



Rezultati poslovanja Grupe Podravka za razdoblje 1.-9. 2017.



Značajni događaji u 1.-9. 2017.

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

- Opoziv članova NO-a (Mato Crikvenac, Ivo Družić, Dinko Novoselec) te izbor četiri člana NO-a (Marko Kolaković, Slavko Tešija, Luka Burilović, Damir Grbavac, Ivana Matovina),
- Marin Pucar imenovan je za predsjednika Uprave Podravke d.d., dok su Ljiljana Šapina, Hrvoje Kolarić, Davor Doko i Marko Đerek imenovani za članove Uprave,
- Mandat Predsjedniku i članovima Uprave Podravke d.d. produžen je do 23. veljače 2022.



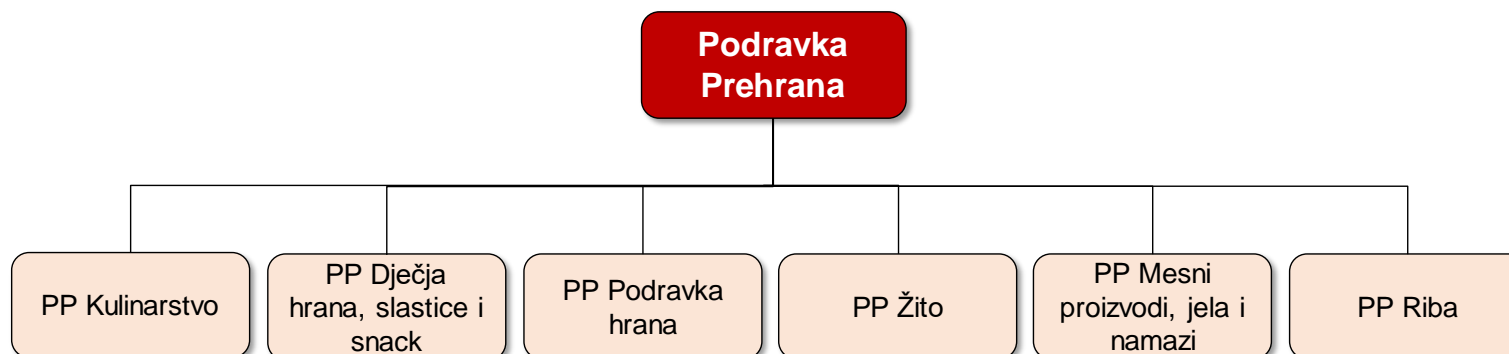
Puštanje u pogon nove farmaceutске tvornice

- 16. svibnja 2017. otvorena su dva proizvodna pogona – za krute lijekove te za polukrute i tekuće, koji predstavljaju ekstenziju postojećih tvornica krutih i polukrutih lijekova,
- Vrijednost investicije je 530 mil. kuna,
- 45% investicije financirano je vlastitim sredstvima, dok je 55% financirano kreditom Hrvatske banke za obnovu i razvoj (HBOR).



Poslovni programi – temelj nove organizacije Podravke

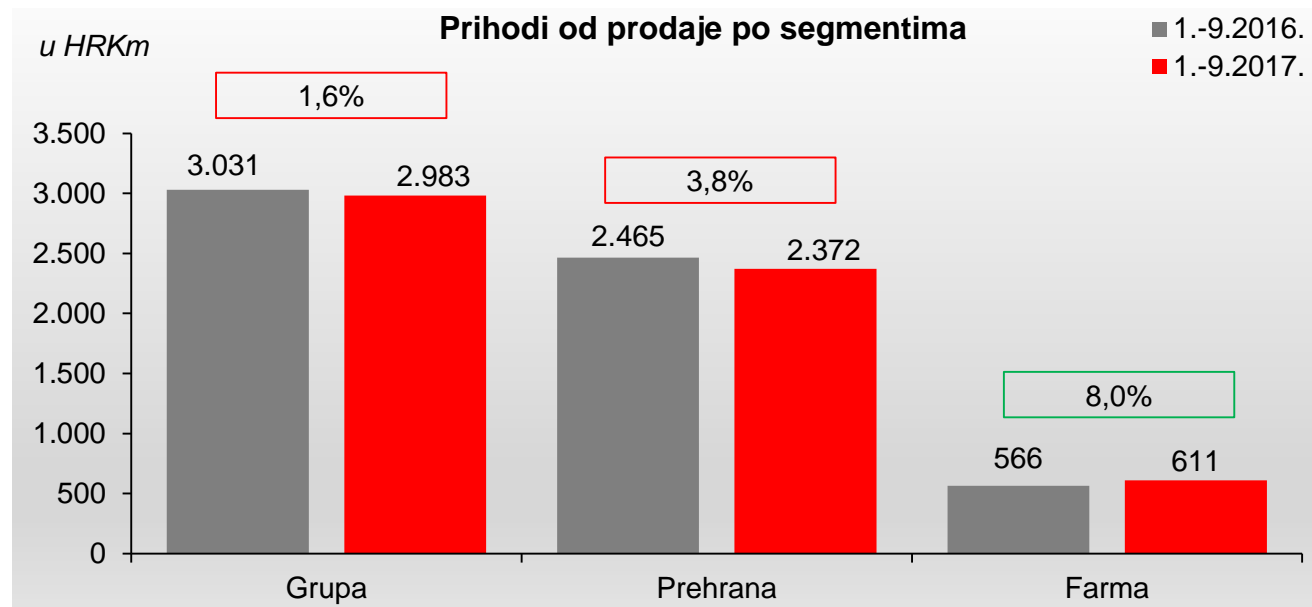
- Početkom srpnja 2017. → Grupa Podravke je dovršila proces interne reorganizacije poslovanja segmenta Prehrane uvođenjem nove organizacije.



