



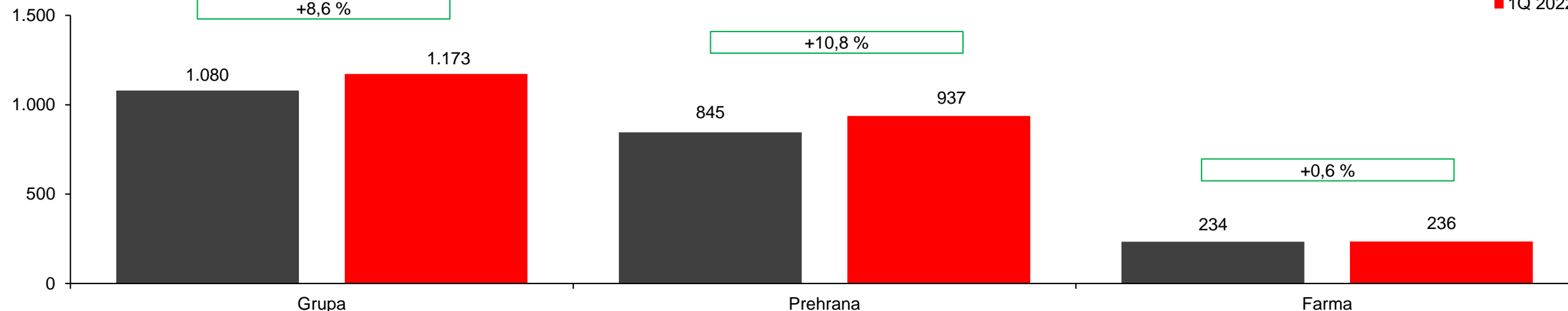
Rezultati poslovanja Grupe Podravka za razdoblje 1. - 3. 2022.



Rast prodaje oba segmenta poslovanja



u HRKm



Grupa Podravka ostvarenje u 1. - 3. 2022.¹:

- **Vlastiti brandovi** → 7,4 % viši prihodi,
- **Ostala prodaja** → 21,0 % viši prihodi,
- **Ukupno Grupa Podravka** → 8,6 % viši prihodi.

Prehrana ostvarenje u 1. - 3. 2022.¹:

- **Vlastiti brandovi** → 9,5 % viši prihodi, rast prihoda od prodaje gotovo svih poslovnih programa,
- **Ostala prodaja** → 33,5 % viši prihodi, kao rezultat rasta prodaje trgovačke robe na tržištu Hrvatske, Austrije i Slovenije,
- **Ukupno Prehrana** → 10,8 % viši prihodi.

Farmaceutika ostvarenje u 1. - 3. 2022.¹:

- **Vlastiti brandovi** → 1,8 % niži prihodi, kao rezultat ukrajinske krize te obustave isporuka lijekova na tržište Rusije,
- **Ostala prodaja** → 9,1 % viši prihodi, uslijed rasta prodaje trgovačke robe na tržištu Bosne i Hercegovine te Hrvatske,
- **Ukupno Farmaceutika** → 0,6 % viši prihodi.

¹Postoci u tekstu odnose se na ostvarenje u 1. - 3. 2022. u usporedbi s 1. - 3. 2021.

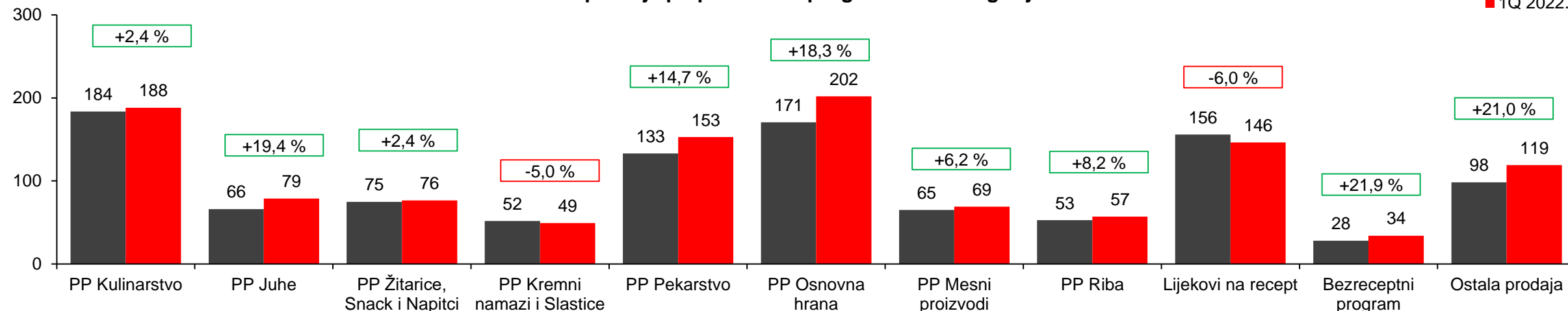
Rast prodaje gotovo svih poslovnih programa



