



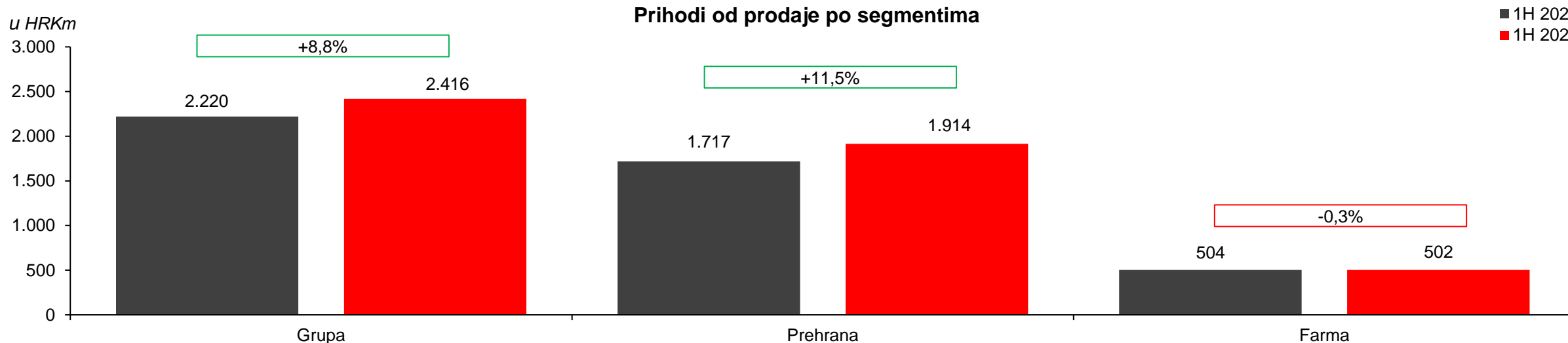
Rezultati poslovanja Grupe Podravka za razdoblje 1. - 6. 2022.



Rast prodaje segmenta Prehrane



■ 1H 2021.
■ 1H 2022.



Grupa Podravka ostvarenje u 1. - 6. 2022.¹:

- **Vlastiti brandovi** → 7,7 % viši prihodi,
- **Ostala prodaja** → 20,2 % viši prihodi,
- **Ukupno Grupa Podravka** → 8,8 % viši prihodi.

Prehrana ostvarenje u 1. - 6. 2022.¹:

- **Vlastiti brandovi** → 9,9 % viši prihodi, rast prihoda od prodaje gotovo svih poslovnih programa,
- **Ostala prodaja** → 37,1 % viši prihodi, kao rezultat rasta prodaje trgovačke robe na tržištu Hrvatske, Slovenije i Austrije,
- **Ukupno Prehrana** → 11,5 % viši prihodi.

Farmaceutika ostvarenje u 1. - 6. 2022.¹:

- **Vlastiti brandovi** → 1,4 % niži prihodi, kao rezultat nižih prihoda od prodaje lijekova na recept, primarno dermatoloških lijekova,
- **Ostala prodaja** → 4,1 % viši prihodi, uslijed rasta prodaje trgovačke robe na tržištu Hrvatske te Bosne i Hercegovine,
- **Ukupno Farmaceutika** → 0,3 % niži prihodi.

¹Postoci u tekstu odnose se na ostvarenje u 1. - 6. 2022. u usporedbi s 1. - 6. 2021.

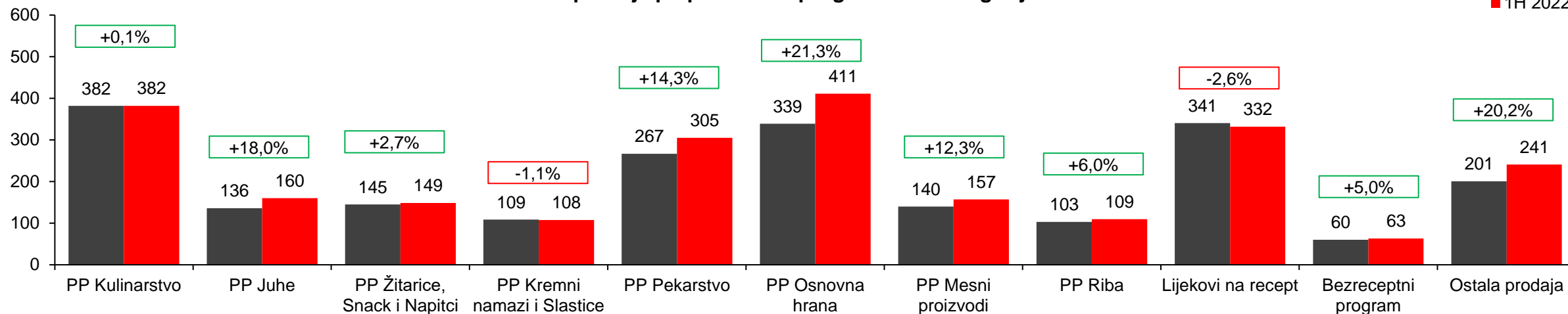
Rast prodaje gotovo svih poslovnih programa



