaja (-7,7%; -6,9% bez FX-a)** → niži prihodi u prehrani i farmaceutici.

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

## Pad cjelokupnog tržišta pojedinih ključnih potkategorija u regiji Adria, tržišni udjeli stabilni ili rastući



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

- **Regija Adria (-3,2%; -2,5% bez FX-a)** → prihodi **prehrane** niži su 3,6% uslijed pada cjelokupnog tržišta pojedinih ključnih potkategorija, restrukturiranja mesnog programa, niže realizacije pića te manjeg opsega suradnje u privatnim markama; prihodi **farmaceutike** niži su 1,8% uslijed pada prihoda trgovačke robe, dok su vlastiti brandovi zabilježili rast prihoda,
- **Regija Europa (-0,3%; +1,0% bez FX-a)** → prihodi **prehrane** niži su 0,2% uslijed pada prihoda Srednje Europe koju je obilježio pad cjelokupnog tržišta potkategorije Univerzalnih dodataka jelima, što nije uspio nadoknaditi rast prihoda u Zapadnoj Europi; prihodi **farmaceutike** niži su 2,5% uslijed aktivnosti postojećih i novih konkurenata na tržištu Poljske,
- **Regija Rusija, ZND i Baltik (+33,7%; +44,4% bez FX-a)** → prihodi **prehrane** viši su 50,6% uslijed uspješne implementacije novog poslovnog modela koji je rezultirao, među ostalim, sa širenjem distribucije i postojećeg asortimana; prihodi **farmaceutike** viši su 20,7% uslijed širenja poslovne suradnje na tržištu Rusije,
- **Regija Nova tržišta (+2,2%; +3,3% bez FX-a)** → prihodi **prehrane** viši su 2,3% uslijed otvaranja novih tržišta početkom 2015., ali i širenja distribucije i asortimana Žita; prihodi **farmaceutike** viši su 1,6%.

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

# Značajan rast profitabilnosti farmaceutike uslijed stabilizacije HRK/RUB tečaja

2016. (u HRK <sup>m</sup> ) <sup>1</sup>	Izveštajno Prehrana	Farmaceutika	Izveštajno Grupa Podravka
Prihodi od prodaje*	3.370,3  19,4%	815,2  1,3%	4.185,5  15,4%
Bruto dobit	1.090,8  13,5%	428,1  1,0%	1.518,9  9,7%
EBITDA	317,4  (14,2%)	152,3  54,0%	469,6  0,2%
EBIT	158,2  (33,4%)	110,7  132,3%	268,9  (5,7%)
Neto dobit nakon MI	111,3  (47,0%)	71,1  (62,0%)	182,4  (54,1%)

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

2016. (% prihoda od prodaje) <sup>2</sup>	Izveštajno Prehrana	Farmaceutika	Izveštajno Grupa Podravka
Bruto marža	32,4%  -170 bb	52,5%  -15 bb	36,3%  -190 bb
EBITDA marža	9,4%  -369 bb	18,7%  +640 bb	11,2%  -170 bb
EBIT marža	4,7%  -372 bb	13,6%  +766 bb	6,4%  -144 bb
Neto marža nakon MI	3,3%  -414 bb	8,7%  -1454 bb	4,4%  -660 bb

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

## Ključne značajke u 2016.:

### Izveštajno Prehrana:

- Jednokratne stavke: u 2015. uvećavaju EBITDA i EBIT za 97,7 milijuna kuna, a neto dobit za 102,7 milijuna kuna; u 2016. uvećavaju EBITDA za 5,9 milijuna kuna, a umanjuju EBIT i neto dobit za 3,4 milijuna kuna. Normalizirano, EBIT bi ostvario rast od 15,6%, a neto dobit bi ostvarila rast od 6,8%,
- Izveštajne i normalizirane profitne marže su niže uslijed, među ostalim, asortimana Grupe Žito koji ima niže marže od prosjeka asortimana Podravke.