u HRKm

Prihodi od prodaje po poslovnim programima i kategorijama

■ 1Q 2021.
■ 1Q 2022.



Ostvarenje poslovnih programa i kategorija u 1. - 3. 2022.¹:

- **PP Kulinarstvo (+2,4 %)** → viša prodaja ponajviše zbog rasta prodaje Univerzalnih dodataka jelima primarno u regiji Jugoistočna Europa te regiji Zapadna Europa i prekooceanske zemlje,
- **PP Juhe (+19,4 %)** → viša prodaja ponajviše zbog više prodaje kategorije Bistre juhe. Rast prodaje ostvaren u svim regijama,
- **PP Žitarice, Snack i Napitci (+2,4 %)** → viša prodaja uslijed rasta prodaje kategorija Čaj i napitci te Snack. Rast prodaje ostvaren u regiji Jugoistočna Europa i na Tržištima Hrvatske i Slovenije,
- **PP Kremni namazi i Slastice (-5,0 %)** → niža prodaja uslijed niže prodaje kategorije Kremni namazi u većini regija,
- **PP Pekarstvo (+14,7 %)** → viša prodaja zbog rasta kategorija Brašno Žito, Peciva i slani pekarski proizvodi te Kruh primarno na Tržištima Hrvatske i Slovenije,
- **PP Osnovna hrana (+18,3 %)** → rast prihoda zbog rasta prodaje kategorije Prilozi jelima, Povrće i Brašno Podravka, ponajviše na Tržištima Hrvatske i Slovenije te regiji Centralna Europa,
- **PP Mesni proizvodi (+6,2 %)** → viši prihodi rezultat su rasta prodaje kategorije Gotova jela ponajviše u regiji Jugoistočna Europa,
- **PP Riba (+8,2 %)** → viši prihodi uslijed rasta prodaje kategorije Sardina u većini regija,
- **Lijekovi na recept (-6,0 %)** → niži prihodi ponajviše uslijed pada prodaje dermatoloških lijekova, ponajviše na tržištu Rusije,
- **Bezreceptni program (+21,9 %)** → rast prodaje rezultat rasta podkategorije OTC lijekovima tržištu Hrvatske,
- **Ostala prodaja (+21,0 %)** → u segmentu Farmaceutike rast prodaje za HRK 5m zbog rasta prodaje trgovačke robe na tržištu Bosne i Hercegovine; u segmentu Prehrane prodaja je rasla za HRK 16m zbog rasta prodaje trgovačke robe na tržištu Hrvatske.

¹Postoci u tekstu odnose se na ostvarenje u 1. - 3. 2022. u usporedbi s 1. - 3. 2021.

Rast prodaje gotovo svih regija

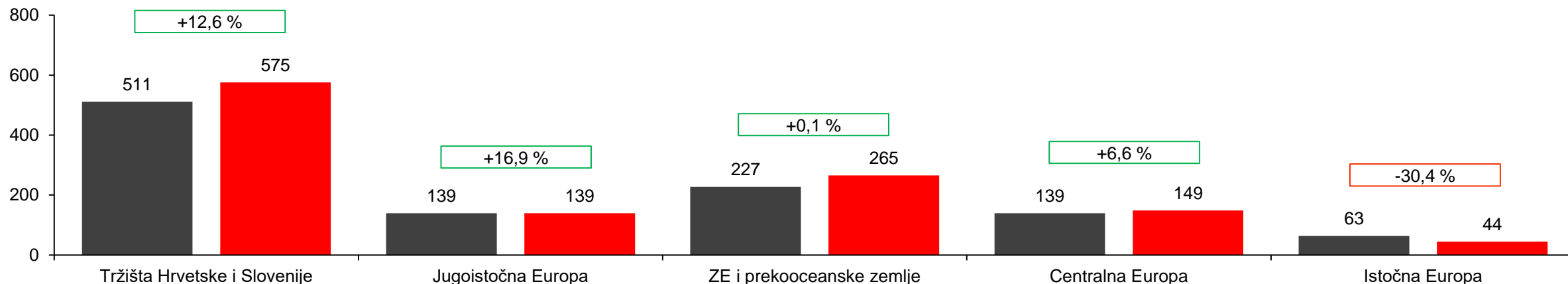


u HRKm

Prihodi od prodaje po regijama

■ 1Q 2021.