- Odgovornosti PP-a: za prodaju, profitabilnost, strategiju brendova, razvoj poslovanja, upravljanje marketinškim budžetom, proizvodni portfelj te materijal izrade/troškove sadržane u prodanim proizvodima,
- Sektori Korporativni marketing i komunikacije te R&D → postaju centri izvrsnosti za podršku i pružanje smjernica poslovnim programima.

Napomene: Izraz 1.-9. 2017. u prezentaciji se odnosi na razdoblje siječanj 2017. - rujn 2017., dok se izraz 1.-9. 2016. odnosi na razdoblje siječanj 2016. - rujn 2016.

Snažan rast segmenta Farmaceutike ublažio pad prodaje segmenta Prehrane



Neto utjecaj tečajnih razlika na prihode od prodaje:

HRKm	Vlastiti brandovi	Ostala prodaja	Ukupno	Valuta	HRKm
Prehrana	(6,8)	(1,0)	(7,8)	EUR	(14,4)
Farmaceutika	12,3	(0,8)	11,5	RUB	22,0
Grupa	5,5	(1,9)	3,6	Ostalo	(4,0)
				Ukupno	3,6

- Utjecaj tečajnih razlika na prihode od prodaje pokazuje za koliko kuna bi prihodi od prodaje bili viši ili niži u 1.-9. 2017. da su valutni tečajevi ostali na razini onih u 1.-9. 2016.

Prehrana ostvarenje u 1.-9. 2017.¹:

- Vlastiti brandovi** → 4,7% niži prihodi (-4,4% bez FX-a) kao rezultat izostanka prihoda prodanog segmenta Pića te manje ostvarene prodaje poslovnog programa Mesni proizvodi, jela i namazi kroz sudjelovanje na tenderima,
- Ostala prehrana** → 8,9% viši prihod (+9,5% bez FX-a) kao rezultat rasta prodaje trgovačke robe,
- Ukupno prehrana** → 3,8% niži prihodi (-3,4% bez FX-a).

Farmaceutika ostvarenje u 1.-9. 2017.¹:

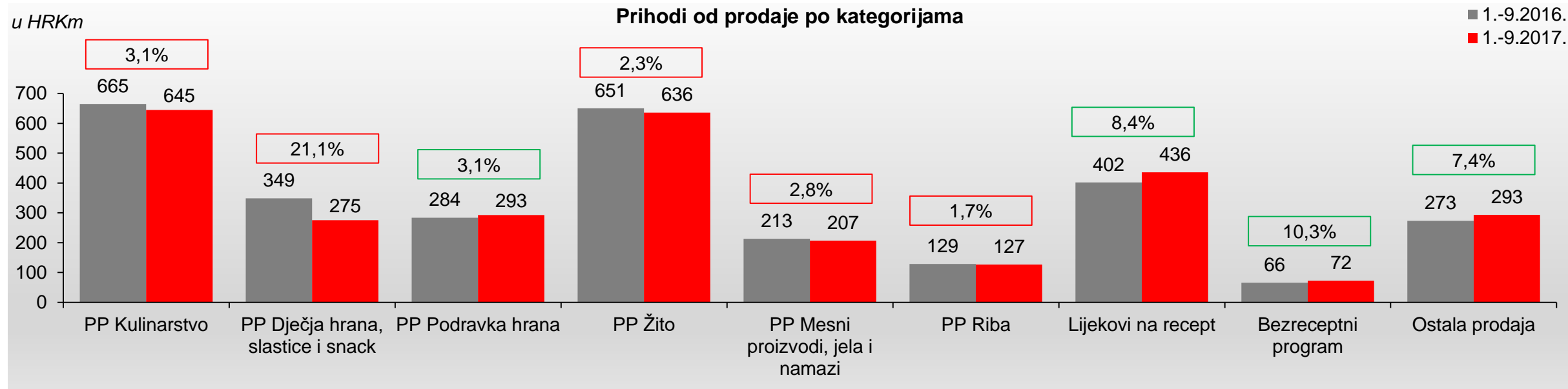
- Vlastiti brandovi** → 8,7% viši prihodi (+6,0% bez FX-a), ponajviše zbog širenja proizvodnog asortimana te pozitivnog utjecaja tečajnih razlika na tržištu Rusije,
- Ostala prodaja** → 4,7% viši prihodi (+5,5% bez FX-a) kao rezultat rasta prihoda trgovačke robe u Deltis Pharm ljekarnama,
- Ukupno farmaceutika** → 8,0% viši prihodi (+5,9% bez FX-a).