u HRKm

Prihodi od prodaje po poslovnim programima i kategorijama

■ 1H 2021.
■ 1H 2022.



Ostvarenje poslovnih programa i kategorija u 1. - 6. 2022.¹:

- **PP Kulinarstvo (+0,1 %)** → viša prodaja zbog rasta prihoda od prodaje Monozačina i soli. Rast prihoda regije Jugoistočna Europa, Tržišta Hrvatske i Slovenije te regije Centralna Europa, kompenzirao je nižu prodaju regije Istočna Europa,
- **PP Juhe (+18,0 %)** → viša prodaja ponajviše zbog više prodaje kategorije Bistre juhe. Rast prodaje ostvaren u svim regijama, osim regije Istočna Europa,
- **PP Žitarice, Snack i Napitci (+2,7 %)** → 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 (-1,1 %)** → niža prodaja uslijed niže prodaje kategorije Kremni namazi, rast prodaje ostvaren u regiji Jugoistočna Europa,
- **PP Pekarstvo (+14,3 %)** → viša prodaja zbog rasta kategorija Brašno Žito, Peciva i slani pekarski proizvodi te Kruh primarno na Tržištima Hrvatske i Slovenije,
- **PP Osnovna hrana (+21,3 %)** → 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 (+12,3 %)** → viši prihodi rezultat su rasta prodaje kategorije Gotova jela i Paštete, rast ostvaren u svim regijama,
- **PP Riba (+6,0 %)** → viši prihodi uslijed rasta prodaje kategorije Sardina u većini regija,
- **Lijekovi na recept (-2,6 %)** → niži prihodi ponajviše uslijed pada prodaje dermatoloških lijekova, ponajviše na tržištu Rusije,
- **Bezreceptni program (+5,0 %)** → rast prodaje rezultat rasta podkategorije OTC lijekovima tržištu Hrvatske,
- **Ostala prodaja (+20,2 %)** → u segmentu Prehrane prodaja je rasla za HRK 36m zbog rasta prodaje trgovačke robe na tržištu Hrvatske. u segmentu Farmaceutike rast prodaje za HRK 4m zbog rasta prodaje trgovačke robe na tržištu Hrvatske te Bosne i Hercegovine.

¹Postoci u tekstu odnose se na ostvarenje u 1. - 6. 2022. u usporedbi s 1. - 6. 2021.

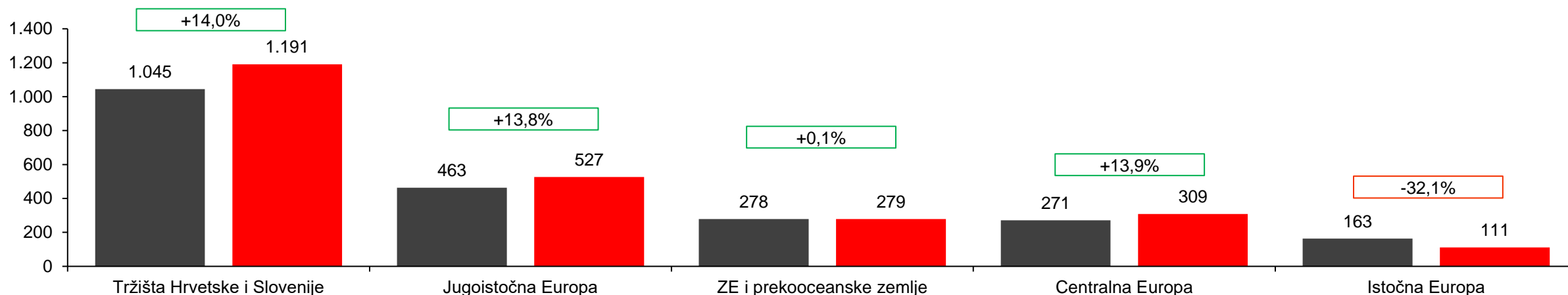
Rast prodaje gotovo svih regija



■ 1H 2022.
■ 1H 2021.