### Farmaceutika:

- Jednokratne stavke: u 2015. umanjuju EBITDA i EBIT za 7,8 milijuna kuna, a uvećavaju neto dobit za 154,6 milijuna uslijed značajnog utjecaja odgođenog poreznog prihoda. Normalizirano, EBIT bi ostvario rast od 99,6%, a neto dobit bi ostvarila rast od 117,8%,
- Normalizirane profitne marže su više na svim razinama.



# Grupa Podravka bilježi rast normaliziranih profitnih marži na svim razinama

2016. (u HRKm) <sup>1</sup>	Pro-forma Prehrana		Farmaceutika		Pro-forma Grupa Podravka	
Prihodi od prodaje*	3.370,3	(1,3%)	815,2	1,3%	4.185,5	(0,8%)
Bruto dobit	1.090,8	(0,4%)	428,1	1,0%	1.518,9	(0,0%)
EBITDA	317,4	6,5%	152,3	54,0%	469,6	18,4%
EBIT	158,2	15,4%	110,7	132,3%	268,9	45,5%
Neto dobit nakon MI	111,3	(2,2%)	71,1	(62,0%)	182,4	(39,4%)
2016. (% prihoda od prodaje) <sup>2</sup>	Pro-forma Prehrana		Farmaceutika		Pro-forma Grupa Podravka	
Bruto marža	32,4%	+27 bb	52,5%	-15 bb	36,3%	+27 bb
EBITDA marža	9,4%	+69 bb	18,7%	+640 bb	11,2%	+181 bb
EBIT marža	4,7%	+68 bb	13,6%	+766 bb	6,4%	+204 bb
Neto marža nakon MI	3,3%	-3 bb	8,7%	-1454 bb	4,4%	-278 bb

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

## Ključne značajke u 2016.:

### ▪ Pro-forma Prehrana:







- Jednokratne stavke: u 2015. umanjuju EBITDA i EBIT za 18,0 milijuna kuna, a neto dobit za 13,0 milijuna kuna; u 2016. uvećavaju EBITDA za 5,9 milijuna kuna, a umanjuju EBIT i neto dobit za 3,4 milijuna kuna. Normalizirano, EBIT bi ostvario rast od 4,2%, a neto dobit nakon manjinskih interesa bi ostvarila pad od 9,6%,
- Kompanija je u 2015. iskoristila prenesene porezne gubitke ovisnih kompanija, uslijed čega je imala značajno nižu poreznu obvezu u odnosu na 2016.,
- Profitne marže su na izvještajnoj i normaliziranoj razini uglavnom više, osim neto dobit marže što je rezultat niže porezne obveze u 2015. godini

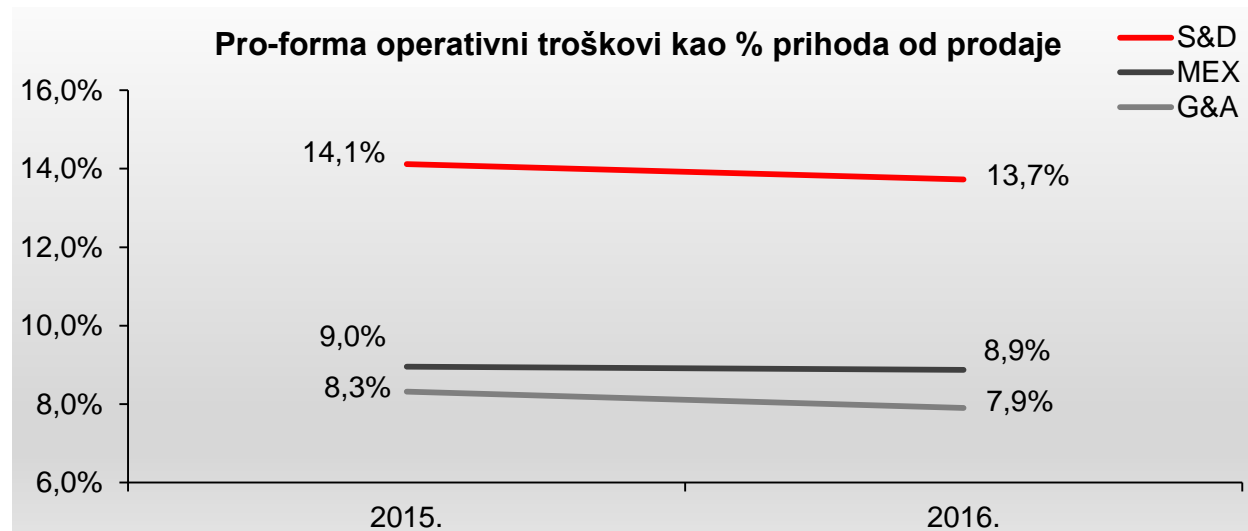
### ▪ Pro-forma Grupa Podravka:

- Normalizirano, EBIT bi ostvario rast od 29,3%, dok bi neto dobit ostvarila rast od 16,5%,
- Normalizirane profitne marže su više na svim razinama.

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

## Pozitivno kretanje operativnih troškova

Operativni troškovi	2016. / 2015. pro-forma
Troškovi sadržani u prodanim proizvodima (COGS)	(1,2%) 
Opći i administrativni troškovi (G&A)	(5,8%) 
Troškovi prodaje i distribucije (S&D)	(3,5%) 
Troškovi marketinga (MEX)	(1,6%) 
Ostali troškovi / prihodi, neto	n/p 
<b>Ukupno</b>	<b>(2,9%) </b>



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

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

- Niži 1,2% ponajviše kao rezultat pada cijena pojedinih sirovina,

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

- 2015. je bila opterećena troškovima otpremnina te troškovima akvizicije i integracije Žita. Ukoliko bi eliminirali troškove otpremnina u 2016. te navedene utjecaje u 2015., opći i administrativni troškovi bi rasli 6,9% uslijed, među ostalim, viših troškova povezanih s otvaranjem novih tržišta koja nisu teretila usporedno razdoblje,

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

- Niži 3,5% uslijed, među ostalim, sinergijskih učinaka pripajanja Danice početkom Q4 2015.,

#### ▪ Troškovi marketinga (MEX):

- Smanjene marketinške aktivnosti u segmentu farmaceutike na tržištima ZND-a uslijed otežanih uvjeta poslovanja; privremena obustava planiranih marketinških aktivnosti u Zapadnoj Europi uslijed promjene distributera,

#### ▪ Ostali troškovi / prihodi, neto:

- Sadrže tečajne razlike iz odnosa s kupcima i dobavljačima koje su u 2016. bile pozitivne, dok su u 2015. bile negativne. Time je i sam utjecaj navedene stavke operativnih troškova pozitivan u 2016., a negativan u 2015.

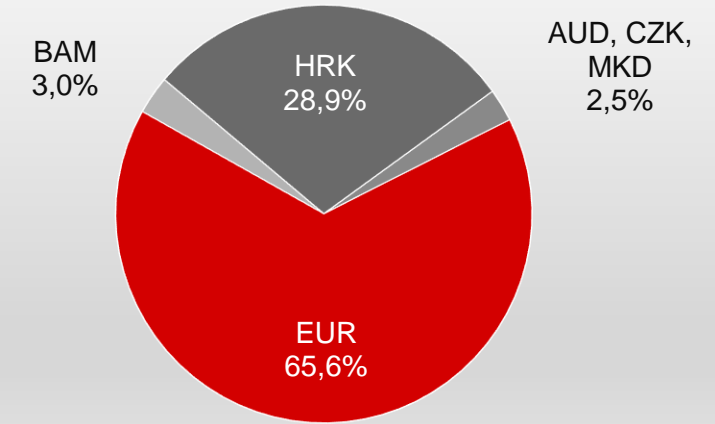


# Održivi nivo zaduženosti kompanije

(u HRK 000) <sup>1</sup>	2016.	2015.	% promjene
Neto dug	1.041.739	922.380	12,9%
Troškovi kamata	31.216	36.926	(15,5%)
Neto dug / EBITDA	2,2	2,0	12,7%
EBITDA / Troškovi kamata	15,0	12,7	18,6%
Omjer kapitala i ukupne imovine	55,4%	56,5%	-109 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.

