



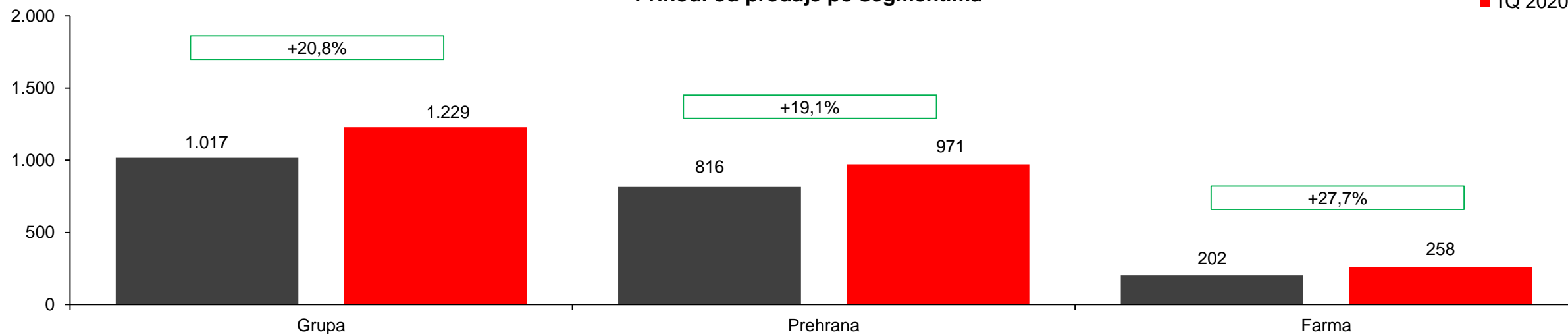
Rezultati poslovanja Grupe Podravka za razdoblje 1.-03. 2020.



Snažan rast prihoda u prvom kvartalu 2020. godine



u HRKm



■ 1Q 2019.

■ 1Q 2020.

Grupa Podravka ostvarenje u 1.-3. 2020.^{1,2}:

- **Vlastiti brandovi** → 21,6% viši prihodi,
- **Ostala prodaja** → 12,8% viši prihodi,
- **Ukupno Grupa Podravka** → 20,8% viši prihodi.

Prehrana ostvarenje u 1.-03. 2020.^{1,2}:

- **Vlastiti brandovi** → 20,9% viši prihodi, uslijed rasta potražnje za prehrambenim proizvodima. Rast prihoda ostvarili su svi poslovni programi, od kojih su najveći apsolutni rast imali poslovni programi Kulinarstvo te Žito i Lagris,
- **Ostala prodaja** → 4,3% niži prihodi, kao rezultat pada prodaje trgovačke robe na pojedinim tržištima,
- **Ukupno Prehrana** → 19,1% viši prihodi.

Farmaceutika ostvarenje u 1.-03. 2020.^{1,2}:

- **Vlastiti brandovi** → 25,2% viši prihodi, uslijed rasta potražnje za farmaceutskim proizvodima,
- **Ostala prodaja** → 37,9% više prihode, uslijed rasta prodaje trgovačke robe na tržištima Bosne i Hercegovine te Hrvatske,
- **Ukupno Farmaceutika** → 27,7% viši prihodi.

¹S obzirom na asortiman Grupe Podravka, tijekom mjeseca ožujka došlo je do povećane potražnje za pojedinim prehrambenim i farmaceutskim proizvodima, čime je pozitivan trend poslovanja i rasta prihoda od prodaje iz prva dva mjeseca snažnije potaknut i u mjesecu ožujku. Utjecaj situacije uzrokovane COVIDom-19 na kretanje prihoda od prodaje zasigurno je bio značajan, međutim nije ga moguće jasno razgraničiti od utjecaja redovne potražnje za proizvodima.

²Postoci u tekstu odnose se na ostvarenje u 1.-3. 2020. u usporedbi s 1.-3. 2019.

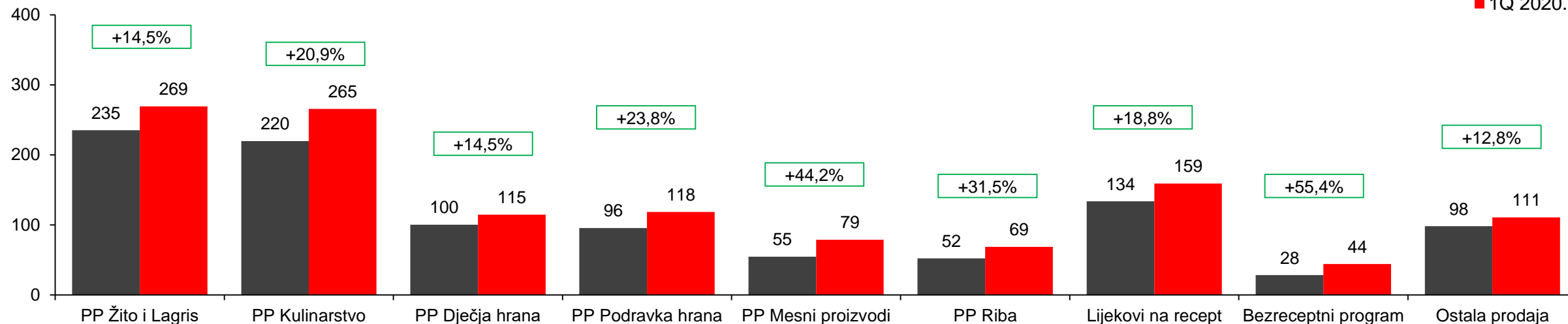
Dvoznamenkasti rast prodaje svih poslovnih programa



