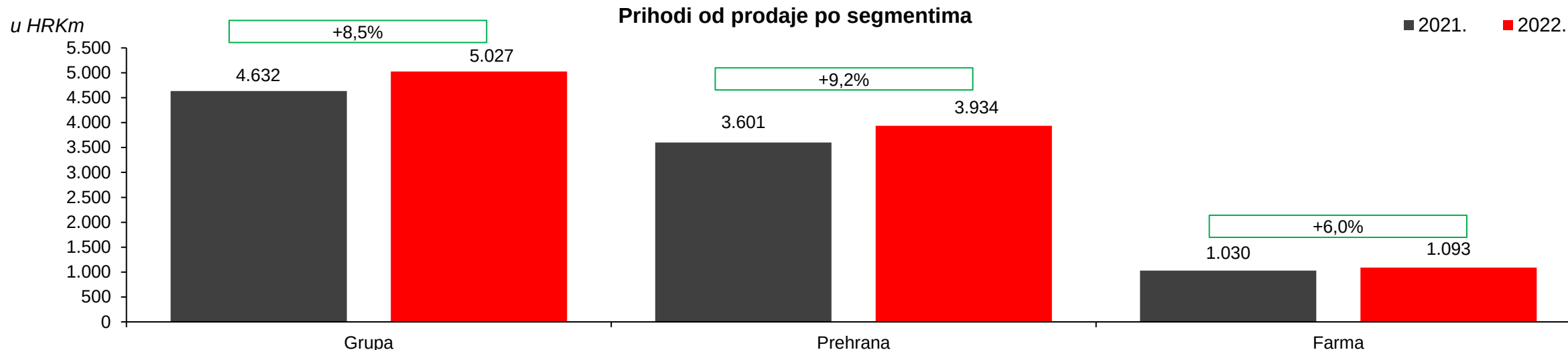




Rezultati poslovanja Grupe Podravka za razdoblje 1. - 12. 2022.



Rast prihoda od prodaje oba segmenta poslovanja



Grupa Podravka ostvarenje u 1. - 12. 2022.¹:

- **Vlastiti brandovi** → 7,9% viši prihodi,
- **Ostala prodaja** → 14,7% viši prihodi,
- **Ukupno Grupa Podravka** → 8,5% viši prihodi.

Prehrana ostvarenje u 1. - 12. 2022.¹:

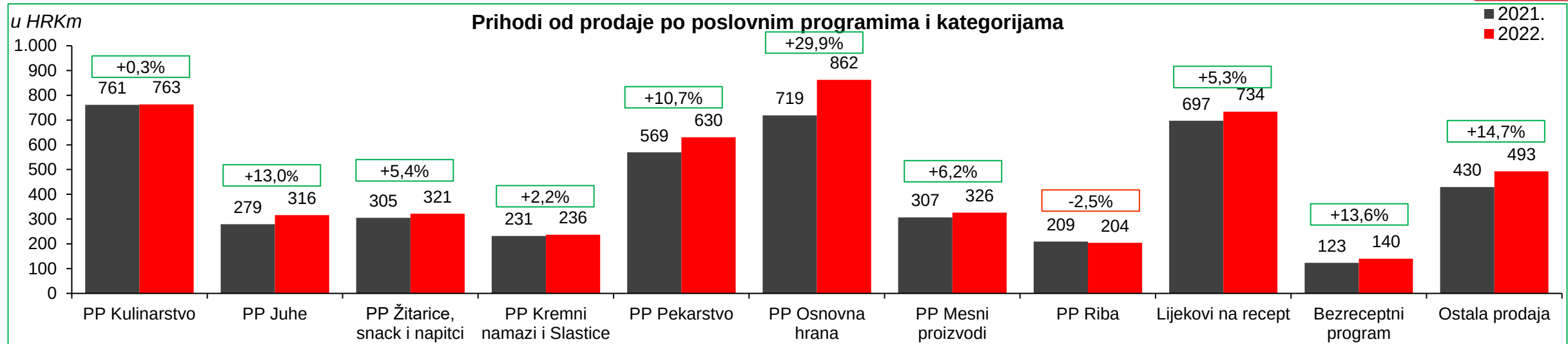
- **Vlastiti brandovi** → 8,2% viši prihodi, rast prihoda od prodaje gotovo svih poslovnih programa osim PP Riba,
- **Ostala prodaja** → 24,8% viši prihodi, kao rezultat rasta prodaje trgovačke robe na tržištu Hrvatske i Slovenije,
- **Ukupno Prehrana** → 9,2% viši prihodi.