u HRKm

Prihodi od prodaje po regijama



Ostvarenje regija u 1. - 6. 2022.¹:

- **Tržište Hrvatske i Slovenije (+14,0 %)** → prihodi **Prehrane** viši su 15,4 %, zbog rasta prodaje PP Pekarstvo i Osnovna hrana te rasta prodaje trgovačke robe; prihodi **Farmaceutike** viši su 8,2 % ponajviše uslijed više potražnje i prodaje Bezreceptnog programa,
- **Jugoistočna Europa (+13,8 %)** → prihodi **Prehrane** viši su +15,0 %, zbog rasta prodaje gotovo svih poslovnih programa od kojih su najveći apsolutni rast ostvarili PP Juhe i Kulinarstvo; segment **Farmaceutike** ostvario je rast prihoda od 11,4 %, zbog rasta prodaje Lijekova na recept,
- **Zapadna Europa i prekoceanske zemlje (+0,1 %)** → prihodi **Prehrane** viši +0,1 % gdje je rast prodaje PP Mesni proizvodi, Riba te rast prodaje trgovačke robe, ublažio pad prihoda od prodaje poslovnih programa Pekarstvo te Kremni namazi i slastice; prihodi segmenta **Farmaceutike** viši su HRK 1m (+54,0 %) zbog rasta ostalih prodaje,
- **Centralna Europa (+13,9 %)** → prihodi **Prehrane** viši +14,8 %, primarno zbog značajnog rasta prodaje PP Osnovna hrana; Segment **Farmaceutike** ostvario je rast prihoda od +7,6 % uslijed više prodaje kategorije lijekova na recept,
- **Istočna Europa (-32,1%)** → niži prihodi **Prehrane** za -26,8 % kao rezultat niže prodaje PP Kulinarstvo; prihodi segmenta **Farmaceutike** su -34,5 % niži zbog niže prodaje Lijekova na recept, ponajviše dermatoloških lijekova.

¹Postoci u tekstu odnose se na ostvarenje u 1. - 6. 2022. u usporedbi s 1. - 6. 2021.

Profitabilnosti Prehrane pod utjecajem rasta cijena sirovina i materijala

Prehrana (u HRKm)	IZVJEŠTAJNO				NORMALIZIRANO ¹			
	1. - 6. 2021.	1. - 6. 2022.	Δ	%	1. - 6. 2021.	1. - 6. 2022.	Δ	%
Prihodi od prodaje	1.717	1.914	197	11,5%	1.717	1.914	197	11,5%
Bruto dobit	602	642	40	6,6%	602	642	40	6,6%
EBITDA	243	254	11	4,7%	244	250	6	2,5%
EBIT	167	175	8	4,5%	168	170	2	1,3%
Neto dobit nakon MI	136	141	5	3,5%	137	136	(1)	(0,5%)
Bruto marža	35,1%	33,5%		-155 bb	35,1%	33,5%		-155 bb
EBITDA marža	14,2%	13,3%		-86 bb	14,2%	13,0%		-115 bb
EBIT marža	9,7%	9,1%		-61 bb	9,8%	8,9%		-90 bb
Neto marža nakon MI	7,9%	7,4%		-57 bb	8,0%	7,1%		-86 bb

Profitabilnost segmenta Prehrane u 1. - 6. 2022.:

- **Bruto dobit** → viša 6,6 % uz ostvarenu bruto maržu od 33,5 %. U izvještajnom razdoblju zabilježen je negativan utjecaj od kretanja cijena sirovina i materijala u odnosu na 1.-6. 2021. Trošak sirovina i materijala izrade porastao je za HRK 133m (+21,6 %), što se ponajviše odnosi na žitarice i mlinske proizvode, meso i mesne proizvode, metalnu ambalažu te povrće. U drugoj polovici 2022. godine očekuje se dodatan negativan utjecaj kretanja cijena sirovina, materijala te energenata,
- **EBIT** → viša 4,5 %, normalizirana viša 1,3 %. Povrh utjecaja iznad razine bruto dobiti, na EBIT je negativno utjecao rast svih razina operativnih troškova, ponajprije troškova povezanih s rastom prodaje, dok pozitivan utjecaj dolazi od povoljnog kretanja tečajnih razlika po kupcima i dobavljačima (HRK +6m u 1.-6. 2022.; HRK +1m u 1.-6. 2021.),
- **Neto dobit nakon MI** → viša HRK 5m, a normalizirana je niža HRK -1m u odnosu na 1. - 6. 2021. Utjecaj na neto dobit nakon MI imalo je i kretanje tečajnih razlika po kreditima (HRK +0m u 1.-6. 2022.; HRK +1m u 1.-6. 2021.) i niži financijski troškovi. Uslijed svega navedenog, porezni trošak je HRK 3m kuna viši u odnosu na 1.-6. 2021.

¹Normalizirano za jednokratne stavke.

Profitabilnost segmenta Farmaceutike pod utjecajem Rusko-ukrajinske krize

Farmaceutika (u HRKm)	IZVJEŠTAJNO				NORMALIZIRANO ¹			
	1. - 6. 2021.	1. - 6. 2022.	Δ	%	1. - 6. 2021.	1. - 6. 2022.	Δ	%
Prihodi od prodaje	504	502	(2)	(0,3%)	504	502	(2)	(0,3%)
Bruto dobit	241	239	(2)	(0,7%)	241	239	(2)	(0,7%)
EBITDA	114	111	(3)	(2,4%)	114	114	(0)	(0,1%)
EBIT	81	78	(4)	(4,7%)	81	80	(1)	(1,4%)
Neto dobit nakon MI	61	57	(4)	(6,7%)	61	59	(2)	(3,2%)
Bruto marža	47,8%	47,6%		-18 bb	47,8%	47,6%		-18 bb
EBITDA marža	22,5%	22,1%		-48 bb	22,5%	22,6%		+4 bb
EBIT marža	16,2%	15,5%		-71 bb	16,2%	16,0%		-18 bb
Neto marža nakon MI	12,2%	11,4%		-78 bb	12,2%	11,8%		-35 bb

Profitabilnost segmenta Farmaceutike u 1. - 6. 2022.:

- **Bruto dobit** → je niža 0,7 %, a bruto marža iznosi 47,6 %. U drugoj polovici 2022. godine očekuje se dodatan negativan utjecaj kretanja cijena energenata,
- **EBIT** → je niža HRK 4m, a normalizirana je niža HRK 1m, kao rezultat nižih prihoda od prodaje, rasta rezervacija za potraživanja od kupaca te rasta troškova logistike i distribucije, dok pozitivan utjecaj dolazi od povoljnog kretanja tečajnih razlika po kupcima i dobavljačima (HRK +8m u 1.-6. 2022.; HRK +7m u 1.-6. 2021.) i od nižih troškova marketinga te nižih općih i administrativnih troškova,
- **Neto dobit nakon MI** → izvještajna je niža HRK 4m, dok je normalizirana niža HRK -2m. Na neto dobit nakon MI su utjecali niži financijski troškovi, i kretanje tečajnih razlika po kreditima (HRK -1m u 1.-6. 2022.; HRK +0m u 1.-6. 2021.).

¹Normalizirano za jednokratne stavke.

Profitabilnost Grupe pod utjecajem profitabilnosti segmenta Prehrane



Grupa (u HRKm)	IZVJEŠTAJNO				NORMALIZIRANO ¹			
	1. - 6. 2021.	1. - 6. 2022.	Δ	%	1. - 6. 2021.	1. - 6. 2022.	Δ	%
Prihodi od prodaje	2.221	2.416	196	8,8%	2.221	2.416	196	8,8%
Bruto dobit	843	881	38	4,5%	843	881	38	4,5%
EBITDA	357	365	9	2,4%	357	363	6	1,6%
EBIT	249	253	4	1,5%	249	250	1	0,4%
Neto dobit nakon MI	198	198	1	0,3%	198	195	(3)	(1,3%)
Bruto marža	38,0%	36,5%		-151 bb	38,0%	36,5%		-151 bb
EBITDA marža	16,1%	15,1%		-94 bb	16,1%	15,0%		-106 bb
EBIT marža	11,2%	10,5%		-75 bb	11,2%	10,4%		-87 bb
Neto marža nakon MI	8,9%	8,2%		-69 bb	8,9%	8,1%		-83 bb