u HRKm

Prihodi od prodaje po poslovnim programima i kategorijama

■ 1Q 2019.
■ 1Q 2020.



Ostvarenje poslovnih programa i kategorija u 1.-3. 2020.¹:

- **PP Žito i Lagris (+14,5%)** → rezultat rasta potražnje povećane potražnje i prodaje svih kategorija, ponajviše Riža, Brašno i Tjestenina. Najveći doprinos rastu prihoda došao je od regija Adria te Centralna Europa,
- **PP Kulinarstvo (+20,9%)** → rast u svim regijama osim regije Nova tržišta, a najveći doprinos rastu dolazi od povećane potražnje i prodaje u kategorijama Dodaci jelima i Juhe,
- **PP Dječja hrana, slastice i snack (+14,5%)** → rast prodaje uslijed povećane potražnje i prodaje u kategorijama Dječja hrana i Praškaste slastice. Rast svih regija, osim regije Nova tržišta,
- **PP Podravka hrana (+23,8%)** → rast svih kategorija, ponajviše Rajčica, Povrće i Brašno, a najznačajniji rast prihoda ostvaren je u regijama Adria i Centralna Europa,

- **PP Mesni proizvodi, jela i namazi (+44,2%)** → rast prodaje kategorija Konzervirana gotova jela, Paštete, Kobasice i Naresci, a rast je ostvaren u svim regijama u kojima je asortiman prisutan,
- **PP Riba (+31,5%)** → porast prihoda uslijed rasta potražnje i prodaje kategorija Tuna i Sardina, kao rezultat je tradicionalno veće potražnje za ribljim proizvodima u razdoblju korizme,
- **Lijekovi na recept (+18,8%)** → najznačajniji rast na tržištima Hrvatske te Bosne i Hercegovine,
- **Bezreceptni program (+55,4%)** → rast prihoda potkategorije OTC lijekovi, ponajviše na tržištu Hrvatske na što je značajno utjecala povećana potražnja i prodaja brandova Lupocet te Neofen,
- **Ostala prodaja (+12,8%)** → porast prodaje trgovačke robe društva Farmavita, dok je na segment Prehrane negativno utjecalo zatvaranja škola, vrtića te HoReCa kupaca na tržištu Hrvatske nastavno na pojavu COVIDa-19 te niža potražnje i prodaje Lagris trgovačke robe.

¹S obzirom na asortiman Grupe Podravka, tijekom mjeseca ožujka došlo je do povećane potražnje za pojedinim prehrambenim i farmaceutskim proizvodima, čime je pozitivan trend poslovanja i rasta prihoda od prodaje iz prva dva mjeseca snažnije potaknut i u mjesecu ožujku. Utjecaj situacije uzrokovane COVIDom-19 na kretanje prihoda od prodaje zasigurno je bio značajan, međutim nije ga moguće jasno razgraničiti od utjecaja redovne potražnje za proizvodima.

²Postoci u tekstu odnose se na ostvarenje u 1.-3. 2020. u usporedbi s 1.-3. 2019.

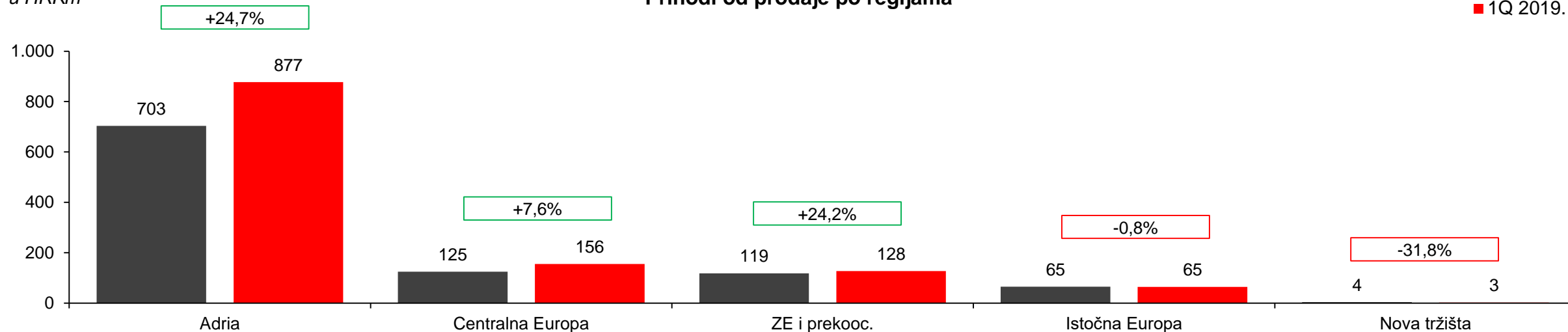
Značajan rast regije Adria i Centralna Europa