Grupa Podravka ostvarenje u 1.-9. 2017.¹:

- Vlastiti brandovi** → 2,5% niži prihodi (-2,7% bez FX-a),
- Ostala prodaja** → 7,4% viši prihodi (+8,1% bez FX-a),
- Ukupno Grupa Podravka** → 1,6% niži prihodi (-1,7% bez FX-a).

¹Postoci u tekstu odnose se na ostvarenje u 1.-9. 2017. naspram 1.-9. 2016.

Poslovni programi pod negativnim utjecajem unutarnjih i vanjskih čimbenika

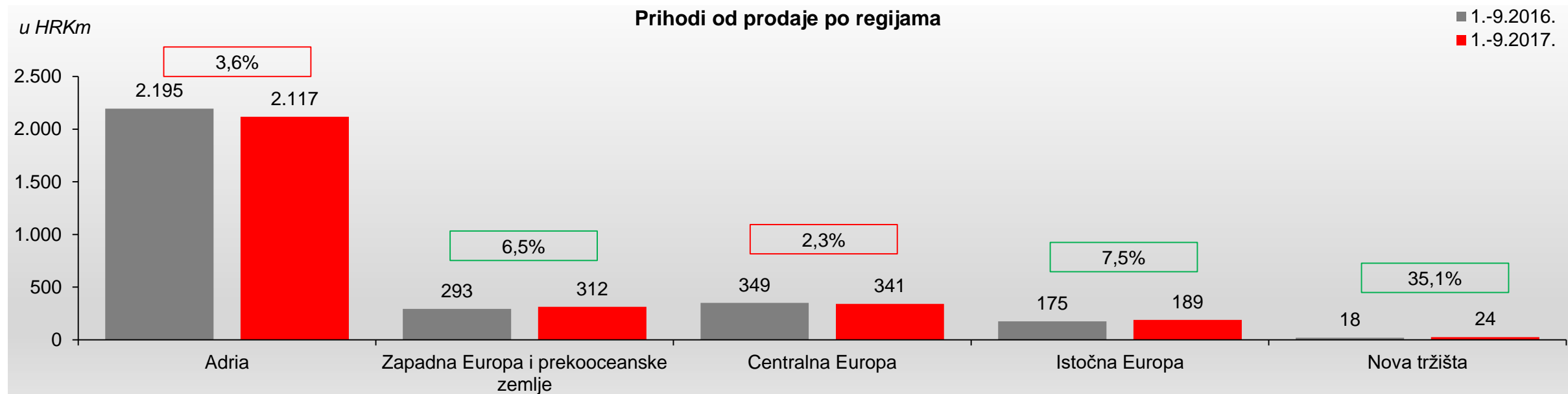


Ostvarenja poslovnih programa u 1.-9. 2017¹:

- **PP Kulinarstvo (-3,1%; -3,5% bez FX-a)** → drugačija dinamika prodajno-marketinških aktivnosti u CE, prošlogodišnja promjena distributera u ZE koji je još u postupku preuzimanja kanala prodaje i promjena strategije Podravkinog distributera u IE,
- **PP Dječja hrana, slastice i snack (-21,1%; -20,6% bez FX-a)** → izostanak prodaje segmenta Pića bez kojih bi kategorija pala 1,4% uslijed niže prodaje snacka,
- **PP Podravka hrana (+3,1%; +2,8% bez FX-a)** → širenje asortimana povrća u RH,
- **PP Žito (-2,3%; -1,1% bez FX-a)** → niži prihodi na tržištu Slovenije uslijed izostanka prodaje određenog asortimana pekarstva kod ključnog kupca te agresivnog cjenovnog nastupa konkurencije,
- **PP Mesni proizvodi, jela i namazi (-2,8%; -2,6% bez FX-a)** → manje ostvarena prodaja kroz sudjelovanje na tenderima,
- **PP Riba (-1,7%; -1,0% bez FX-a)** → desortiranost dijela asortimana te izostanak narudžbi privatnih marki od strane partnera,
- **Lijekovi na recept (+8,4%; +5,7% bez FX-a)** → rast prihoda na tržištu Rusije kao posljedica širenja proizvodnog asortimana te pozitivnog utjecaja tečajnih razlika,
- **Bezreceptni program (+10,3%; +8,0% bez FX-a)** → rezultat širenja proizvodnog asortimana i pozitivnog utjecaja tečajnih razlika na tržištu Rusije, te provedenih prodajno-marketinških aktivnosti na tržištu Hrvatske,
- **Ostala prodaja (+7,4%; +8,1% bez FX-a)** → rast trgovačke robe i privatnih marki.