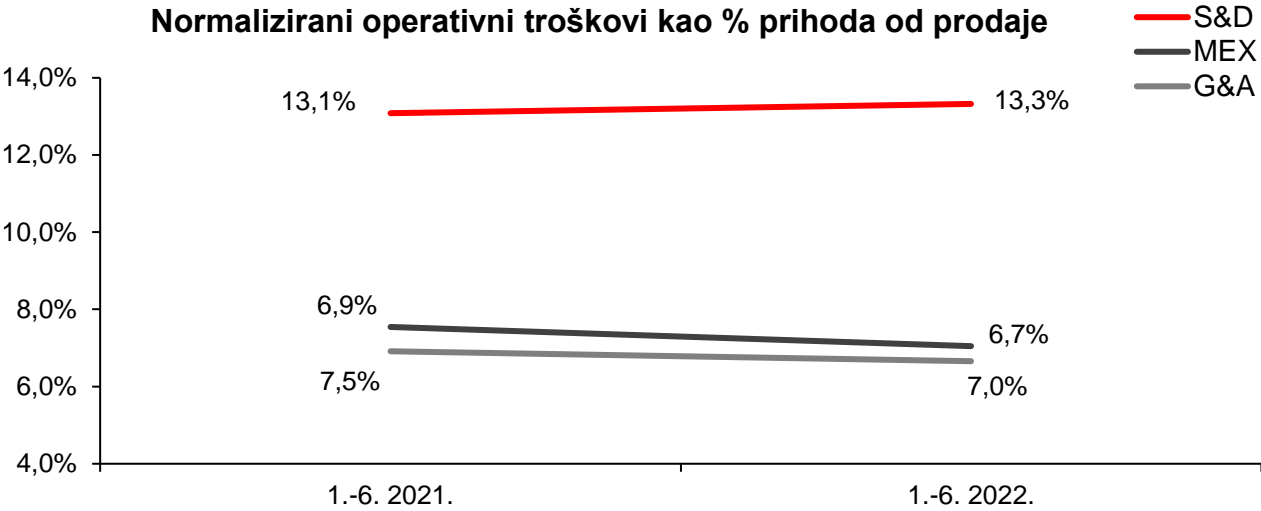
Profitabilnost Grupe u 1. - 6. 2022.:

- **Bruto dobit** → raste 4,5 %, dok je ostvarena izvještajna bruto marža od 36,5 %,
- **EBIT** → je viša za HRK 4m, a normalizirana je viša za HRK 1m. Na niži EBIT utjecalo je pozitivno kretanje tečajnih razlika iz odnosa s kupcima i dobavljačima (HRK +13m u 1.-6. 2022.; HRK +8m u 1.-6. 2021.) te viša razina operativnih troškova, posebice troškova povezanih s rastom prodaje,
- **Neto dobit nakon MI** → izvještajna je viša HRK 1m, a normalizirana je niža za HRK -3m. Na neto dobit nakon MI utjecalo je kretanje tečajnih razlika po kreditima (HRK -1m u 1.-6. 2022.; HRK +1m u 1.-6. 2021.) u odnosu na usporedno razdoblje. Porezni trošak viši je za HRK 3m.

¹Normalizirano za jednokratne stavke.

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

Operativni troškovi 1. - 6. 22. vs. 1. - 6. 21. % promjena	IZVJEŠTAJNO	NORMALIZIRANO ¹
Troškovi sadržani u prodanim proizvodima (COGS)	11,5 %	11,5
Opći i administrativni troškovi (G&A)	6,5 %	4,7%
Troškovi prodaje i distribucije (S&D)	10,8 %	10,8%
Troškovi marketinga (MEX)	1,6 %	1,6 %
Ostali troškovi (prihodi), neto	56,1 %	24,8 %
Ukupno	9,7 % 	9,9%



Ključne značajke operativnih troškova u 1. - 6. 2022:

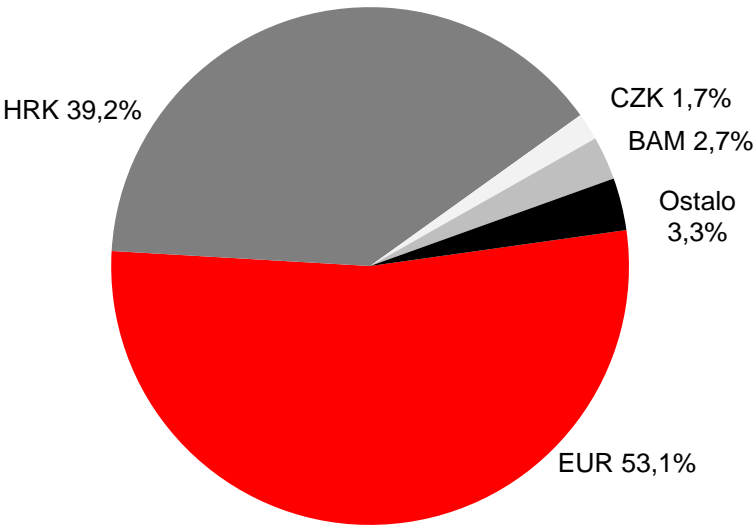
- **Troškovi sadržani u prodanim proizvodima (COGS):**
 - Viši 11,5 % kao rezultat više razine ostvarene prodaje, same strukture prodaje te kretanja cijena sirovina i materijala (trošak sirovina i materijala izrade porastao je za HRK 133m ili +21,6%, ponajviše zbog rasta cijena žitarica i mlinskih proizvoda, mesa i mesnih proizvoda, metalne ambalaže te povrća). U drugoj polovici 2022. godine očekuje se dodatni negativan utjecaj kretanja cijena sirovina i materijala u segmentu Prehrane te energenata u segmentu Prehrane i Farmaceutike,
- **Opći i administrativni troškovi (G&A):**
 - Viši 6,5 % (normalizirano su viši 4,7 %) uslijed rasta troškova usluga, troškova osoblja i ostalih troškova u odnosu na usporedno razdoblje,
- **Troškovi prodaje i distribucije (S&D):**
 - Viši 10,8 %, ponajviše kao rezultat viših troškova prijevoza uslijed rasta cijena prijevoza te viših troškova energije i osoblja,
- **Troškovi marketinga (MEX):**
 - viši 1,6 % (Prehrana +5,0 %, a Farmaceutika -2,2 %),
- **Ostali troškovi (prihodi), neto:**
 - Iznosili su HRK -28m u 1. - 6. 2022 (pozitivan utjecaj), HRK -18m u 1. - 6. 2021. (pozitivan utjecaj); na što je naviše utjecalo povoljno kretanje tečajnih razlika po kupcima i dobavljačima (HRK +13m u 1. - 6. 2022., HRK +8m u 1. - 6. 2021.) te prihodi od prodaje neoperativne imovine.

¹Normalizirano za jednokratne stavke.

Kontinuirano smanjenje zaduženosti i poboljšanje pokazatelja

(u HRKm) ¹	2021.	1. - 6. 2022.	% promjene
Financijski dug ²	494	388	(21,4%)
Novac i novčani ekvivalenti	33	220	559,1%
Neto dug	461	169	(63,4%)
Troškovi kamata	7	6	(14,8%)
Neto dug / normalizirana EBITDA	0,8	0,3	(63,7%)
Normalizirana EBIT / Trošak kamata	57	67	17,6%
Omjer kapitala i ukupne imovine	75,3%	71,9%	-334 bb