u HRKm

Prihodi od prodaje po regijama

■ 1Q 2020.
■ 1Q 2019.



Ostvarenje regija u 1.-3. 2020.^{1,2}:

- **Adria (+24,7%)** → prihodi **Prehrane** viši su 22,1%, uslijed rasta svih poslovnih programa; prihodi **Farmaceutike** viši su 34,2% ponajviše uslijed rasta prodaje OTC lijekova,
- **Centralna Europa (+24,2%)** → prihodi **Prehrane** viši su 25,9% uslijed rasta prihoda svih PP-a, ponajviše PP Žito i Lagris te Kulinarstvo; Segment **Farmaceutike** ostvario je ukupan rast prihoda od 13,3%, uslijed rasta prodaje lijekova na recept na tržištu Češke,
- **Zapadna Europa i prekoceanske zemlje (+7,6%)** → prihodi **Prehrane** viši su 7,3% kao rezultat rasta prodaje svih PP-a ponajviše PP Kulinarstvo i Mesni proizvodi, jela i namazi; segment **Farmaceutike** je ostvario rast prihoda za HRK 0,4m (+184,2%) zbog prodaje lijekova na recept,

- **Istočna Europa (-0,8%)** → prihodi **Prehrane** niži su 8,5%, gdje je rast prihoda PP Kulinarstvo, te ostalih PP-a kompenzirao je pad prihoda PP Podravka hrana uslijed niže prodaje kategorije Zamrznuto povrće, U segmentu **Farmaceutike** ostvaren je rast prihoda od 5,8% zahvaljujući kontinuiranom rastu potražnje za Belupovim proizvodima u kategoriji lijekova na recept,
- **Nova tržišta (-31,8%)** → prihodi **Prehrane** niži su HRK 1,4m (-31,8%) što je posljedica nižih prihoda PP Kulinarstvo te Dječje hrane, slastica i snack.

¹S obzirom na asortiman Grupe Podravka, tijekom mjeseca ožujka došlo je do povećane potražnje za pojedinim prehrambenim i farmaceutskim proizvodima, čime je pozitivan trend poslovanja i rasta prihoda od prodaje iz prva dva mjeseca snažnije potaknut i u mjesecu ožujku. Utjecaj situacije uzrokovane COVIDom-19 na kretanje prihoda od prodaje zasigurno je bio značajan, međutim nije ga moguće jasno razgraničiti od utjecaja redovne potražnje za proizvodima.

²Postoci u tekstu odnose se na ostvarenje u 1.-3. 2020. u usporedbi s 1.-3. 2019.

Profitabilnosti Prehrane pod utjecajem strukture prodaje i cijena sirovina i materijala

Prehrana (u HRKm)	IZVJEŠTAJNO				NORMALIZIRANO ¹			
	1.-3. 2019.	1.-3. 2020.	Δ	%	1.-3. 2019.	1.-3. 2020.	Δ	%
Prihodi od prodaje	816	971	155	19,1%	816	971	155	19,1%
Bruto dobit	287	337	50	17,2%	287	337	50	17,2%
EBITDA	115	148	33	28,5%	115	149	33	28,7%
EBIT	79	110	31	39,2%	80	110	31	39,5%
Neto dobit nakon MI	63	87	24	38,8%	63	88	25	39,1%
Bruto marža	35,2%	34,7%		-54 bb	35,2%	34,7%		-54 bb
EBITDA marža	14,2%	15,3%		+112 bb	14,2%	15,3%		+115 bb
EBIT marža	9,7%	11,3%		+163 bb	9,7%	11,3%		+166 bb
Neto marža nakon MI	7,7%	9,0%		+128 bb	7,7%	9,0%		+130 bb

Profitabilnost segmenta Prehrane u 1.-3. 2020.:

- **Bruto dobit** → viša 17,2% kao rezultat značajno viših prihoda od prodaje, dok ostvarena bruto marža iznosi 34,7%. uslijed različite strukture prodaje te nepovoljnog kretanja cijena sirovina i materijala. U strukturi prodaje porastao je udio asortimana koji ima profitabilnost nižu od prosjeka Prehrane, dok istovremeno procijenjen utjecaj kretanja cijena sirovina i materijala u 1.-3. 2020. iznosi negativnih 12 mil. kuna², što se ponajviše odnosi na sušeno povrće i meso,
- **EBIT** → Izvještajna EBIT je viša 33 mil. kuna, dok je normalizirana viša 31 mil. kuna. Značajan utjecaj imao je rast troškova povezanih uz kretanje prodaje (logistika i distribucija), nepovoljno kretanje tečajnih razlika iz odnosa s kupcima i dobavljačima (-7 mil. kuna u 1.-3. 2020.; +3 mil. kuna u 1.-3. 2019.) te rast troškova zaposlenika za 10 mil. kuna (+5,5%) što je dijelom rezultat jednokratne nagrade zaposlenicima u proizvodnom, logističkom i distributivnom segmentu,
- **Neto dobit nakon MI** → izvještajna neto dobit nakon MI viša je 24 mil. kuna, dok je normalizirana viša 25 mil. kuna u odnosu na usporedno razdoblje. Utjecaj na neto dobit nakon MI imalo je nepovoljno kretanje tečajnih razlika po kreditima (-5 mil. kuna u 1.-3. 2020.; +1 mil. kuna u 1.-3. 2019.), što je ublaženo višim financijskim prihodima te nižim financijskim troškovima. Porezna obveza je viša za 4 mil. kuna.

¹Normalizirano za jednokratne stavke.

²Dobiveno kao utrošene količine sirovina i materijala u 1.-3. 2020.*cijene iz 1.-3. 2020. – utrošene količine sirovina i materijala u 1.-3. 2020.*cijene iz 1.-3. 2019.

Niža profitabilnost Farmaceutike rezultat je strukture prodaje i tečajnih razlika

Farmaceutika (u HRKm)	IZVJEŠTAJNO				NORMALIZIRANO ¹			
	1.-3. 2019.	1.-3. 2020.	Δ	%	1.-3. 2019.	1.-3. 2020.	Δ	%
Prihodi od prodaje	202	258	56	27,7%	202	258	56	27,7%
Bruto dobit	97	121	24	24,5%	97	118	21	21,6%
EBITDA	41	29	(12)	(29,7%)	41	26	(15)	(36,6%)
EBIT	26	13	(12)	(48,3%)	26	10	(15)	(59,4%)
Neto dobit nakon MI	17	4	(14)	(78,5%)	17	2	(15)	(89,6%)
Bruto marža	48,0%	46,7%		-121 bb	48,0%	45,6%		-231 bb
EBITDA marža	20,3%	11,2%		-914 bb	20,3%	10,1%		-1023 bb
EBIT marža	12,6%	5,1%		-752 bb	12,6%	4,0%		-861 bb
Neto marža nakon MI	8,5%	1,4%		-710 bb	8,5%	0,7%		-785 bb

Profitabilnost segmenta Farmaceutike u 1.-3. 2020.:

- **Bruto dobit** → izvještajna je viša 24,5% , dok je normalizirana viša za 21,6%, kao rezultat značajno viših prihoda od prodaje. Bruto marža istodobno iznosi 46,7% što je niže u odnosu na usporedno razdoblje uslijed ostvarene strukture prodaje te reklasifikacije određenih naknada za razne promotivne i marketinške aktivnosti. U strukturi prodaje porastao je udio prodaje trgovačke robe, koja ima nižu profitabilnost od vlastitih brandova,
- **EBIT** → izvještajna operativna dobit je niža 12 mil. kuna, dok je normalizirana niža 15 mil. kuna. Značajan utjecaj došao je od izrazito nepovoljnog kretanja tečajnih razlika po kupcima i dobavljačima (-27 mil. kuna u 1.-3. 2020.; +8 mil. kuna u 1.-3. 2019.) te u manjoj mjeri od rasta troškova osoblja za 2 mil. kuna (+3,4%),
- **Neto dobit nakon MI** → izvještajna neto dobit je niža 14 mil. kuna, dok je normalizirana neto dobit nakon MI niža 15 mil. kuna. Negativan utjecaj imalo je nepovoljno kretanje tečajnih razlika po kreditima (-6 mil. kuna u 1.-3. 2020.; -1 mil. kuna u 1.-3. 2019.), što je ublaženo višim financijskim prihodima te nižim financijskim troškovima. Porezna obveza je niža za 3 mil. kuna.

¹Normalizirano za jednokratne stavke.