¹Postoci u tekstu odnose se na ostvarenje u 1.-9. 2017. naspram 1.-9. 2016.

Najveći utjecaj na prihode od prodaje došao je od regije Adria



Regije ostvarenja u 1.-9. 2017.¹:

- **Adria (-3,6%; -2,8% bez FX-a)** → prihodi **prehrane** niži su 5,2% uslijed (i) izostanka prodaje Pića, (ii) nižih prihoda na tržištu Slovenije uslijed izostanka prodaje dijela pekarskog asortimana kod ključnog kupca i agresivne cjenovne konkurencije, (iii) nižih prihoda PP Meso kroz sudjelovanje na tenderima; prihodi **farmaceutike** viši su 3,1% uslijed rasta svih kategorija,
- **Zapadna Europa i prekoceanske zemlje (+6,5%; +6,6% bez FX-a)** → prihodi **prehrane** viši su 6,1% uslijed širenja asortimana i distribucije PP-a Žito te od rasta prihoda ostale prodaje; prihodi **farmaceutike** ostvaruju blagi rast prihoda na tržištu Njemačke,

- **Centralna Europa (-2,3%, -2,2% bez FX-a)** → prihodi **prehrane** niži su 3,7% uslijed drugačije dinamike prodajno-marketinških aktivnosti; prihodi **farmaceutike** viši su 9,1% uslijed rasta prihoda na tržištu Poljske i Češke,
- **Istočna Europa (+7,5%, -5,1% bez FX-a)** → prihodi **prehrane** niži su 12,6% uslijed promjene strategije Podravkinog distributera što je rezultiralo privremenim izlistavanjem određenog asortimana kulinarstva u trgovačkim lancima; prihodi **farmaceutike** viši su 29,8% kao posljedica širenja proizvodnog asortimana te pozitivnog utjecaja tečaja,
- **Nova tržišta (+35,1%; +36,2% bez FX-a)** → prihodi **prehrane** viši su 35,6% uslijed rasta prihoda poslovnog programa Kulinarstvo te trgovačke robe kompanije Lagris; prihodi **farmaceutike** viši su 34,1% uslijed rasta prihoda kategorije Lijekova na recept na tržištu Turske.

¹Postoci u tekstu odnose se na ostvarenje u 1.-9. 2017. naspram 1.-9. 2016.

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

1.-9. 2017. (u HRKm) ¹	Prehrana		Farmaceutika		Grupa Podravka	
Prihodi od prodaje	2.372,4	(3,8%)	610,8	8,0%	2.983,1	(1,6%)
Bruto dobit	755,2	(6,8%)	304,2	3,6%	1.059,4	(4,0%)
EBITDA	170,0	(28,6%)	84,3	(15,1%)	254,4	(24,6%)
EBIT	60,1	(54,8%)	50,4	(26,0%)	110,5	(45,1%)
Neto dobit nakon MI	20,8	(79,0%)	33,3	(22,7%)	54,1	(62,0%)

1.-9. 2017. (% prihoda od prodaje) ²	Prehrana		Farmaceutika		Grupa Podravka	
Bruto marža	31,8%	-104 bb	49,8%	-212 bb	35,5%	-91 bb
EBITDA marža	7,2%	-249bb	13,8%	-375 bb	8,5%	-260 bb
EBIT marža	2,5%	-286 bb	8,3%	-379 bb	3,7%	-293 bb
Neto marža nakon MI	0,9%	-314 bb	5,5%	-217 bb	1,8%	-288 bb

Ključne značajke u 1.-9. 2017.:

Prehrana:







- Niža bruto dobit ponajviše je posljedica nižih prihoda koji nisu bili u potpunosti kompenzirani nižim COGS-om,
- Pad ostalih razina profitabilnosti je povezan s troškovima većeg broja realiziranih opcijskih dionica, višim troškovima otpremnina te izostanka prihoda od povratnog najma,
- Rast neto financijskih troškova uslijed negativnih tečajnih razlika po kreditima.