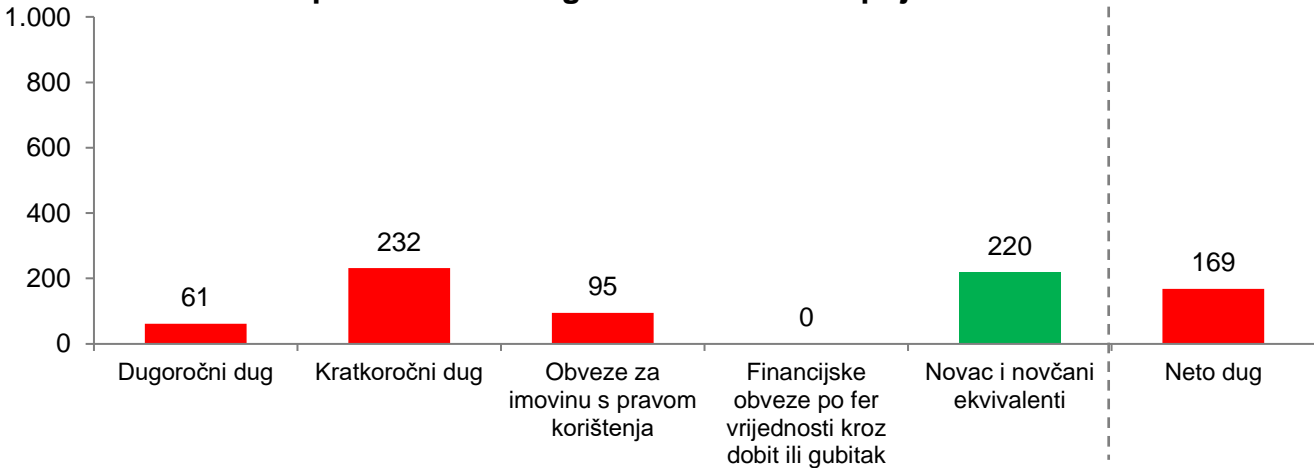
Valutna struktura duga na 30. lipnja 2022.



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 30. lipnja 2022. → 0,7 %,
 - Na 31. prosinca 2016. → 2,5 %.

Komponente neto duga u HRKm na 30. lipnja 2022.



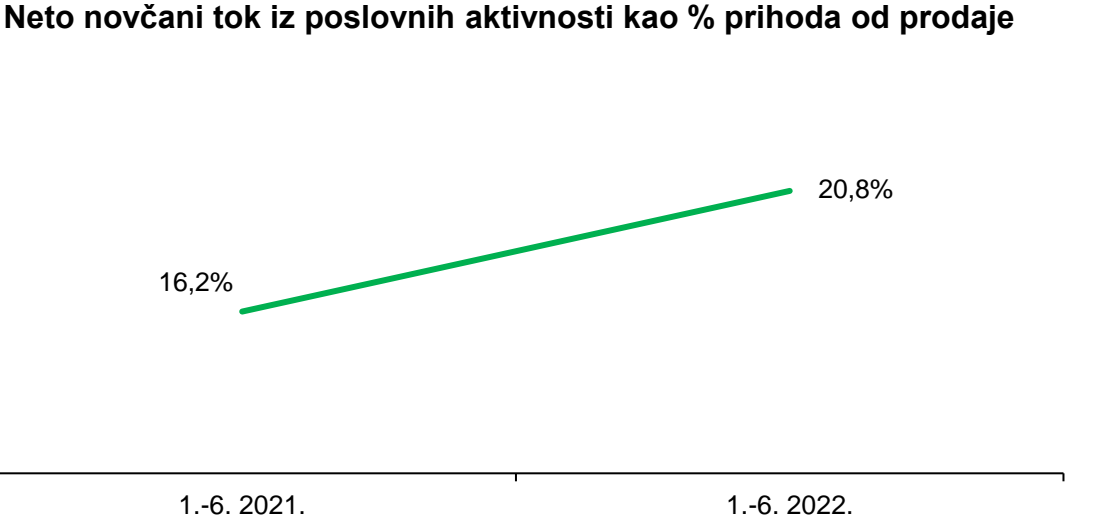
¹Svi pokazatelji RDG-a računati su na razini zadnjih 12 mj., a bilančne stavke uzete su na kraju razdoblja, ²Dugoročni i kratkoročni krediti + obveze za imovinu s pravom korištenja + financijske obveze po fer vrijednosti kroz RDG.

Visoka razina neto novčanog toka iz poslovnih aktivnosti

Kretanje radnog kapitala u bilanci	30. lipanj 2022. / 30. lipanj 2021.	Utjecaj
Zalihe	 8,5 %	<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, ali i rezultat rasta cijena sirovina i ambalaže,
Potraživanja od kupaca i ostala potraživanja	 (2,8 %)	<ul style="list-style-type: none"> Navedeno odstupanje je rezultat niže razine prihoda od prodaje u segmentu Farmaceutike u izvještajnom razdoblju,
Obveze prema dobavljačima i ostale obveze	 30,1 %	<ul style="list-style-type: none"> Navedeno odstupanje rezultat je rasta obveza prema dobavljačima uslijed redovnog razvoja poslovanja segmenta Prehrane, kretanja cijena sirovina i materijala u izvještajnom razdoblju te veće rezervacije po osnovi izglasane dividende za dioničare Podravke d.d.