Profitabilnost Grupe pod utjecajem strukture prodaje oba segmenta













Farmaceutika (u HRKm)	IZVJEŠTAJNO				NORMALIZIRANO ¹			
	1.-3. 2019.	1.-3. 2020.	Δ	%	1.-3. 2019.	1.-3. 2020.	Δ	%
Prihodi od prodaje	1.017	1.229	211	20,8%	1.017	1.229	211	20,8%
Bruto dobit	384	457	73	19,1%	384	454	70	18,3%
EBITDA	157	177	21	13,2%	157	175	18	11,6%
EBIT	104	123	19	17,8%	104	120	16	15,3%
Neto dobit nakon MI	80	91	11	13,5%	80	89	9	11,4%
Bruto marža	37,7%	37,2%		-54 bb	37,7%	37,0%		-77 bb
EBITDA marža	15,4%	14,4%		-96 bb	15,4%	14,2%		-117 bb
EBIT marža	10,3%	10,0%		-25 bb	10,3%	9,8%		-46 bb
Neto marža nakon MI	7,9%	7,4%		-47 bb	7,9%	7,3%		-61 bb

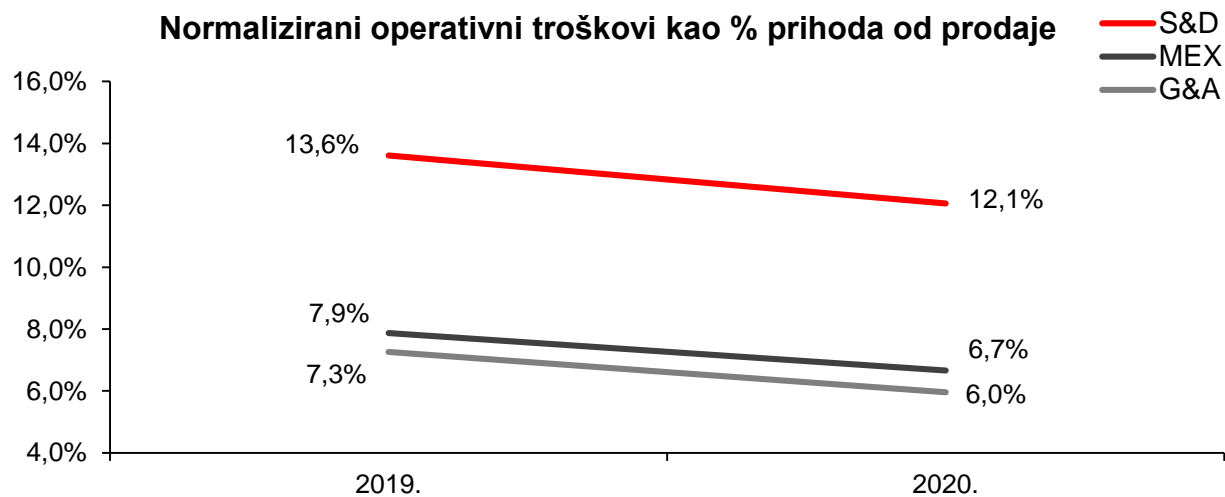
Profitabilnost Grupe u 1.-3. 2020.:

- **Bruto dobit** → izvještajno raste 19,1%, dok je normalizirana viša 18,3%, pri čemu snažan utjecaj dolazi od oba segmenta poslovanja. Troškovi sadržani u prodanim proizvodima pritom su rasli 21,8%, što je na kraju rezultiralo s ostvarenom bruto maržom od 37,2%,
- **EBIT** → Izvještajna EBIT viša je za 19 mil. kuna, dok je normalizirana operativna dobit viša za 16 mil. kuna. kao rezultat snažnog rasta prodaje u oba segmenta poslovanja. Negativan utjecaj na EBIT došao je od viših troškova vezanih uz rast prodaje (logistika i distribucija), izrazito nepovoljnog kretanja tečajnih razlika iz odnosa s kupcima i dobavljačima (-34 mil. kuna u 1.-3. 2020.; +11 mil. kuna u 1.-3. 2019.) te rasta troškova osoblja za 12 mil. kuna (+5,0%),
- **Neto dobit nakon MI** → izvještajna je viša 11 mil. kuna, dok je normalizirana viša za 9 mil. kuna. Povrh utjecaja iznad EBIT razine, na neto dobit nakon MI utjecalo je nepovoljno kretanje tečajnih razlika po kreditima (-12 mil. kuna u 1.-3. 2020.; +0 mil. kuna u 1.-3. 2019.), što je ublaženo višim financijskim prihodima te nižim financijskim troškovima. Porezna obveza je viša za 1 mil. kuna.

¹Normalizirano za jednokratne stavke.

Ostvarena razina prodaje kompenzirala je rast određenih operativnih troškova

Operativni troškovi 20. vs. 19. % promjena	IZVJEŠTAJNO	NORMALIZIRANO ¹
Troškovi sadržani u prodanim proizvodima (COGS)	21,8% 	22,3% 
Opći i administrativni troškovi (G&A)	(0,6%) 	(1,0%) 
Troškovi prodaje i distribucije (S&D)	7,0% 	7,0% 
Troškovi marketinga (MEX)	2,1% 	2,1% 
Ostali troškovi / prihodi, neto	340,3% 	340,3% 
Ukupno	21,1% 	21,4% 



¹Normalizirano za jednokratne stavke.

