



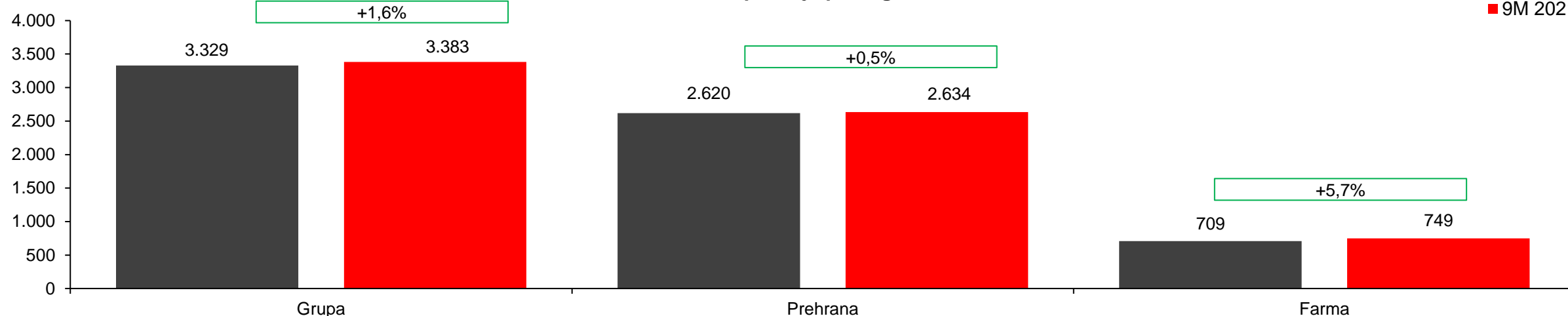
## **Rezultati poslovanja Grupe Podravka za razdoblje 1.-9. 2021.**



# Rast prodaje oba segmenta poslovanja



u HRKm



■ 9M 2020.

■ 9M 2021.

## Grupa Podravka ostvarenje u 1.-9. 2021.<sup>1,2</sup>:

- **Vlastiti brandovi** → 1,0% viši prihodi,
- **Ostala prodaja** → 8,1% viši prihodi,
- **Ukupno Grupa Podravka** → 1,6% viši prihodi.

## Prehrana ostvarenje u 1.-9. 2021.<sup>1,2</sup>:

- **Vlastiti brandovi** → 0,2% viši prihodi, rast prihoda od prodaje PP Kulinarstvo, Podravka hrana te Dječja hrana, slastice i snack uspješno su nadoknaditi nižu prodaju ostalih PP u usporednom razdoblju,
- **Ostala prodaja** → 5,8% viši prihodi, ponajviše kao rezultat rasta prodaje trgovačke robe na tržištu Hrvatske,
- **Ukupno Prehrana** → 0,5% higher prihodi.

## Farmaceutika ostvarenje u 1.-9. 2021.<sup>1,2</sup>:

- **Vlastiti brandovi** → 4,5% viši prihodi, kao rezultat rasta prodaje Lijekova na recept, ponajviše na tržištima Rusije, Bosne i Hercegovine te Slovenije,
- **Ostala prodaja** → 10,6% viši prihodi, uslijed rasta prodaje trgovačke robe (Farmavita) na tržištima Bosne i Hercegovine,
- **Ukupno Farmaceutika** → 5,7% viši prihodi.