Farmaceutika ostvarenje u 1. - 12. 2022.¹:

- **Vlastiti brandovi** → 6,5% viši prihodi, kao rezultat rasta prihoda od prodaje Lijekova na recept i Bezreceptnih lijekova,
- **Ostala prodaja** → 4,1% viši prihodi, uslijed rasta prodaje trgovačke robe na tržištu Bosne i Hercegovine te Hrvatske,
- **Ukupno Farmaceutika** → 6,0% viši prihodi.

¹Postoci u tekstu odnose se na ostvarenje u 1. - 12. 2022. u usporedbi s 1. - 12. 2021.

Rast prihoda od prodaje svih poslovnih programa



Ostvarenje poslovnih programa i kategorija u 1. - 12. 2022.¹:

- PP Kulinarstvo (+0,3%)** → viši prihodi na gotovo svim tržištima, što je ublažilo pad prihoda na tržištu Rusije uslijed prestanka isporuka,
- PP Juhe (+13,0%)** → viši prihodi uz rast tržišnih udjela na većini ključnih tržišta, zadržavanje vodećih tržišnih pozicija te proširenje partnerstva s maloprodajnim lancima,
- PP Žitarice, snack i napitci (+5,4%)** → viši prihodi kroz rast svih kategorija, primarno na tržištima Hrvatske, Slovenije te Bosne i Hercegovine. Također, s ciljem povećanja profitabilnosti provedena je optimizacija proizvodnog asortimana,
- PP Kremni namazi i Slastice (+2,2%)** → viši prihodi ostvareni su na Tržištima Hrvatske i Slovenije te u regiji Jugoistočna Europa, uz zadržavanje stabilnih tržišnih udjela,
- PP Pekarstvo (+10,7%)** → viši prihodi uz istovremenu provedbu optimizacije asortimana portfelja poslovnog programa s ciljem povećanja profitabilnosti. Rast prihoda je primarno ostvaren uslijed viših prihoda kategorija Brašno Žito, Kruh te Peciva i slani pekarski proizvodi,
- PP Osnovna hrana (+29,9%)** → viši prihodi uslijed rasta prihoda kategorija Prilozi jelima, Povrće i Proizvodi od rajčice. Rast prihoda od prodaje ostvaren je u svim regijama ponajviše na Tržištima Hrvatske i Slovenije te u regiji Centralna Europa,
- PP Mesni proizvodi (+6,2%)** → viši prihodi, uz istovremenu provedbu optimizacije portfelja poslovnog programa te ukidanja nisko obrtnih proizvoda, primarno na tržištu Hrvatske. Rast prihoda od prodaje ostvaren je u gotovo svim regijama, ponajviše unutar regije Jugoistočna Europa,
- PP Riba (-2,5%)** → niži prihodi, što je primarno uzrokovano padom prihoda potkategorije Tuna uslijed promjena navika potrošnje potrošača, dok je došlo do rasta prihoda potkategorije Sardina,
- Lijekovi na recept (+5,3%)** → viši prihodi uslijed rasta prodaje dermatoloških lijekova i lijekova za živčani sustav,
- Bezreceptni program (+13,6%)** → viši prihodi, kao rezultat rasta prihoda potkategorije OTC lijekovi,
- Ostala prodaja (+14,7%)** → U segmentu Prehrane ostala prodaja rasla je za 55 mil. kuna (+24,8%), ponajviše uslijed rasta prihoda trgovačke robe na tržištu Hrvatske. U segmentu Farmaceutike ostala prodaja rasla je 9 mil. kuna (+4,1%), ponajviše uslijed viših prihoda trgovačke robe na tržištu Bosne i Hercegovine te Hrvatske.

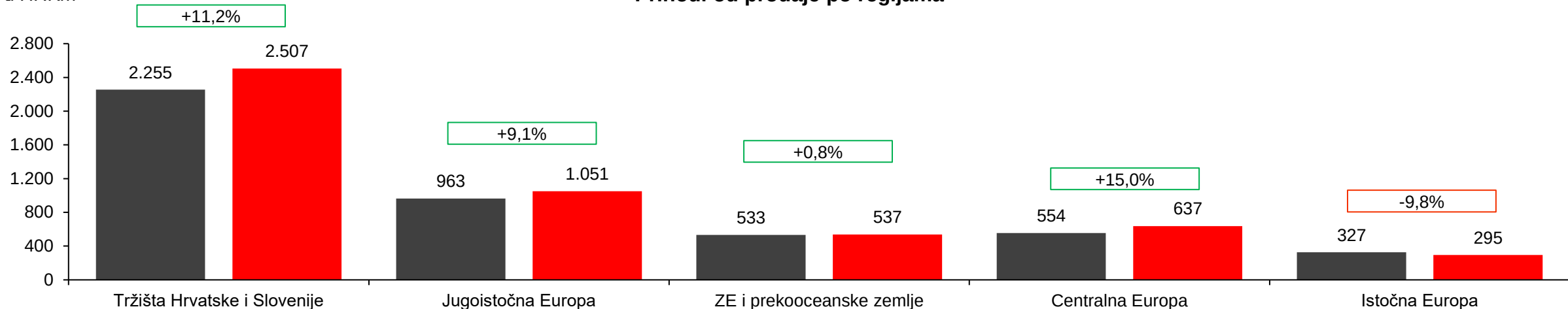
¹Postoci u tekstu odnose se na ostvarenje u 1. - 12. 2022. u usporedbi s 1. - 12. 2021.