Ključne značajke operativnih troškova u 1.-3. 2020:

▪ Troškovi sadržani u prodanim proizvodima (COGS):

- Viši 21,8% (normalizirano su rasli 22,3%) zbog više razine prodaje, strukture prodaje te rasta cijena sirovina i materijala (procijenjen negativan utjecaj u segmentu Prehrane od 12 mil. kuna). Dodatan utjecaj viših troškova osoblja, što je djelomično rezultat jednokratne nagrade zaposlenicima,

▪ Opći i administrativni troškovi (G&A):

- Niži 0,6% (normalizirano su niži 1,0%), zbog različite dinamike kretanja rezervacija za pojedine troškove i nižih troškova usluga,

▪ Troškovi prodaje i distribucije (S&D):

- Viši 7,0%, uslijed ostvarenog rasta prodaje te rasta troškova osoblja koje je djelomično rezultat jednokratne nagrade zaposlenicima za iznimne napore uložene kako bi se osigurao kontinuitet proizvodnje i redovite opskrbe hranom. prodaje i distribucije,

▪ Troškovi marketinga (MEX):

- Viši 2,1% (Prehrana +3,3%, a Farmaceutika +0,9%). Od kraja 2019. određene promotivne i marketinške aktivnosti segmenta Farmaceutike su reklasificirani te ako uskladimo usporedno razdoblje za reklasifikaciju, troškovi marketinga bi u tom razdoblju bili niži za 2 mil. kuna,

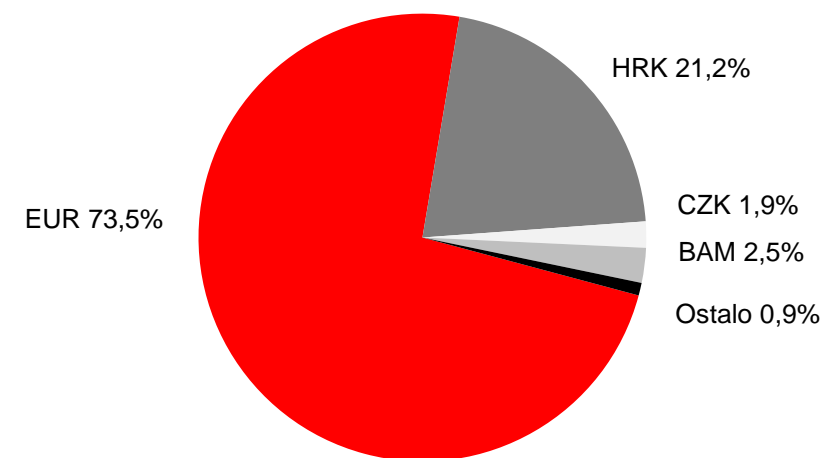
▪ Ostali troškovi / prihodi, neto:

- U 1.-3. 2020 iznosili su -31 mil. kuna, dok su u usporednom razdoblju iznosili +13 mil. kuna na što je najviše utjecalo kretanje tečajnih razlika iz odnosa s kupcima i dobavljačima (u 1.-3. 2020. su bile -34 mil. kuna, u 1.-3. 2019. su bile +11 mil. kuna).

Pad neto duga unatoč rastu financijskog duga

(u HRKm) ¹	2019.	1.-3. 2020.	% promjene
Financijski dug ²	878,0	1.021,1	16,3%
Novac i novčani ekvivalenti	55,6	264,9	376,5%
Neto dug	822,4	756,2	(8,0%)
Troškovi kamata	14,9	13,7	(8,0%)
Neto dug / normalizirana EBITDA	1,6	1,4	(11,2%)
Normalizirana EBIT / Trošak kamata	20,1	23,1	14,6%
Omjer kapitala i ukupne imovine	65,9%	63,1%	-279 bb