■ 1Q 2022.



Ostvarenje regija u 1. - 3. 2022.¹:

- **Tržište Hrvatske i Slovenije (+12,6 %)** → prihodi **Prehrane** viši su 13,3 %, zbog rasta prodaje PP Pekarstvo i Osnovna hrana te rasta prodaje trgovačke robe; prihodi **Farmaceutike** viši su 9,8 % ponajviše uslijed više potražnje i prodaje Bezreceptnog programa,
- **Jugoistočna Europa (+16,9 %)** → prihodi **Prehrane** viši su +17,8 %, zbog rasta prodaje svih poslovnih programa od kojih su najveći apsolutni rast ostvarili PP Juhe i Kulinarstvo; segment **Farmaceutike** ostvario je rast prihoda od 15,1 %, zbog rasta prodaje Lijekova na recept,
- **Zapadna Europa i prekoceanske zemlje (+0,1 %)** → prihodi **Prehrane** niži su -0,2 % gdje je rast prodaje PP Kulinarstvo, Riba i Mesni proizvodi te rast prodaje trgovačke robe, u velikoj mjeri kompenzirao niže prihode od prodaje ostalih PP; prihodi segmenta **Farmaceutike** viši su HRK 1m (+122,1 %) zbog rasta prodaje Lijekova na recept,
- **Centralna Europa (+6,6 %)** → prihodi **Prehrane** viši +9,2 %, primarno zbog rasta prodaje PP Osnovna hrana; Segment **Farmaceutike** ostvario je pad prihoda od -11,1 % uslijed niže prodaje obje kategorije lijekova te niže prodaje trgovačke robe,
- **Istočna Europa (-30,4 %)** → niži prihodi **Prehrane** za -4,1 % kao rezultat niže prodaje PP Kulinarstvo; prihodi segmenta **Farmaceutike** su -45,3 % niži zbog niže prodaje Lijekova na recept i Bezreceptnog programa uslijed obustave isporuke lijekova na tržište Rusije.

¹Postoci u tekstu odnose se na ostvarenje u 1. - 3. 2022. u usporedbi s 1. - 3. 2021.

Profitabilnosti Prehrane pod utjecajem rasta cijena sirovina i materijala

Prehrana (u HRKm)	IZVJEŠTAJNO				NORMALIZIRANO ¹			
	1. - 3. 2021.	1. - 3. 2022.	Δ	%	1. - 3. 2021.	1. - 3. 2022.	Δ	%
Prihodi od prodaje	845	937	92	10,8 %	845	937	92	10,8 %
Bruto dobit	303	325	22	7,2 %	303	325	22	7,2 %
EBITDA	135	142	7	5,0 %	135	142	7	5,0 %
EBIT	98	103	5	5,4 %	98	103	5	5,5 %
Neto dobit nakon MI	81	83	2	2,8 %	81	84	2	2,9 %
Bruto marža	35,8 %	34,7 %		-117 bb	35,8 %	34,7 %		-117 bb
EBITDA marža	16,0 %	15,1 %		-85 bb	16,0 %	15,2 %		-84 bb
EBIT marža	11,6 %	11,0 %		-57 bb	11,6 %	11,0 %		-56 bb
Neto marža nakon MI	9,6 %	8,9 %		-70 bb	9,6 %	8,9 %		-69 bb

Profitabilnost segmenta Prehrane u 1. - 3. 2022.:

- **Bruto dobit** → viša 7,2 % uz ostvarenu bruto maržu od 34,7 %. U izvještajnom razdoblju zabilježeno je negativno kretanje cijena sirovina i materijala u odnosu na 1. - 3. 2021. Procijenjen utjecaj kretanja sirovina i materijala izvještajnom razdoblju iznosio je negativnih HRK 42m² (ponajviše žitarice i mlinski proizvodi, ulja i masti, povrće i metalna ambalaža),
- **EBIT** → viša 5,4 %, normalizirana viša 5,5 %. Povrh utjecaja iznad razine bruto dobiti, na EBIT je utjecao rast pojedinih operativnih troškova, prvenstveno troškova marketinga te troškova povezanih s rastom prodaje, kao i nepovoljno kretanje tečajnih razlika po kupcima i dobavljačima (HRK +0m u 1. - 3. 2022.; HRK +2m u 1. - 3. 2021.),
- **Neto dobit nakon MI** → viša HRK 2m u odnosu na 1. - 3. 2021. Utjecaj na neto dobit nakon MI imalo je i povoljno kretanje tečajnih razlika po kreditima (HRK -1m u 1. - 3. 2022.; HRK +0m u 1. - 3. 2021.) i niži financijski troškovi. Porezni trošak je HRK 3m viši.

¹Normalizirano za jednokratne stavke.
²Dobiveno kao utrošene količine sirovina i materijala u 1. - 3. 2022.*cijene iz 1. - 3. 2022. – utrošene količine sirovina i materijala u 1. - 3. 2022.*cijene iz 1. - 3. 2021.

Pad profitabilnosti segmenta Farmaceutike zbog negativnih tečajnih razlika

Farmaceutika (u HRKm)	IZVJEŠTAJNO				NORMALIZIRANO ¹			
	1. - 3. 2021.	1. - 3. 2022.	Δ	%	1. - 3. 2021.	1. - 3. 2022.	Δ	%
Prihodi od prodaje	234	236	1	0,6 %	234	236	1	0,6 %
Bruto dobit	109	111	2	1,7 %	109	111	2	1,7 %
EBITDA	49	29	(21)	(42,3 %)	49	29	(21)	(42,3 %)
EBIT	33	12	(21)	(63,5 %)	33	12	(21)	(63,5 %)
Neto dobit nakon MI	24	6	(19)	(77,0 %)	24	6	(19)	(77,0 %)
Bruto marža	46,4 %	47,0 %		+54 bb	46,4 %	47,0 %		+54 bb
EBITDA marža	21,1 %	12,1 %		-898 bb	21,1 %	12,1 %		-898 bb
EBIT marža	14,2 %	5,2 %		-907 bb	14,2 %	5,2 %		-907 bb
Neto marža nakon MI	10,3 %	2,4 %		-796 bb	10,3 %	2,4 %		-796 bb

Profitabilnost segmenta Farmaceutike u 1. - 3. 2022.:

- **Bruto dobit** → je viša 1,7 %, a bruto marža iznosi 47,0 %,
- **EBIT** → je niža HRK 21m, kao rezultat nepovoljnog kretanja tečajnih razlika po kupcima i dobavljačima (HRK -24m u 1. - 3. 2022.; HRK +4m u 1. - 3. 2021.), dok pozitivan utjecaj dolazi od nižih troškova marketinga te nižih općih i administrativnih troškova,
- **Neto dobit nakon MI** → je niža HRK 19m. Na neto dobit nakon MI su utjecali niži financijski troškovi, dok je kretanje tečajnih razlika po kreditima na razini usporednog razdoblja (HRK -0m u 1. - 3. 2022.; HRK -0m u 1. - 3. 2021.). Uslijed ostvarene niže razine dobiti prije poreza, porezni trošak je niži za HRK 3m.

¹Normalizirano za jednokratne stavke.

Profitabilnost Grupe pod utjecajem negativnih tečajnih razlika segmenta Farmaceutika

Grupa (u HRKm)	IZVJEŠTAJNO				NORMALIZIRANO ¹			
	1. - 3. 2021.	1. - 3. 2022.	Δ	%	1. - 3. 2021.	1. - 3. 2022.	Δ	%
Prihodi od prodaje	1.080	1.173	93	8,6 %	1.080	1.173	93	8,6 %
Bruto dobit	412	436	24	5,8 %	412	436	24	5,8 %
EBITDA	185	170	(14)	(7,7 %)	185	171	(14)	(7,6 %)
EBIT	131	115	(16)	(12,2 %)	131	116	(16)	(12,1 %)
Neto dobit nakon MI	105	89	(16)	(15,6 %)	106	89	(16)	(15,5 %)
Bruto marža	38,1 %	37,1 %		-100 bb	38,1 %	37,1 %		-100 bb
EBITDA marža	17,1 %	14,5 %		-257 bb	17,1 %	14,6 %		-256 bb
EBIT marža	12,1 %	9,8 %		-232 bb	12,2 %	9,9 %		-232 bb
Neto marža nakon MI	9,7 %	7,6 %		-217 bb	9,8 %	7,6 %		-217 bb