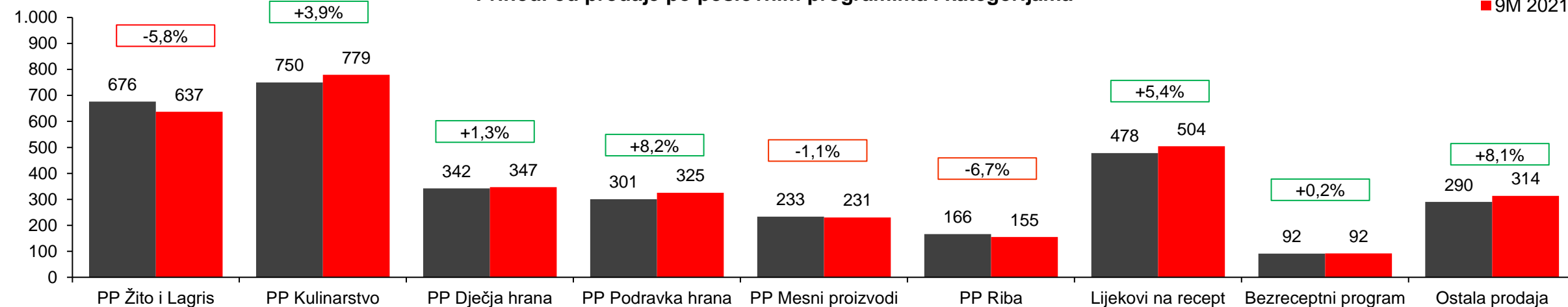
<sup>1</sup>Situacija uzrokovana bolešću COVID-19 pozitivno je utjecala na kretanje prihoda od prodaje u 2020. godini kada je bio izražen efekt stvaranja zaliha prehrambenih i farmaceutskih proizvoda od strane kupaca na gotovo svim tržištima na kojima je Grupa Podravka prisutna. Povećana potražnja u 2020. godini značajno je pridonijela prihodima od prodaje oba segmenta poslovanja te gotovo svih poslovnih programa i kategorija, međutim taj utjecaj nije bilo moguće jasno razgraničiti od utjecaja redovne potražnje za proizvodima. U izvještajnom razdoblju epidemiološka situacija također je imala značajan utjecaj u većini zemalja u kojima Grupa Podravka posluje, posebice regiji Adrija (ponajviše u Hrvatskoj), a koji se razlikuje od utjecaja u istom razdoblju 2020. godine. Negativan utjecaj na prihode od prodaje u prva tri mjeseca 2021. godine dolazi od uvedenih strogih epidemioloških mjera poput uvođenja *lockdown* i policijskog sata, skraćenog radnog vremena trgovina, ograničenja broja kupaca u trgovinama, ograničenog kretanja ljudi, zatvaranja Gastro kanala (uključuje HoReCa kupce, institucionalne kupce, industrijske kupce i dr.), otežanog pristupa zdravstvenim ustanovama, smanjenog broja dijagnostičkih postupaka i posljedično niže razine izdavanja lijekova na recept. Pozitivan utjecaj na prihode od prodaje u izvještajnom razdoblju dolazi od popuštanja mjera koje je krenulo u svibnju te značajnog popuštanja u trećem kvartalu, što je dalo vjetar u leđa turističkoj sezoni i dolasku stranih gostiju u Hrvatsku. Uspješna turistička sezona, popuštanje epidemioloških mjera u zemljama u kojima je Grupa Podravka prisutna sa svojim asortimanom te otvaranje Gastro kanala u Hrvatskoj i inozemstvu pozitivno se odrazilo na kretanje prihoda od prodaje, no taj efekt nije moguće jasno procijeniti ni kvantificirati.

<sup>2</sup>Postoci u tekstu odnose se na ostvarenje u 1.-9. 2021. u usporedbi s 1.-9. 2020.

# Rast prodaje najprofitabilnijih poslovnih programa



u HRKm



## Ostvarenje poslovnih programa i kategorija u 1.-9. 2021.<sup>1</sup>:

- PP Žito i Lagris (-5,8%)** → niža prodaja ponajviše zbog niže prodaje u kategorijama privatne marke, Brašno, Riža, Grahorice, kaše i uljni proizvodi, primarno na tržištima regije Adria i Centralna Europa,
- PP Kulinarstvo (+3,9%)** → viša prodaja ponajviše na Univerzalnim dodacima jela i Juhama. Značajan rast prodaje u regiji Adria te Zapadna Europa i Prekooceanske zemlje,
- PP Dječja hrana, slastice i snack (+1,3%)** → viša prodaja uslijed rasta prodaje kategorija Kremni namazi, Snack i Dječja hrana. Rast prodaje većine regija uspješno kompenzirao pad regije Adria,
- PP Podravka hrana (+8,2%)** → viša prodaja uslijed rasta prodaje Kondimenata, Brašna i Povrća. Rast prihoda od prodaje većine regija, ponajviše regije Adria, nadoknadilo je niže prihode regije Istočna Europa,
- PP Mesni proizvodi, jela i namazi (-1,1%)** → pad prihoda zbog niže prodaje kategorija Ostali mesni proizvodi, Naresci i Paštete. Rast prihoda od prodaje regije Centralna Europa ublažilo je pad prihoda od prodaje ostalih regija,
- PP Riba (-6,7%)** → niži prihodi uslijed pada prodaje kategorija Tuna i Sardina u regiji Adria,
- Lijekovi na recept (+5,4%)** → viši ponajviše uslijed rasta prodaje dermatika. Najveći doprinos rastu dolazi od tržišta Rusije, Bosne i Hercegovine te Kosova,
- Bezreceptni program (+0,2%)** → rast prodaje rezultat pada rasta podkategorije prirodni lijekovi na tržištu Hrvatske,
- Ostala prodaja (+8,1%)** → u segmentu Farmaceutike rast prodaje za HRK 15m zbog rasta prodaje trgovačke robe na tržištu Bosne i Hercegovine; u segmentu Prehrane prodaja je rasla za HRK 9m zbog rasta prodaje trgovačke robe na tržištu Hrvatske.

<sup>1</sup>Postoci u tekstu odnose se na ostvarenje u 1.-9. 2021. u usporedbi s 1.-9. 2020.