Farmaceutika:

- Rast bruto dobiti, bruto marža niža uslijed rasta COGS-a vezanog uz dodatne fiksne troškove povezane s novom tvornicom,
- Viši troškovi otpremnina te negativne tečajne razlike iz odnosa s kupcima i dobavljačima negativno su utjecali na ostale razine profitabilnosti. Pozitivan utjecaj došao je od pozitivnih tečajnih razlika po kreditima te nižih troškova poreza.

¹Ostvarenje u 1.-9. 2017.; % promjene u usporedbi s 1.-9. 2016.; ²% prihoda od prodaje u 1.-9. 2017.; promjena baznih bodova u usporedbi s 1.-9. 2016.

Niži ukupni operativni troškovi pod utjecajem nižeg COGS-a

Operativni troškovi	1.-9. 2017. / 1.-9. 2016.
Troškovi sadržani u prodanim proizvodima (COGS)	(0,2%) 
Opći i administrativni troškovi (G&A)	14,8% 
Troškovi prodaje i distribucije (S&D)	1,6% 
Troškovi marketinga (MEX)	(6,8%) 
Ostali troškovi / prihodi, neto	(125,3%) 
Ukupno	1,5% 

Ključne značajke u 1.-9. 2017.:

▪ Troškovi sadržani u prodanim proizvodima (COGS):

- Niži 0,2% ponajviše uslijed niže ostvarene prodaje u segmentu Prehrane,

▪ Opći i administrativni troškovi (G&A):

- Viši 14,8% u odnosu na usporedno razdoblje, prvenstveno uslijed viših troškova realiziranih opcijskih dionica (Δ +7,9 mil. kuna) te viših troškova otpremnina (Δ +22,4 mil. kuna) u odnosu na usporedno razdoblje. Bez utjecaja navedenih troškova, opći i administrativni troškovi ostvarili bi rast od 2,0%,

▪ Troškovi prodaje i distribucije (S&D):

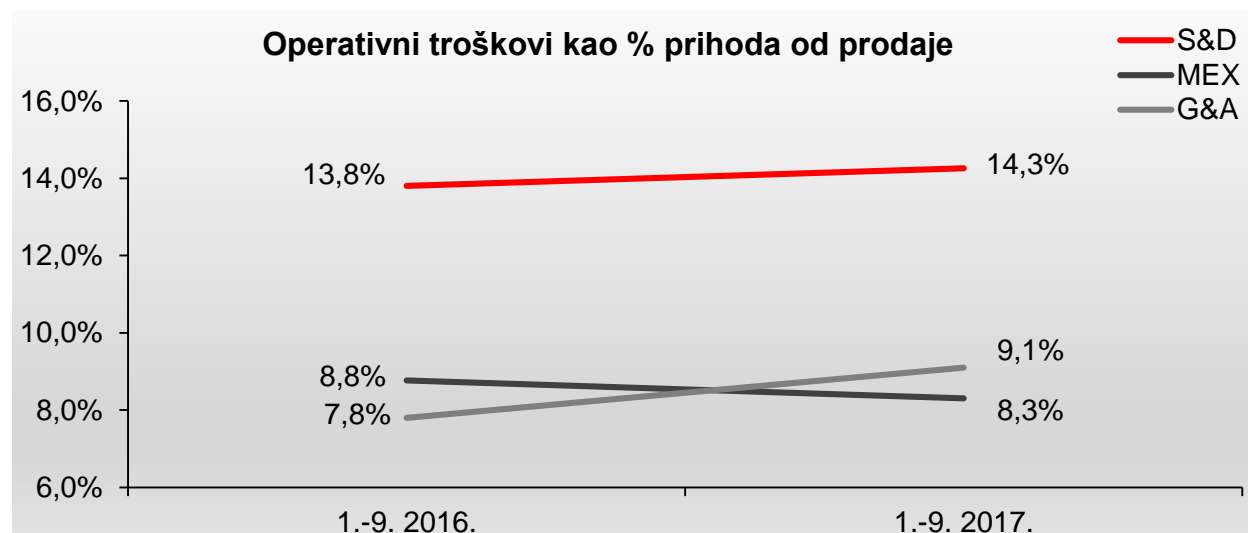
- Viši 1,6% uslijed, između ostalog, većih troškova vezanih za prethodna razdoblja,

▪ Troškovi marketinga (MEX):

- Niži 6,8% kao rezultat nižih troškova marketinga u segmentu Prehrane (manji broj aktivnosti i pomak aktivnosti), dok je segment Farmaceutike ostvario rast troškova marketinga, primarno na tržištu Rusije,

▪ Ostali troškovi / prihodi, neto:

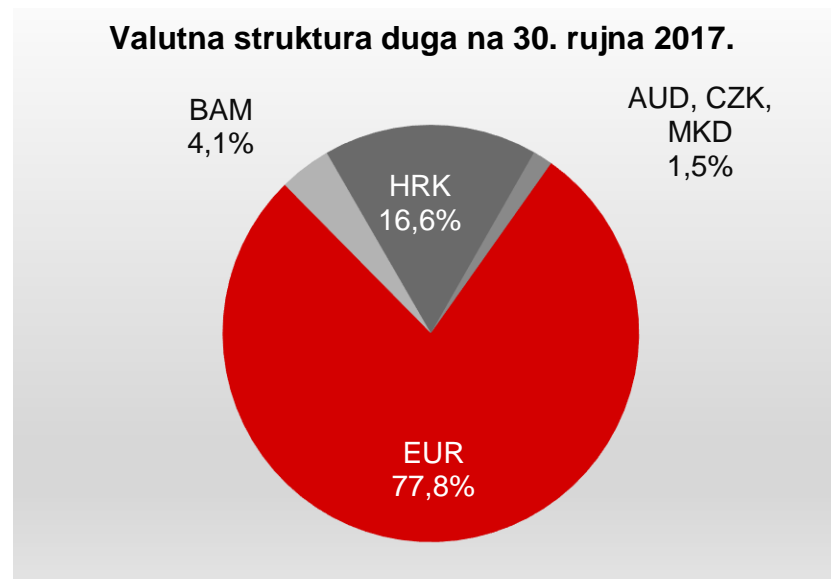
- Stavka sadrži tečajne razlike iz odnosa s kupcima i dobavljačima koje su u 1.-9. 2017. bile negativne, dok su u 1.-9. 2016. bile pozitivne. U 1.-9. 2017. ostali troškovi/prihodi, neto iznose negativnih 4,5 mil. kuna, dok su u usporednom razdoblju iznosili pozitivnih 17,8 mil. kuna.



Nizak trošak kamata i prosječni ponderirani trošak duga upućuju na uspješno upravljanje zaduženošću

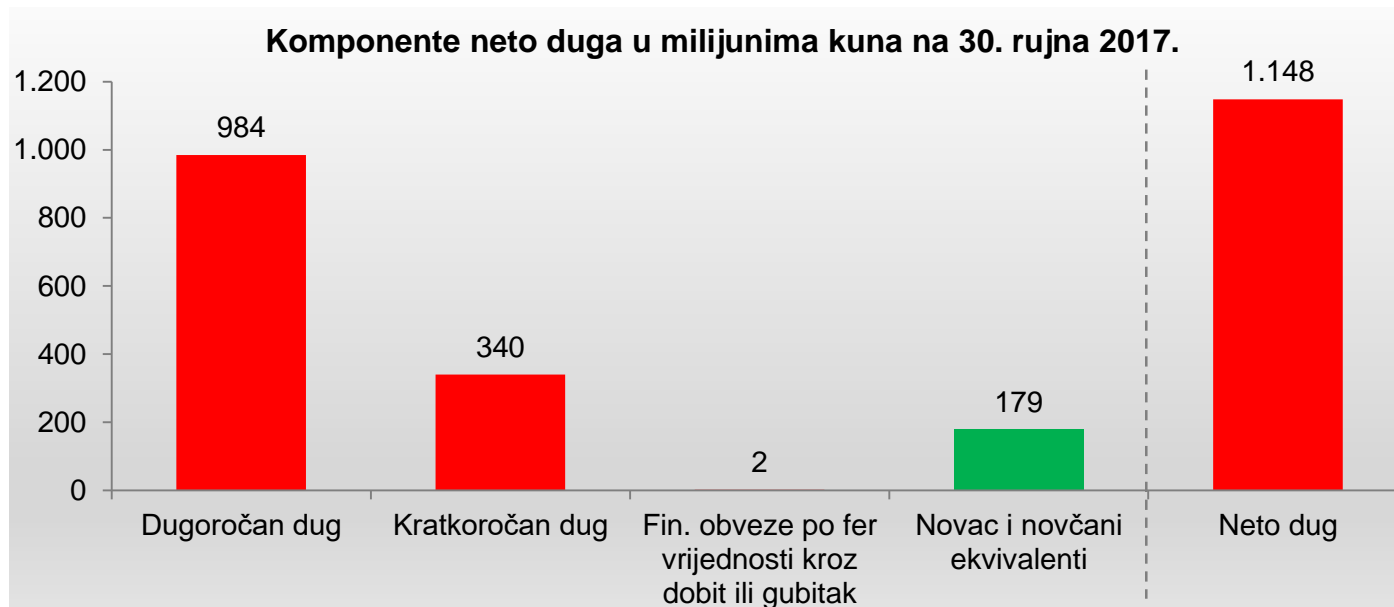
(u HRK 000) ¹	1.-9. 2017.	2016.	% promjene
Neto dug	1.147.771	1.041.740	10,2%
Troškovi kamata	26.766	31.477	(15,0%)
Neto dug / EBITDA	3,0	2,2	33,8%
EBITDA / Troškovi kamata	14,4	14,9	(3,2%)
Omjer kapitala i ukupne imovine	57,7%	55,4%	+232 bb

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 30. rujna 2017. → 2,0%,
 - Na 31. prosinca 2013. → 4,3%.