(u HRKm)	1. - 6. 2021.	1. - 6. 2022.	Δ
Neto novac od poslovnih aktivnosti	360	503	143
Neto novac od ulagačkih aktivnosti	(48)	(183)	(134)
Neto novac od financijskih aktivnosti	(143)	(134)	9
Neto promjena novca i novčanih ekvivalenata	168	186	18

- 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.



Kretanje cijene dionice Podravke u 1. - 6. 2022.



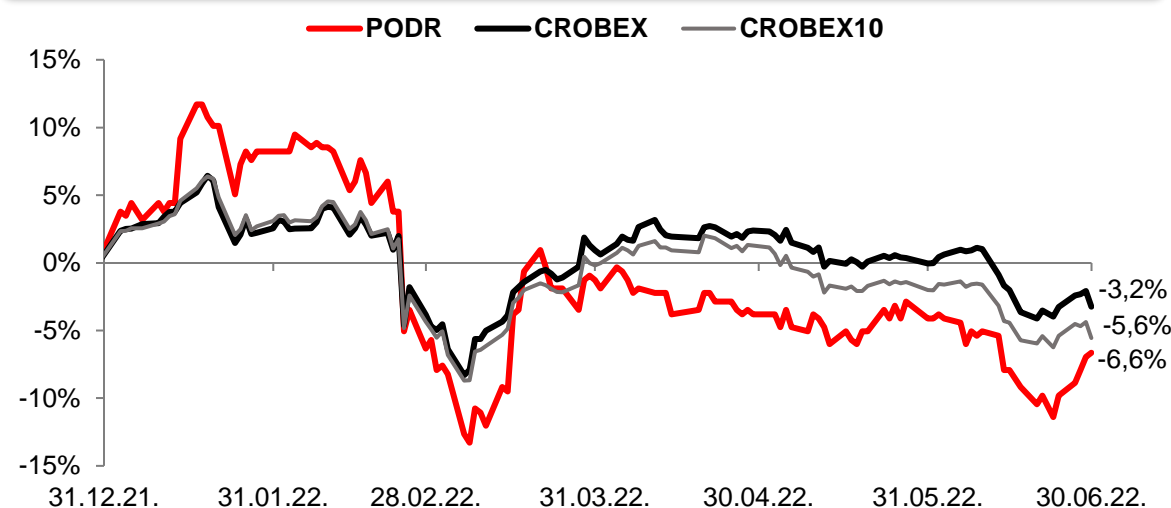
Ostvarenje na hrvatskom tržištu kapitala

(HRK; jedinice)	1. - 6. 2021.	1. - 6. 2022.	% promjene
Prosječna dnevna cijena	537,3	624,9	16,3%
Prosječan dnevni broj transakcija	11	26	133,4%
Prosječan dnevni volumen	1.108	1.484	33,8%
Prosječan dnevni promet	595.519	903.623	51,7%
Izveštajna dobit po dionici	44 ¹	44	0,1 %
Normalizirana dobit po dionici	43 ¹	43	(1,0 %)

Procjene analitičara

Analitičar	Preporuka	Ciljana cijena	Potencijal ²
InterCapital	Držati	HRK 718,00	21,7 %
Raiffeisen BANK	Držati	HRK 633,00	7,3 %
ERSTE Group	Držati prema Reducirati	HRK 575,00	(2,5 %)

Kretanje cijene dionice PODR u 1. - 6. 2022.



Peer grupa

Multiplikatori usp. Grupe ³	EV/ Prihodi	EV/ EBITDA	EV/EBIT	P/B	P/E
Prosječna ponderirana usp. Grupa	2,1	10,7	17,2	2,3	18,9
Normaliz. pros. pond. usp. Grupa ⁴	1,5	9,0	16,5	1,7	17,9
Grupa Podravka izvještajno	0,9	7,3	11,9	1,1	13,4
Grupa Podravka normalizirano ⁵	0,9	7,1	11,2	1,1	13,7

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 590,0) trgovanja na 30.06.2022.; ³Preuzeto s Bloomberga na 18.07.2022.; ⁴Izračunato isključujući maks. i min. vrijednosti; ⁵Normalizirano za stavke navedene u objavi 1. - 6. 2022. i objavi za 1. - 6. 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.-6. 2022.