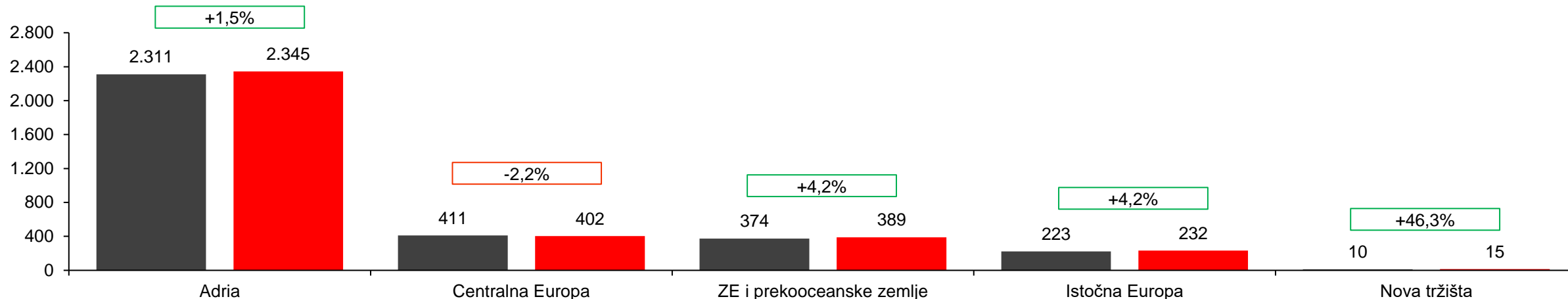
# Rast prodaje gotovo svih regija



u HRKm

## Prihodi od prodaje po regijama

■ 9M 2020.  
■ 9M 2021.



### Ostvarenje regija u 1.-9. 2021.<sup>1</sup>:

- **Adria (+1,5%)** → prihodi **Prehrane** viši su 0,7%, zbog rasta prodaje PP Kulinarstvo i Podravka hrana; prihodi **Farmaceutike** viši su 4,1% ponajviše uslijed više potražnje i prodaje trgovačke robe i Lijekova na recept,
- **Centralna Europa (-2,2%)** → prihodi **Prehrane** niži su 3,3%, gdje rast prodaje PP Podravka hrana i PP Mesni proizvodi, jela i namazi nije uspio kompenzirati nižu prodaju ostalih poslovnih programa i trgovačke robe; Segment **Farmaceutike** ostvario je rast prihoda od 6,7%, zbog rasta prodaje Lijekova na recept na tržištu Slovačke,
- **Zapadna Europa i prekooceanske zemlje (+4,2%)** → prihodi **Prehrane** viši su 4,0% kao rezultat rasta gotovo svih poslovnih programa, s najvećim apsolutnim rastom PP Kulinarstvo, Podravka hrana te Dječja hrana, slastice i snack; prihodi segmenta **Farmaceutike** viši su HRK 1m (+58,2%) zbog rasta prodaje Lijekova na recept,
- **Istočna Europa (+42%)** → prihodi **Prehrane** niži 7,7%, uslijed niže prodaje većine poslovnih programa; U segmentu **Farmaceutike** ostvaren je rast prihoda od 11,1% uslijed raste prodaje Lijekova na recept i Bezreceptnog programa,
- **Nova tržišta (+46,3%)** → rast prihoda **Prehrane** za HRK 5m (+55,5%) kao rezultat porasta prodaje Univerzalnih začina i Kremnih namaza; prihodi segmenta **Farmaceutike** su HRK 0,3m (-26,7%) niži zbog niže prodaje Lijekova na recept.

<sup>1</sup>Postoci u tekstu odnose se na ostvarenje u 1.-9. 2021. u usporedbi s 1.-9. 2020.

# Profitabilnosti Prehrane pod utjecajem troškovnih ušteda i pozitivnih tečajnih razlika

Prehrana (u HRKm)	IZVJEŠTAJNO				NORMALIZIRANO <sup>1</sup>			
	1.-9. 2020.	1.-9. 2021.	Δ	%	1.-9. 2020.	1.-9. 2021.	Δ	%
Prihodi od prodaje	2.620	2.634	14	0,5%	2.620	2.634	14	0,5%
Bruto dobit	890	895	5	0,6%	890	895	5	0,6%
EBITDA	323	330	8	2,3%	325	331	6	1,9%
EBIT	207	215	8	4,1%	209	216	7	3,3%
Neto dobit nakon MI	166	175	8	5,0%	168	175	7	4,3%
Bruto marža	34,0%	34,0%		+2 bb	34,0%	34,0%		+2 bb
EBITDA marža	12,3%	12,5%		+22 bb	12,4%	12,6%		+16 bb
EBIT marža	7,9%	8,2%		+28 bb	8,0%	8,2%		+22 bb
Neto marža nakon MI	6,4%	6,6%		+28 bb	6,4%	6,7%		+24 bb