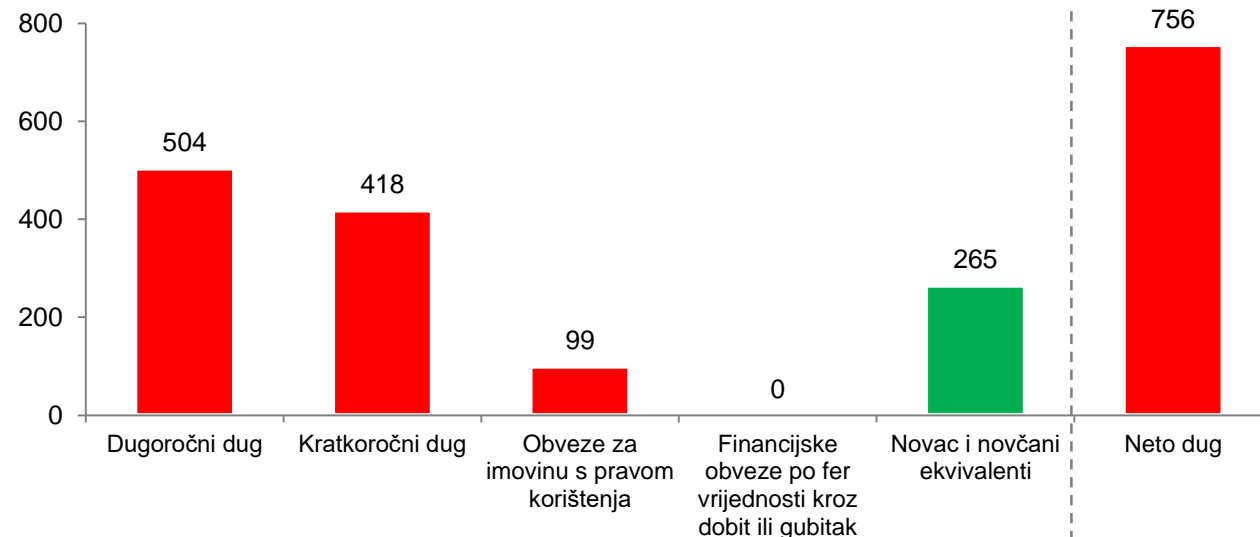
Valutna struktura duga na 31. ožujka 2020.



Ključne značajke:




- Rast financijskog duga → uslijed rasta kratkoročnog duga zbog osiguravanja likvidnosti za nesmetano odvijanje nabavnog i proizvodnog procesa u situaciji povećane potražnje i proizvodnje,
- Pad neto duga → uslijed značajnog porasta novca i novčanih ekvivalenata,
- Niži troškovi kamata → otplata dijela kredita i refinanciranje po povoljnijim uvjetima,
- Prosječan ponderirani trošak duga bez obveza za imovinu s pravom korištenja:**
 - Na 31. ožujka 2019. → 1,0%,
 - Na 31. prosinca 2013. → 4,3%.

Komponente neto duga u HRKm na 31. ožujka 2020.



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

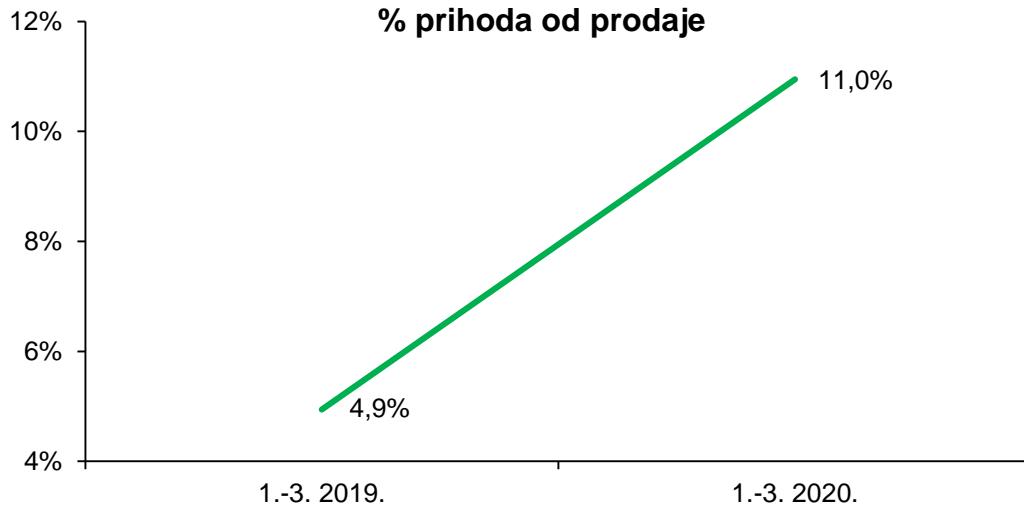
Značajno viša razina neto novčanog toka iz poslovnih aktivnosti

Kretanje radnog kapitala u bilanci	31. ožujka 2020. / 31. ožujka 2019.	Utjecaj
Zalihe	 10,0%	<ul style="list-style-type: none"> Do porasta zaliha ponajviše dolazi zbog rasta zaliha sirovina i materijala u promatranom razdoblju, uslijed povećanja potražnje i obujma proizvodnje poglavito u ožujku kao rezultat situacije uzrokovane COVIDom-19,
Potraživanja od kupaca i ostala potraživanja	 13,8%	<ul style="list-style-type: none"> Navedeno kretanje je u skladu s razvojem redovnog poslovanja i ostvarenom razinom prodaje u izvještajnom razdoblju,
Obveze prema dobavljačima i ostale obveze	 20,3%	<ul style="list-style-type: none"> Navedeno kretanje je u skladu s razvojem redovnog poslovanja.