Profitabilnost Grupe u 1. - 3. 2022.:

- **Bruto dobit** → raste 5,8 %. Troškovi sadržani u prodanim proizvodima pritom su rasli 10,4 %, dok je ostvarena izvještajna bruto marža od 37,1 %,
- **EBIT** → je niža za HRK 16m. Na niži EBIT utjecalo je nepovoljno kretanje tečajnih razlika iz odnosa s kupcima i dobavljačima (HRK -24m u 1. - 3. 2022.; HRK +6m u 1. - 3. 2021.) koje je dominantno došlo iz segmenta Farmaceutike te viša razina troškova povezanih s rastom prodaje,
- **Neto dobit nakon MI** → izvještajna je niža HRK 16m. Na neto dobit nakon MI utjecalo je i povoljno kretanje tečajnih razlika po kreditima (HRK -1m u 1. - 3. 2022.; HRK -0m u 1. - 3. 2021.). Porezni trošak je je iznosio HRK 21m što je na razini usporednog razdoblja.

¹Normalizirano za jednokratne stavke.

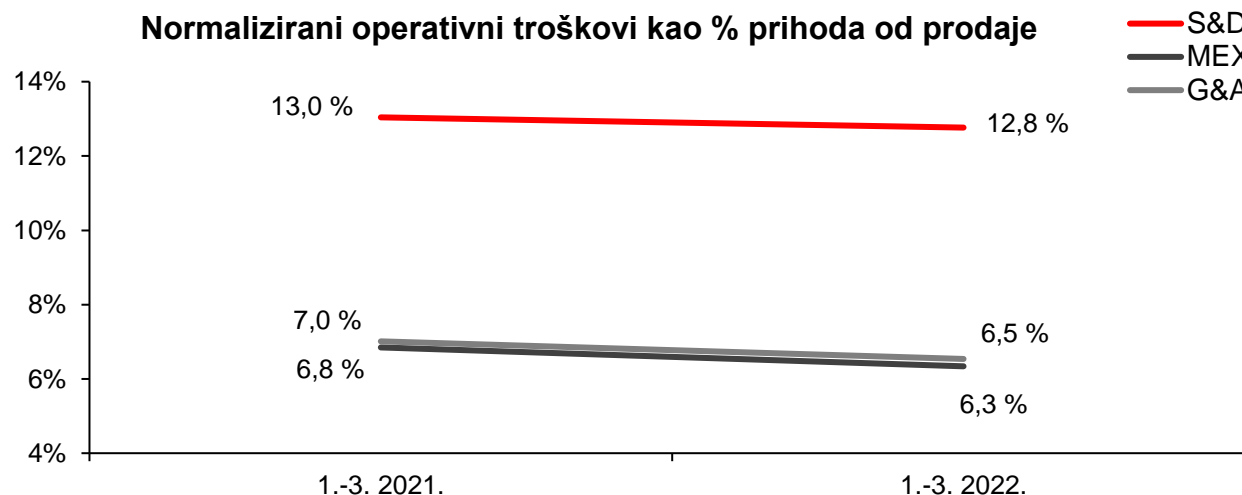
Operativni troškovi pod značajnim utjecajem kretanja cijena sirovina i materijala i tečajnih razlika



Operativni troškovi 1. - 3. 22. vs. 1. - 3. 21. % promjena	IZVJEŠTAJNO	NORMALIZIRANO ¹
Troškovi sadržani u prodanim proizvodima (COGS)	10,4 %	10,4 %
Opći i administrativni troškovi (G&A)	1,4 %	1,3 %
Troškovi prodaje i distribucije (S&D)	6,3 %	6,3 %
Troškovi marketinga (MEX)	0,6 %	0,6 %
Ostali troškovi (prihodi), neto	290,3 %	290,3 %
Ukupno	11,5 %	11,5 %

Ključne značajke operativnih troškova u 1. - 3. 2022:

- **Troškovi sadržani u prodanim proizvodima (COGS):**
 - Viši 10,4 % kao rezultat više razine prodaje, strukture prodaje te kretanja cijena sirovina i materijala (procijenjen negativan utjecaj u segmentu Prehrane od HRK 42m),
- **Opći i administrativni troškovi (G&A):**
 - Viši 1,4 % (normalizirano su viši 1,3 %), ponajviše zbog rasta troškova usluga u odnosu na usporedno razdoblje,
- **Troškovi prodaje i distribucije (S&D):**
 - Viši 6,3 %, uslijed viših troškova usluga prijevoza i ostalih troškova,
- **Troškovi marketinga (MEX):**
 - viši 0,6 % (Prehrana +6,6 %, a Farmaceutika -5,7 %),
- **Ostali troškovi (prihodi), neto:**
 - Iznosili su HRK +19m u 1. - 3. 2022 (negativan utjecaj), HRK -10m u 1. - 3. 2021. (pozitivan utjecaj); na što je naviše utjecalo povoljno kretanje tečajnih razlika po kupcima i dobavljačima (HRK -24m u 1. - 3. 2022., HRK +6m u 1. - 3. 2021.).

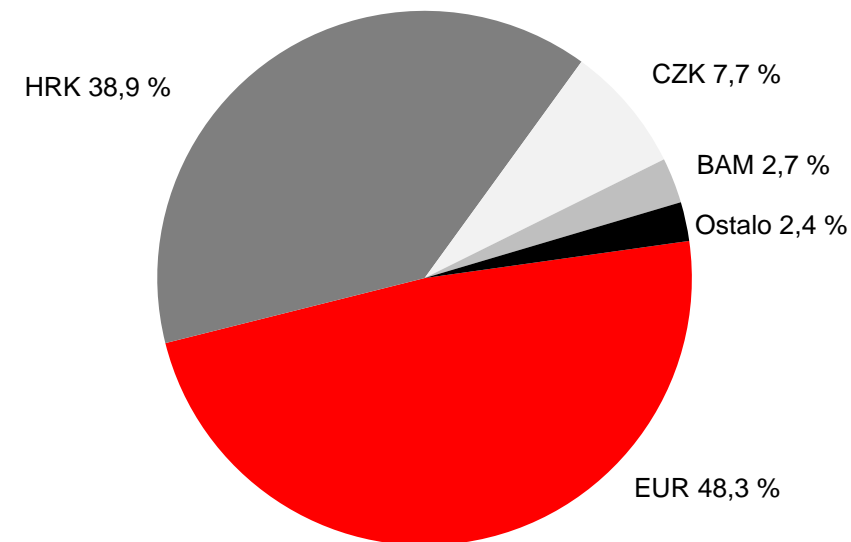


¹Normalizirano za jednokratne stavke.

Kontinuirano smanjenje zaduženosti i poboljšanje pokazatelja

(u HRKm) ¹	2021.	1. - 3. 2022.	% promjene
Financijski dug ²	494	436	(11,8 %)
Novac i novčani ekvivalenti	33	215	545,0 %
Neto dug	461	221	(52,0 %)
Troškovi kamata	7	6	(7,4 %)
Neto dug / normalizirana EBITDA	0,8	0,4	(50,9 %)
Normalizirana EBIT / Trošak kamata	57	59	3,5 %
Omjer kapitala i ukupne imovine	75,3 %	72,8 %	-246 bb

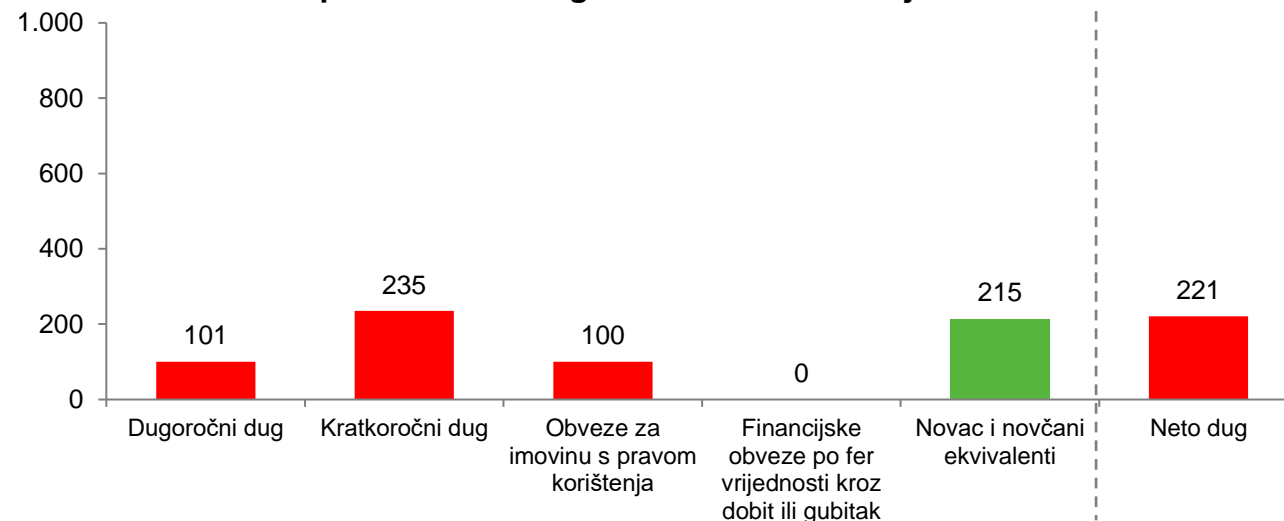
Valutna struktura duga na 31. ožujka 2022.