## Profitabilnost segmenta Prehrane u 1.-9. 2021.:

- **Bruto dobit** → viša 0,6% uz ostvarenu bruto maržu od 34,0%. U izvještajnom razdoblju zabilježeno je pozitivno kretanje cijena sirovina i materijala u odnosu na 1.-9. 2020. Procijenjen utjecaj kretanja sirovina i materijala iznosio je pozitivnih HRK 2m<sup>2</sup> (ponajviše meso i sušeno povrće),
- **EBIT** → viša 4,1%, normalizirana viša 3,3%. Pozitivan utjecaj dolazi od ušteda (marketing te opći i administrativni troškovi) te od pozitivnog kretanja tečajnih razlika iz odnosa s kupcima i dobavljačima (HRK +2m u 1.-9. 2021.; HRK -10m u 1.-9. 2020.),
- **Neto dobit nakon MI** → viša HRK 8m, dok je normalizirana viša HRK 7m u odnosu na 1.-9. 2020. Utjecaj na neto dobit nakon MI imalo je i povoljno kretanje tečajnih razlika po kreditima (HRK +1m u 1.-9. 2021.; HRK -2m u 1.-9. 2020.) te niži financijski troškovi. Porezna obveza je, uslijed rasta dobiti prije poreza, viša za HRK 5m.

<sup>1</sup>Normalizirano za jednokratne stavke.

<sup>2</sup>Dobiveno kao utrošene količine sirovina i materijala u 1.-9. 2021.\*cijene iz 1.-9. 2021. – utrošene količine sirovina i materijala u 1.-9. 2021.\*cijene iz 1.-9. 2020.

# Profitabilnost Farmaceutike rezultat je troškovnih ušteda i pozitivnih tečajnih razlika

Farmaceutika (u HRKm)	IZVJEŠTAJNO				NORMALIZIRANO <sup>1</sup>			
	1.-9. 2020.	1.-9. 2021.	Δ	%	1.-9. 2020.	1.-9. 2021.	Δ	%
Prihodi od prodaje	709	750	41	5,7%	709	750	41	5,7%
Bruto dobit	342	353	11	3,2%	340	353	14	4,1%
EBITDA	113	161	49	43,2%	110	161	52	46,9%
EBIT	66	113	47	72,0%	63	113	50	79,7%
Neto dobit nakon MI	44	85	41	93,4%	42	85	43	102,4%
Bruto marža	48,3%	47,2%		-115 bb	47,9%	47,2%		-75 bb
EBITDA marža	15,9%	21,5%		+564 bb	15,5%	21,5%		+604 bb
EBIT marža	9,3%	15,1%		+581 bb	8,9%	15,1%		+621 bb
Neto marža nakon MI	6,2%	11,3%		+511 bb	5,9%	11,3%		+538 bb

## Profitabilnost segmenta Farmaceutike u 1.-9. 2021.:

- **Bruto dobit** → izvještajna je viša 3,2% , dok je normalizirana viša za 4,1%. Bruto marža iznosi 47,2%, što je niže u odnosu na usporedno razdoblje zbog porasta udjela trgovačke robe u prihodima od prodaje te smanjenja udjela Bezreceptnog programa lijekova,
- **EBIT** → izvještajna je viša HRK 47m, dok je normalizirana viša HRK 50m, kao rezultat ušteda na troškovima prodaje, pozitivnog kretanja tečajnih razlika po kupcima i dobavljačima (HRK +10m u 1.-9. 2021.; HRK -36 u 1.-9. 2020.) te nižih rezervacija za potraživanja od kupaca,
- **Neto dobit nakon MI** → izvještajna je viša HRK 41m, dok je normalizirana viša HRK 43m. Na neto dobit je utjecalo i povoljno kretanje tečajnih razlika po kreditima (HRK +0m u 1.-9. 2021.; HRK -2m u 1.-9. 2020.). Porezna obveza je viša za HRK 9m.

<sup>1</sup>Normalizirano za jednokratne stavke.