(u HRKm)	1.-3. 2019.	1.-3. 2020.	Δ
Neto novac iz poslovnih aktivnosti	50	135	84
Neto novac iz ulagateljskih aktivnosti	(24)	(46)	(23)
Neto novac iz financijskih aktivnosti	(93)	121	214
Neto promjena novca i novčanih ekvivalenata	(66)	209	275

- Za 2020. očekuju se **kapitalni izdaci** na razini od 298 mil. HRK, u razdoblje 2021.-2023. očekuju se kapitalni izdaci na razini oko 200 mil. HRK.

Neto novčani tok iz poslovnih aktivnosti kao
% prihoda od prodaje



Kretanje cijene dionice Podravke u 1.-3. 2020.



Ostvarenje na hrvatskom tržištu kapitala

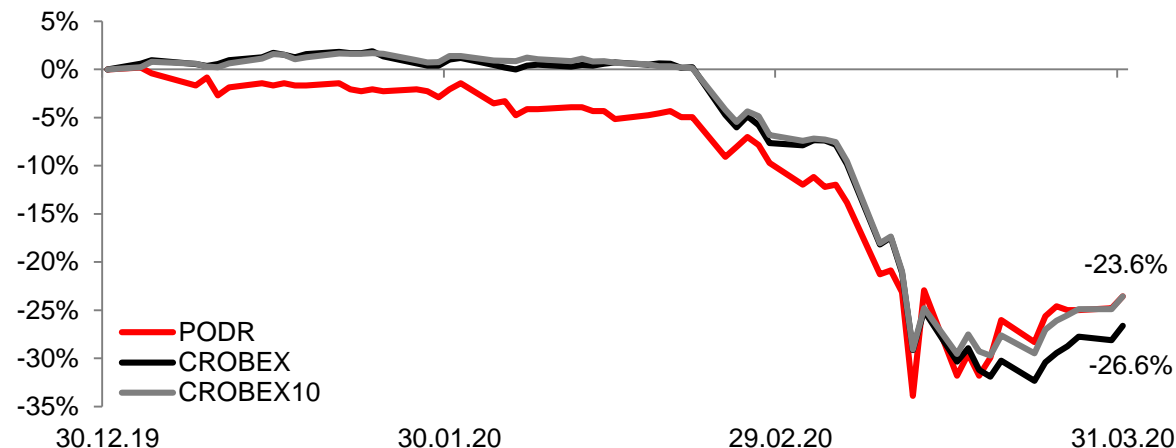
(HRK; jedinice)	1.-3. 2019.	1.-3. 2020.	% promjene
Prosječna dnevna cijena	373,9	392,9	5,1%
Prosječan dnevni broj transakcija	9	23	160,1%
Prosječan dnevni volumen	454	2.078	358,0%
Prosječan dnevni promet	169.641,4	816.476,3	381,3%
Izveštajna dobit po dionici	32 ¹	33	4,8%
Normalizirana dobit po dionici	32 ¹	33	4,0%

Procjene analitičara

Analitičar	Preporuka	Ciljana cijena	Potencijal ²
InterCapital	Kupiti	HRK 431,00	3,6%
Raiffeisen BANK	Držati	HRK 433,00	4,1%
ERSTE Group	Akumulirati	HRK 480,00	15,4%
WOOD COMPANY	Držati	HRK 443,00	6,5%

¹Na bazi rezultata za 2019., ²U odnosu na zadnju cijenu trgovanja na 30.04.2020.; ³Preuzeto s Bloomberg-a na 15.04.2020.; ⁴Izračunato isključujući maks. i min. vrijednosti; ⁵Normalizirano za stavke navedene u objavi 1.-3. 2020. i rezultatima za 2019..

Kretanje cijene dionice PODR u 1.-3. 2020.



Peer grupa

Multiplikatori usp. Grupe ³	EV/ Prihodi	EV/ EBITDA	EV/EBIT	P/B	P/E
Prosječna ponderirana usp. Grupa	2,0	11,4	16,0	2,5	19,3
Normaliz. pros. pond. usp. Grupa ⁴	1,6	10,7	15,5	2,1	19,6
Grupa Podravka izvještajno	0,7	6,4	11,2	0,8	11,1
Grupa Podravka normalizirano ⁵	0,7	6,4	10,7	0,8	11,1

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

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

Podravka d.d.

Ante Starčevića 32, 48 000 Koprivnica

www.podravka.hr

Odnosi s investitorima

ir@podravka.hr

tel: 048 65 16 35





Rezultati poslovanja Grupe Podravka za razdoblje 1.-3. 2020.