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,
- Niži **troškovi kamata** → kontinuirani pad ukupne kreditne zaduženosti,
- **Prosječan ponderirani trošak duga bez obveza za imovinu s pravom korištenja:**
 - Na 31. ožujka 2022. → 1,0 %,
 - Na 31. prosinca 2016. → 2,5 %.

Komponente neto duga u HRKm na 31. ožujka 2022.



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.

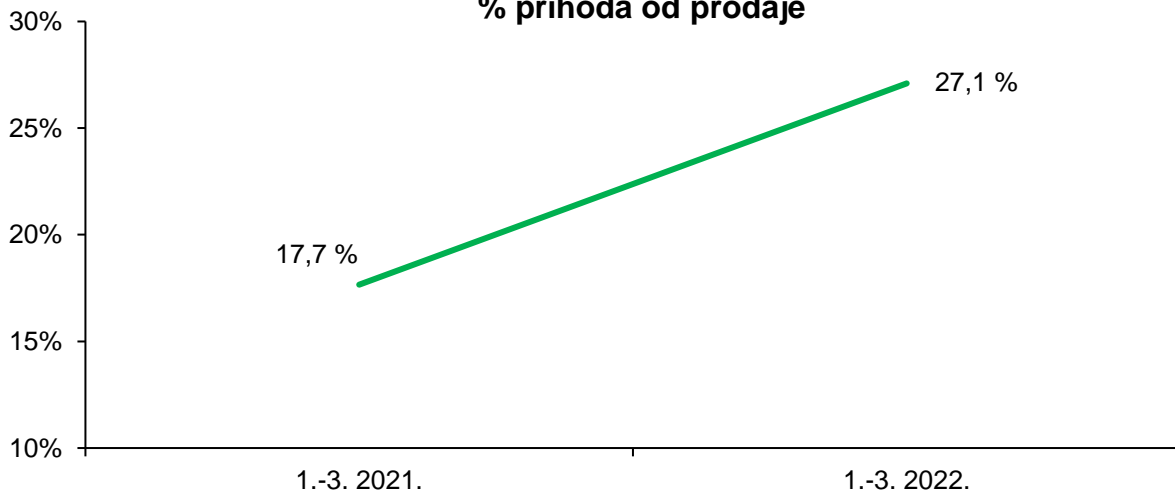
Visoka razina neto novčanog toka iz poslovnih aktivnosti

Kretanje radnog kapitala u bilanci	31. ožujak 2022. / 31. ožujak 2021.	Utjecaj
Zalihe	 0,8 %	<ul style="list-style-type: none"> Navedeno kretanje je rezultat povećanja zaliha segmenta Prehrane s ciljem osiguravanja dostatne količine sirovina kako bi se osigurao kontinuitet poslovanja i kontrola budućih troškova ulaznih sirovina i ambalaže,
Potraživanja od kupaca i ostala potraživanja	 0,6 %	<ul style="list-style-type: none"> Navedeno odstupanje je u skladu s razvojem redovnog poslovanja oba segmenta u izvještajnom razdoblju,
Obveze prema dobavljačima i ostale obveze	 19,5 %	<ul style="list-style-type: none"> Navedeno odstupanje rezultat je redovnog razvoja poslovanja, ali i kretanja cijena sirovina i materijala u izvještajnom razdoblju.