## Profitabilnost Grupe pod utjecajem pozitivnih tečajnih razlika

Grupa (u HRKm)	IZVJEŠTAJNO				NORMALIZIRANO <sup>1</sup>			
	1.-9. 2020.	1.-9. 2021.	Δ	%	1.-9. 2020.	1.-9. 2021.	Δ	%
Prihodi od prodaje	3.329	3.384	55	1,6%	3.329	3.384	55	1,6%
Bruto dobit	1.233	1.250	16	1,3%	1.230	1.249	19	1,6%
EBITDA	436	492	56	12,9%	435	492	58	13,2%
EBIT	273	328	56	20,4%	272	329	57	21,0%
Neto dobit nakon MI	210	259	49	23,4%	210	260	50	23,8%
Bruto marža	37,0%	36,9%		-12 bb	36,9%	36,9%		-3 bb
EBITDA marža	13,1%	14,5%		+145 bb	13,1%	14,6%		+149 bb
EBIT marža	8,2%	9,7%		+151 bb	8,2%	9,7%		+156 bb
Neto marža nakon MI	6,3%	7,7%		+135 bb	6,3%	7,7%		+137 bb

### Profitabilnost Grupe u 1.-9. 2021.:

- **Bruto dobit** → izvještajno raste 1,3%, dok je normalizirana viša 1,6%. Troškovi sadržani u prodanim proizvodima pritom su rasli 1,8%, dok je bruto marža na razini izvještajnog razdoblja,
- **EBIT** → Izvještajna je viša za HRK 56m, dok je normalizirana viša za HRK 57m. Pozitivan utjecaj dolazi od povoljnog kretanja tečajnih razlika iz odnosa s kupcima i dobavljačima (+12 mil. kuna u 1.-9. 2021.; -46 mil. kuna u 1.-9. 2020.) te nižih rezervacija za potraživanja od kupaca,
- **Neto dobit nakon MI** → izvještajna je viša HRK 49m, dok je normalizirana viša za HRK 50m. Na neto dobit nakon MI utjecalo je i povoljnije kretanje tečajnih razlika po kreditima (HRK +1m u 1.-9. 2021.; HRK -4m u 1.-9. 2020.) te niži financijski troškovi. Porezna obveza je viša za HRK 14m.

<sup>1</sup>Normalizirano za jednokratne stavke.



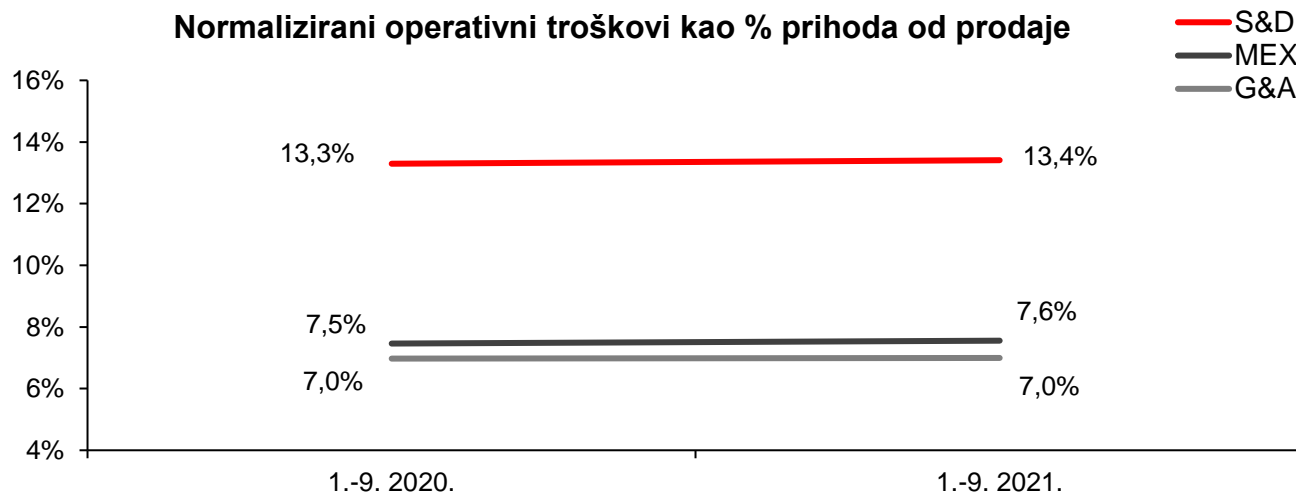
# Pozitivne tečajne razlike kompenzirale rast operativnih troškova

Operativni troškovi 1.-9. 21. vs. 1.-9. 20. % promjena	IZVJEŠTAJNO	NORMALIZIRANO <sup>1</sup>
Troškovi sadržani u prodanim proizvodima (COGS)	1,8%	1,7%
Opći i administrativni troškovi (G&A)	1,3%	1,9%
Troškovi prodaje i distribucije (S&D)	2,5%	2,5%
Troškovi marketinga (MEX)	2,9%	2,9%
Ostali troškovi / prihodi, neto	(175,0%)	(175,0%)
<b>Ukupno</b>	<b>(0,0%) </b>	<b>(0,1%) </b>