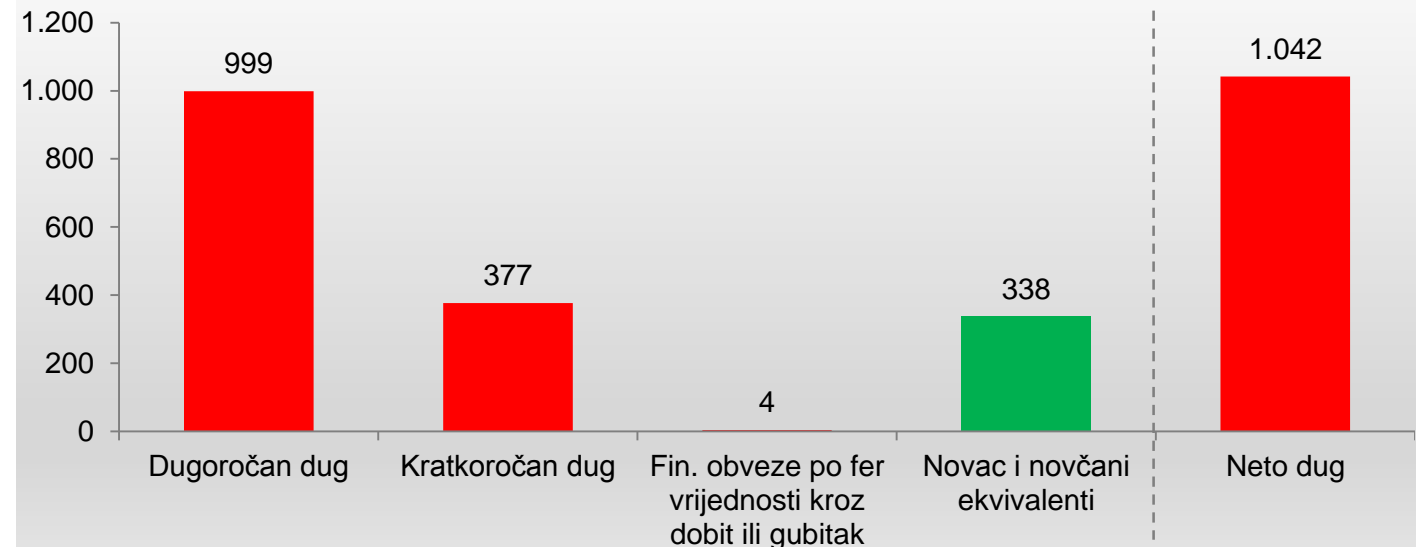
Valutna struktura duga na 31. prosinca 2016.






## 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 2,2,
- **Prosječan ponderirani trošak duga:**
  - Na 31. prosinca 2016. → 2,5%,
  - Na 31. prosinca 2013. → 4,3%.

Komponente neto duga u milijunima kuna na 31. prosinca 2016.