(u HRKm)	1. - 3. 2021.	1. - 3. 2022.	Δ
Neto novac od poslovnih aktivnosti	191	318	127
Neto novac od ulagačkih aktivnosti	(14)	(62)	(48)
Neto novac od financijskih aktivnosti	(51)	(74)	(23)
Neto promjena novca i novčanih ekvivalenata	126	182	55

- Za 2022. očekuju se **kapitalni izdaci** na razini od HRK 500m, u 2023. očekuju se izdaci od HRK500m, dok se u razdoblju 2024.-2025. očekuju kapitalni izdaci na razini oko HRK 250m.

Neto novčani tok iz poslovnih aktivnosti kao
% prihoda od prodaje



Kretanje cijene dionice Podravke u 1. - 3. 2022.



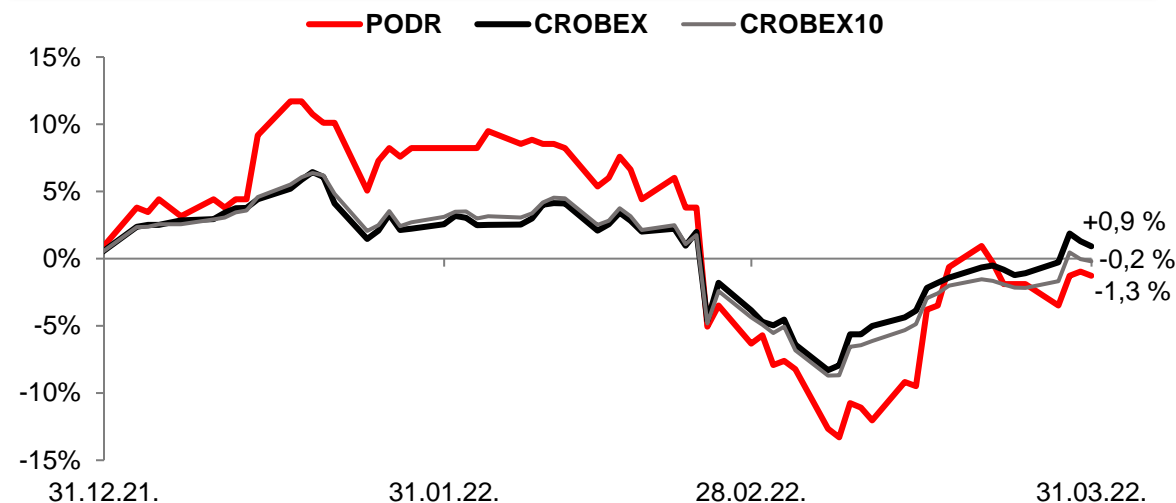
Ostvarenje na hrvatskom tržištu kapitala

(HRK; jedinice)	1. - 3. 2021.	1. - 3. 2022.	% promjene
Prosječna dnevna cijena	506,7	637,1	25,7 %
Prosječan dnevni broj transakcija	12	26	116,4 %
Prosječan dnevni volumen	1.286	1.484	15,4 %
Prosječan dnevni promet	651.487	903.623	38,7 %
Izveštajna dobit po dionici	44 ¹	42	(5,4 %)
Normalizirana dobit po dionici	43 ¹	41	(5,4 %)

Procjene analitičara

Analitičar	Preporuka	Ciljana cijena	Potencijal ²
InterCapital	Držati	HRK 718,00	15,1 %
Raiffeisen BANK	Držati	HRK 633,00	1,4 %
ERSTE Group	Držati prema Reducirati	HRK 575,00	(7,4 %)

Kretanje cijene dionice PODR u 1. - 3. 2022.



Peer grupa

Multiplikatori usp. Grupe ³	EV/ Prihodi	EV/ EBITDA	EV/EBIT	P/B	P/E
Prosječna ponderirana usp. Grupa	2,1	10,9	17,1	2,5	19,3
Normaliz. pros. pond. usp. Grupa ⁴	1,4	9,1	16,3	1,8	18,6
Grupa Podravka izvještajno	1,0	8,2	13,5	1,2	15,1
Grupa Podravka normalizirano ⁵	1,0	8,0	12,6	1,2	15,4

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

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

¹Na bazi rezultata za 2021. godinu, ²U Odnosu na zadnju cijenu (HRK 624,0) trgovanja na 31.03.2022.; ³Preuzeto s Bloomberga na 22.04.2022.; ⁴Izračunato isključujući maks. i min. vrijednosti; ⁵Normalizirano za stavke navedene u objavi 1. - 3. 2022. i objavi za 1. - 3. 2021.

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. 2022.