## Ključne značajke operativnih troškova u 1.-9. 2021:

- **Troškovi sadržani u prodanim proizvodima (COGS):**
  - Viši 1,8% (normalizirano su rasli 1,7%) kao rezultat više razine prodaje, strukture prodaje te kretanja cijena sirovina i materijala (procijenjen pozitivan utjecaj u segmentu Prehrane od HRK 2m),
- **Opći i administrativni troškovi (G&A):**
  - Viši 1,3% (normalizirano su viši 1,9%), zbog različite dinamike kretanja rezervacija i veće realizacije opcijskih dionica u odnosu na usporedno razdoblje,
- **Troškovi prodaje i distribucije (S&D):**
  - Viši 2,5% (normalizirano su viši 2,5%) uslijed viših troškova osoblja i troškova usluga,
- **Troškovi marketinga (MEX):**
  - Viši 2,9% (Prehrana -1,5%, a Farmaceutika +8,5%),
- **Ostali troškovi (prihodi), neto:**
  - Iznosili su HRK -26m u 1.-9. 2021 (pozitivan utjecaj); HRK +35m u 1.-9. 2020. (negativan utjecaj), na što je naviše utjecalo kretanje tečajnih razlika po kupcima i dobavljačima (HRK +12m u 1.-9. 2021., HRK -46m u 1.-9. 2020.).

## Normalizirani operativni troškovi kao % prihoda od prodaje



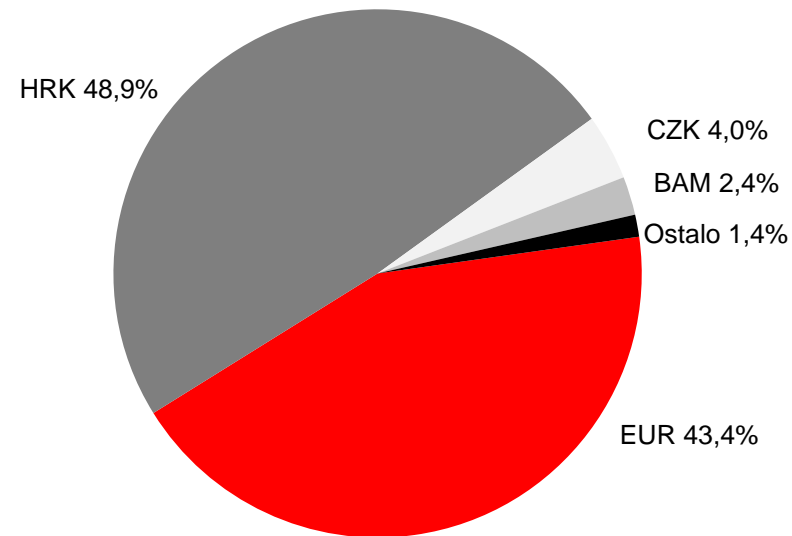
<sup>1</sup>Normalizirano za jednokratne stavke.



# Značajno smanjenje zaduženosti i poboljšanje pokazatelja

(u HRKm) <sup>1</sup>	2020.	1.-9. 2021.	% promjene
Financijski dug <sup>2</sup>	785	614	(21,9%)
Novac i novčani ekvivalenti	52	164	215,3%
Neto dug	733	450	(38,6%)
Troškovi kamata	12	8	(31,0%)
Neto dug / normalizirana EBITDA	1,4	0,7	(44,5%)
Normalizirana EBIT / Trošak kamata	28	48	70,5%
Omjer kapitala i ukupne imovine	69,4%	71,2%	+179 bb

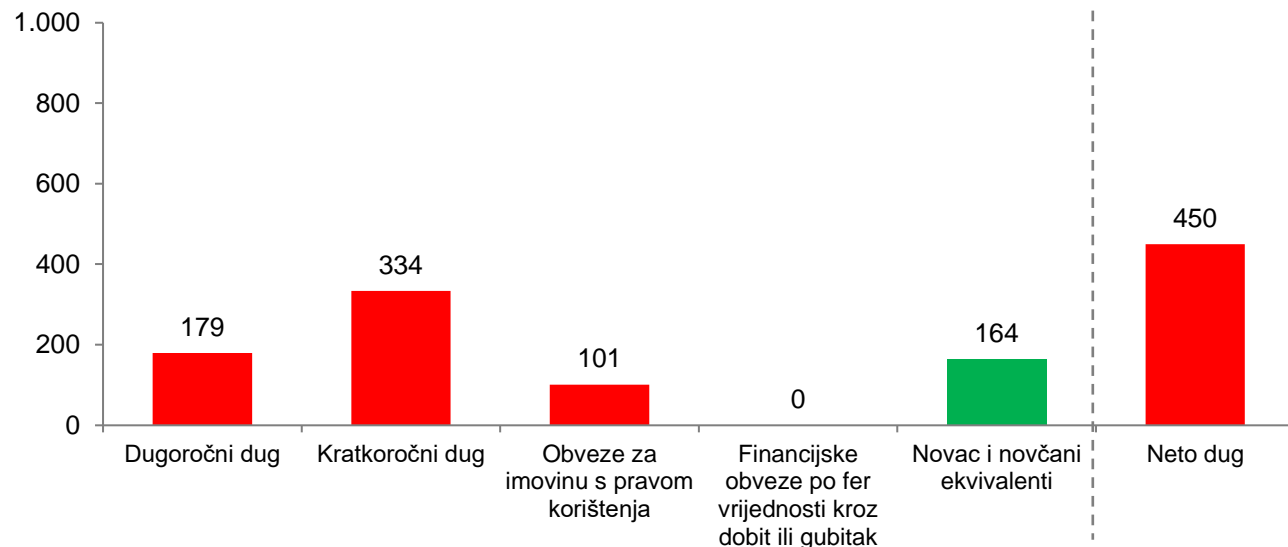
Valutna struktura duga na 30. rujna 2021.