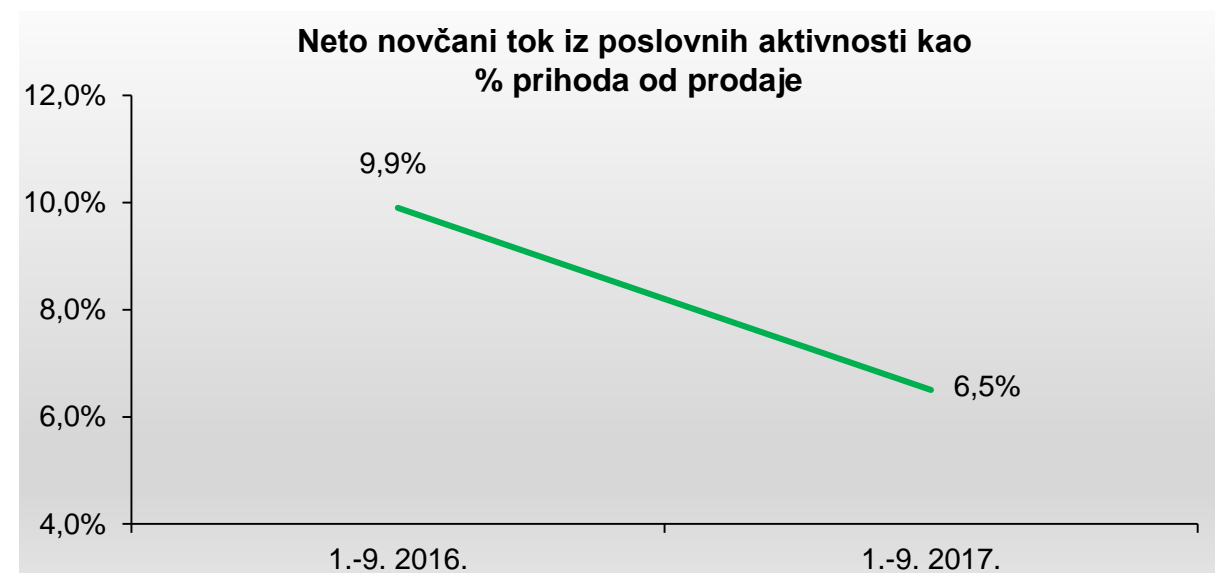


Dinamika operativnog poslovanja utječe na razinu novčanog toka iz poslovnih aktivnosti

Kretanje radnog kapitala u bilanci	30. rujna 2017. / 30. rujna 2016.		Utjecaj
Zalihe		0,5%	<ul style="list-style-type: none"> Zalihe Grupe Podravka su u odnosu na 30. rujna 2016. neznatno više za 4,5 mil. kuna.
Potraživanja od kupaca i ostala potraživanja		(5,3%)	<ul style="list-style-type: none"> Bolja naplata potraživanja u segmentu Farmaceutike na domaćem i inozemnim tržištima.
Obveze prema dobavljačima i ostale obveze		(6,0%)	<ul style="list-style-type: none"> U usporednom razdoblju dodana je obveza po regresnom pravu za mjenice koja je u međuvremenu otkupljena od strane Podravke d.d. Bez regresnog prava u usporednom razdoblju, obveze su 3,0% niže uslijed podmirenja dijela obveza prema dobavljačima za izgradnju nove farmaceutske tvornice.