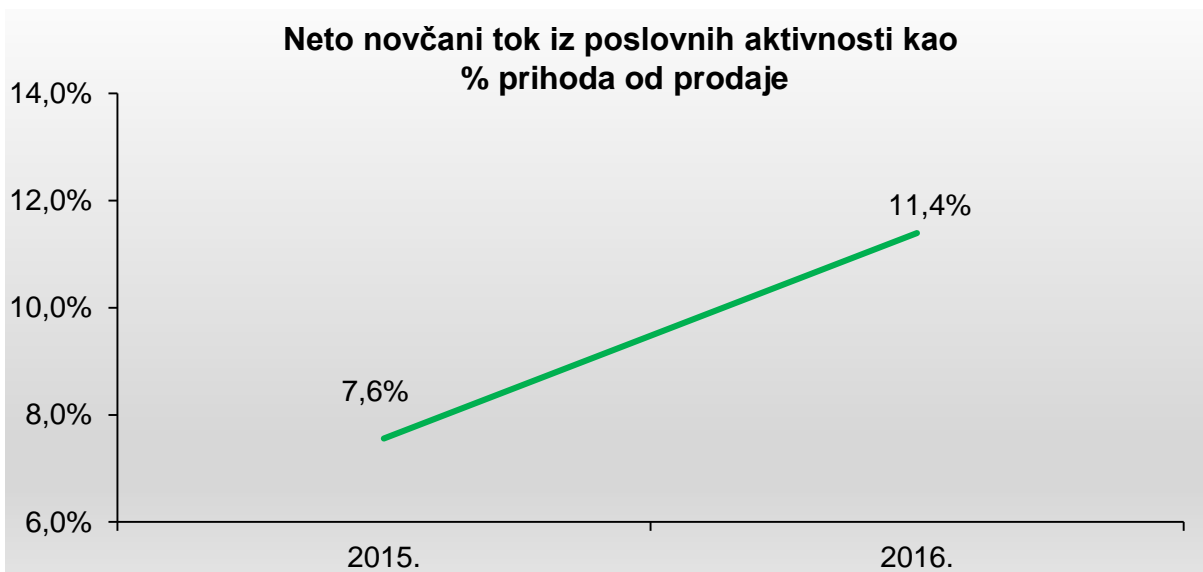
## Stabilna razina neto novčanog toka iz poslovnih aktivnosti

Kretanje radnog kapitala u bilanci	31. prosinca 2016. / 31. prosinca 2015.		Utjecaj
Zalihe		(1,3%)	<ul style="list-style-type: none"> <li>Blago smanjenje zaliha od 1,3% što je djelomično rezultat nižih troškova pojedinih sirovina i materijala.</li> </ul>
Potraživanja od kupaca i ostala potraživanja		1,5%	<ul style="list-style-type: none"> <li>Rast od 1,5%, pri čemu su potraživanja od kupaca viša za 2,8% uslijed, među ostalim, niže dinamike naplate potraživanja u segmentu Farmaceutike krajem 2016. u odnosu na kraj 2015.</li> </ul>
Obveze prema dobavljačima i ostale obveze		3,5%	<ul style="list-style-type: none"> <li>Rast od 3,5%, pri čemu su obveze prema dobavljačima na razini usporednog razdoblja.</li> </ul>

(u milijunima kuna)

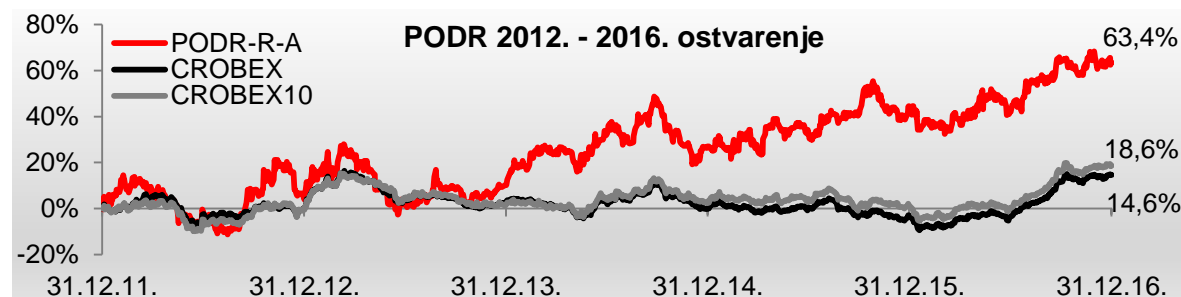
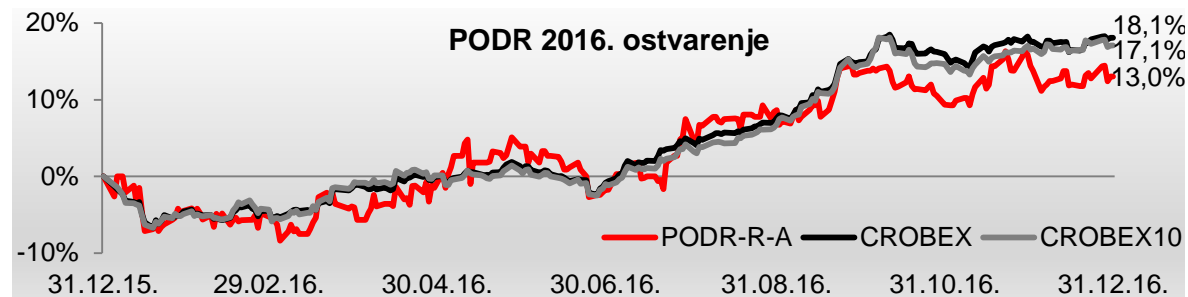
	2016.	2015.	Δ
Neto novac iz poslovnih aktivnosti	476,7	274,2	202,5
Neto novac iz ulagačkih aktivnosti	(358,9)	(675,8)	316,9
Neto novac iz financijskih aktivnosti	72,1	473,0	(545,1)
Neto promjena novca i novčanih ekvivalenata	45,7	71,4	(25,7)