## Ključne značajke:




- Pad **financijskog duga** → uslijed pada dugoročnog i kratkoročnog duga,
- Pad **dugoročnog duga** → uslijed redovitih otplata dugoročnih kredita,
- Pad **kratkoročnog duga** → uslijed redovitih otplata kratkoročnih kredita te prelasku dijela dugoročnog duga u kratkoročni,
- Niži **troškovi kamata** → refinanciranje po povoljnijim komercijalnim uvjetima uz kontinuirani pad ukupne kreditne zaduženosti,
- **Prosječan ponderirani trošak duga bez obveza za imovinu s pravom korištenja:**
  - Na 30. rujna 2021. → 0,65%,
  - Na 31. prosinca 2016. → 2,5%.

Komponente neto duga u HRKm na 30. rujna 2021.



<sup>1</sup>Svi pokazatelji RDG-a računati su na razini zadnjih 12 mj., a bilančne stavke uzete su na kraju razdoblja, <sup>2</sup>Dugoročni i kratkoročni krediti + obveze za imovinu s pravom korištenja + financijske obveze po fer vrijednosti kroz RDG.

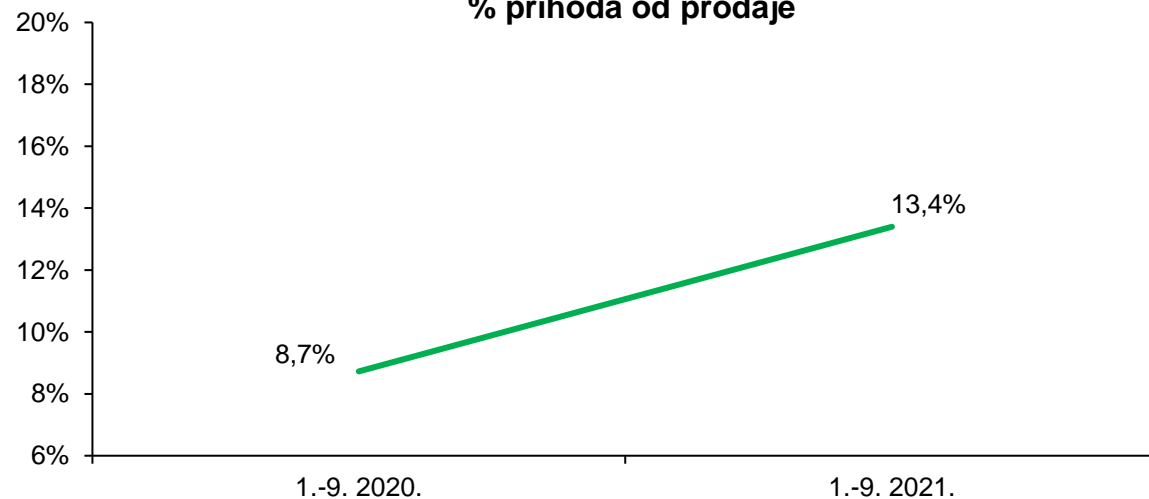
# Visoka razina neto novčanog toka iz poslovnih aktivnosti

Kretanje radnog kapitala u bilanci	30. rujan 2021. / 30. rujan 2020.	Utjecaj
Zalihe	 (6,4%)	<ul style="list-style-type: none"> <li>Navedeno kretanje je rezultat smanjenja zaliha oba segmenta poslovanja u izvještajnom razdoblju,</li> </ul>
Potraživanja od kupaca i ostala potraživanja	 9,9%	<ul style="list-style-type: none"> <li>Navedeno odstupanje je u skladu s razvojem redovnog poslovanja oba segmenta u izvještajnom razdoblju,</li> </ul>
Obveze prema dobavljačima i ostale obveze	 3,8%	<ul style="list-style-type: none"> <li>Navedeno odstupanje ponajviše je rezultat redovnog razvoja poslovanja u izvještajnom razdoblju.</li> </ul>

(u HRKm)	1.-9. 2020.	1.-9. 2021.	Δ
Neto novac iz poslovnih aktivnosti	290	453	163
Neto novac iz ulagateljskih aktivnosti	(135)	(88)	47
Neto novac iz financijskih aktivnosti	(78)	(254)	(174)
<b>Neto promjena novca i novčanih ekvivalenata</b>	<b>76</b>	<b>112</b>	<b>36</b>

- Za 2021. očekuju se **kapitalni izdaci** na razini od HRK 200m, u razdoblje 2022.-2023. očekuju se kapitalni izdaci na razini oko HRK 500m.