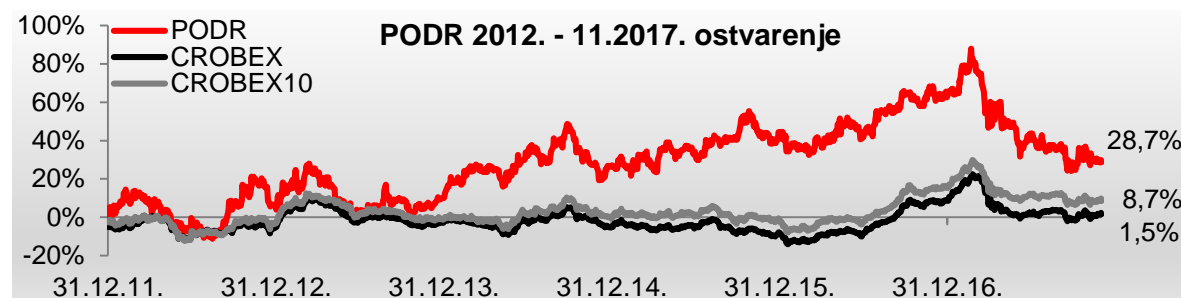
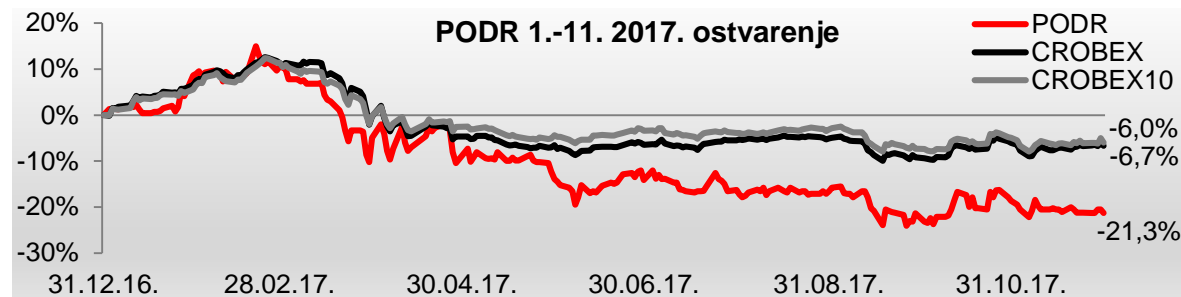
(u milijunima kuna)	1.-9. 2017.	1.-9. 2016.	Δ
Neto novac iz poslovnih aktivnosti	193,1	299,3	(106,2)
Neto novac iz ulagačkih aktivnosti	(170,6)	(387,8)	217,2
Neto novac iz financijskih aktivnosti	(181,5)	16,0	(197,5)
Neto promjena novca i novčanih ekvivalenata	(159,0)	(72,4)	(86,5)

- Za 2017. godinu očekuju se **kapitalni izdaci** na razini od 250 - 300 mil. kuna, u 2018. godini na razini od 250 - 300 mil. kuna, a u 2019. i 2020. godini na razini od 200 - 250 mil. kuna.



Kretanje cijene dionice Podravke u 1.-9. 2017. pod utjecajem novonastale situacije ključnog kupca

(HRK; jedinice)	1.-9. 2017.	1.-9. 2017./ 1.-9. 2016.	2016./2015.	2015./2014.
Prosječna dnevna cijena	362,4	6,1%	9,4%	7,4%
Prosječan dnevni broj transakcija	18	77,7%	(8,9%)	(9,1%)
Prosječan dnevni volumen	1.249	5,3%	(36,0%)	11,3%
Prosječan dnevni promet	452.527,8	11,7%	(30,0%)	19,6%
Izveštajna dobit po dionici	13,6	(48,4%)	(11,2%)	276,9%
Normalizirana dobit po dionici	21,8	(18,9%)	8,2%	31,6%



Analitičar	Preporuka	Ciljana cijena	Potencijal ¹
InterCapital	Pod revizijom	-	n/p
Raiffeisen BANK	Držati	380,00 kuna	22,9%
ERSTE Group	Kupiti	370,00 kuna	24,5%
UniCredit	Kupiti	398,96 kuna	34,2%
WOOD & COMPANY	Držati	376,00 kuna	26,5%

Multiplikatori usporedne grupe ²	EV/Prihodi	EV/EBITDA	EV/EBIT	P/B	P/E
Prosječna ponderirana usp. grupa	2,1	12,5	18,2	2,6	22,0
Normaliz. pros. pond. usp. grupa ³	1,7	11,5	17,2	2,1	20,2
Grupa Podravka izvještajno	0,8	8,4	18,2	0,7	21,9
Grupa Podravka normalizirano ⁴	0,8	7,5	13,8	0,7	13,7

¹Usporedba sa zadnjom cijenom na 01.12.2017.,

²Prikupljeno s Bloomberg na 09.12.2017.,

³Izračunato isključujući maks. i min. vrijednosti,

⁴Normalizirano za stavke navedene u objavi 2016. te 1.-9. 2017. rezultata.

Usporedna grupa prehrana: Atlantic Grupa, Ebro, Hochdorf, La Doria, McCormick, Orkla,

Usporedna grupa farmaceutika: Alkaloid, Richter Gedeon, Hikma Pharmaceuticals, Krka, Recordati, Stada Arzneimittel.

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.-9. 2017.