- 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.



# Stabilan rast cijene dionice Podravke u 2016.

(HRK; jedinice)	2016.	2016./2015.	2015./2014.	2014./2013.
Prosječna dnevna cijena	348,7	9,4%	7,4%	16,3%
Prosječan dnevni broj transakcija	11	(8,9%)	(9,1%)	39,6%
Prosječan dnevni volumen	1.112	(36,0%)	11,3%	105,4%
Prosječan dnevni promet	387.819,0	(30,0%)	19,6%	134,2%
Izveštajna dobit po dionici	58,9	(11,2%)	276,9%	38,8%
Normalizirana dobit po dionici	28,8	8,2%	31,6%	(8,8%)



Analitičar	Preporuka	Ciljana cijena	Potencijal <sup>1</sup>
InterCapital	Pod revizijom	-	n/p
Raiffeisen BANK	Držati	383,00 kuna	1,5%
ERSTE Group	Držati	400,00 kuna	6,0%
UniCredit	Kupiti	398,96 kuna	5,7%
WOOD & COMPANY	Držati	376,00 kuna	(0,4%)

Multiplikatori usporedne grupe <sup>2</sup>	EV/Prihodi	EV/EBITDA	EV/EBIT	P/B	P/E
Prosječna ponderirana usp. grupa	2,2	12,0	16,9	2,8	20,2
Normaliz. pros. pond. usp. grupa <sup>3</sup>	2,2	12,5	18,0	2,5	20,4
Grupa Podravka izvještajno	0,9	7,4	12,2	1,0	6,6
Grupa Podravka normalizirano <sup>4</sup>	0,9	8,4	15,5	1,0	13,9

<sup>1</sup>Usporedba sa zadnjom cijenom na 31.12.2016.,

<sup>2</sup>Prikupljeno s Bloomberg na 30.01.2017.,

<sup>3</sup>Izračunato isključujući maks. i min. vrijednosti,

<sup>4</sup>Normalizirano 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.

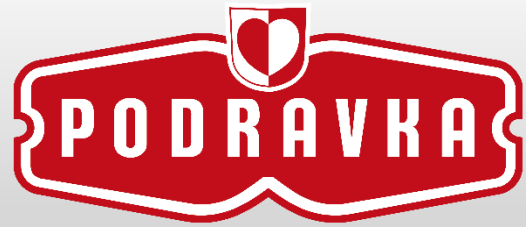
Ante Starčevića 32, 48 000 Koprivnica

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

Odnosi s investitorima

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

tel: 048 65 16 65



# Rezultati poslovanja Grupe Podravka za razdoblje 1.-12. 2016.