Neto novčani tok iz poslovnih aktivnosti kao  
% prihoda od prodaje



# Kretanje cijene dionice Podravke u 1.-9. 2021.



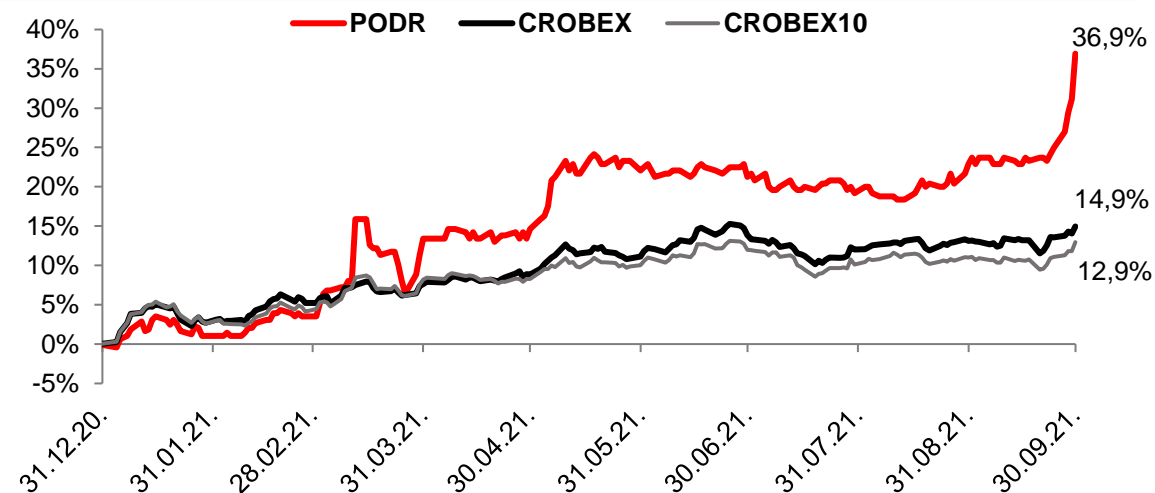
## Ostvarenje na hrvatskom tržištu kapitala

(HRK; jedinice)	1.-9. 2020.	1.-9. 2021.	% promjene
Prosječna dnevna cijena	404,1	573,4	41,9%
Prosječan dnevni broj transakcija	16	12	(26,7%)
Prosječan dnevni volumen	1.416	1.581	11,7%
Prosječan dnevni promet	572.031	906.690	58,5%
Izveštajna dobit po dionici	36 <sup>1</sup>	43	19,6%
Normalizirana dobit po dionici	35 <sup>1</sup>	42	20,2%

## Procjene analitičara

Analitičar	Preporuka	Ciljana cijena	Potencijal <sup>2</sup>
InterCapital	Kupiti	HRK 551,00	(17,0%)
Raiffeisen BANK	Držati	HRK 603,00	(9,2%)
ERSTE Group	Držati	HRK 595,00	(10,4%)

## Kretanje cijene dionice PODR u 1.-9. 2021.



## Peer grupa

Multiplikatori usp. Grupe <sup>3</sup>	EV/ Prihodi	EV/ EBITDA	EV/EBIT	P/B	P/E
Prosječna ponderirana usp. Grupa	2,3	19,8	15,0	2,7	17,9
Normaliz. pros. pond. usp. Grupa <sup>4</sup>	1,7	12,2	13,7	2,1	17,1
Grupa Podravka izvještajno	1,1	8,6	13,3	1,3	15,6
Grupa Podravka normalizirano <sup>5</sup>	1,1	8,6	13,5	1,3	15,8

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

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

<sup>1</sup>Na bazi rezultata za 2020., <sup>2</sup>U odnosu na zadnju cijenu (HRK 664,00) trgovanja na 30.09.2021.; <sup>3</sup>Preuzeto s Bloomberg-a na 27.10.2021.; <sup>4</sup>Izračunato isključujući maks. i min. vrijednosti; <sup>5</sup>Normalizirano za stavke navedene u objavi 1.-9. 2021. i objavi za 1.-9. 2020.

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 35





## **Rezultati poslovanja Grupe Podravka za razdoblje 1.-9. 2021.**