Rast prihoda od prodaje gotovo svih regija

u HRKm

Prihodi od prodaje po regijama

■ 2021. ■ 2022.



Ostvarenje regija u 1. - 12. 2022.¹:

- **Tržište Hrvatske i Slovenije (+11,2%)** → prihodi **Prehrane** viši su 12,6% ponajviše uslijed rasta prihoda poslovnih programa Pekarstvo i Osnovna hrana te rasta prihoda trgovačke robe; prihodi **Farmaceutike** viši su 5,2% uslijed više potražnje i prihoda Bezreceptnog programa te trgovačke robe,
- **Jugoistočna Europa (+9,1%)** → prihodi **Prehrane** viši su 9,8%, zbog rasta prodaje gotovo svih PP od kojih su najveći apsolutni rast ostvarili PP Juhe i Osnovna hrana; segment **Farmaceutike** ostvario je rast prihoda od 7,7%, ponajviše zbog rasta prodaje Lijekova na recept i trgovačke robe,
- **Zapadna Europa i prekoceanske zemlje (+0,8%)** → prihodi **Prehrane** viši +0,7% uslijed rasta prodaje većine PP od kojih je najveći apsolutni rast ostvario PP Kulinarstvo te Mesni proizvodi; prihodi segmenta **Farmaceutike** viši su za 0,4 mil. kuna (+6,8%) zbog rasta ostalih prihoda od prodaje,
- **Centralna Europa (+15,0%)** → prihodi **Prehrane** viši +15,6%, primarno zbog značajnog rasta prodaje PP Osnovna hrana i Kulinarstvo; segment **Farmaceutike** ostvario je rast prihoda od +11,0% uslijed više prodaje kategorije Lijekova na recept,
- **Istočna Europa (-9,8%)** → niži prihodi **Prehrane** za -38,9%; prihodi segmenta **Farmaceutike** su viši +4,1% , ponajviše zbog rasta prodaje Lijekova na recept.

¹Postoci u tekstu odnose se na ostvarenje u 1. - 12. 2022. u usporedbi s 1. - 12. 2021.

Profitabilnosti Prehrane pod utjecajem rasta cijena sirovina i materijala te energenata

Prehrana (u HRKm)	IZVJEŠTAJNO				NORMALIZIRANO ¹			
	2021.	2022.	Δ	%	2021.	2022.	Δ	%
Prihodi od prodaje	3.601	3.934	333	9,2%	3.601	3.934	333	9,2%
Bruto dobit	1.194	1.240	46	3,9%	1.196	1.240	44	3,7%
EBITDA	381	465	83	22,0%	396	386	(10)	(2,6%)
EBIT	221	300	78	35,6%	243	224	(19)	(7,8%)
Neto dobit nakon MI	202	240	37	18,4%	195	178	(17)	(8,9%)
Bruto marža	33,1%	31,5%		-163 bb	33,2%	31,5%		-169 bb
EBITDA marža	10,6%	11,8%		+123 bb	11,0%	9,8%		-120 bb
EBIT marža	6,1%	7,6%		+148 bb	6,7%	5,7%		-105 bb
Neto marža nakon MI	5,6%	6,1%		+47 bb	5,4%	4,5%		-90 bb

Profitabilnost segmenta Prehrane u 1. - 12. 2022.:

- Bruto dobit** → viša 3,9% uz ostvarenu bruto maržu od 31,5%, kao rezultat negativnog utjecaja kretanja cijena sirovina, ambalaže i energenata u odnosu na 1.-12. 2021. Trošak sirovina, ambalaže i energenata porastao je za 340 mil. kuna (+24,0%), što se ponajviše odnosi na žitarice i mlinске proizvode, meso i mesne proizvode, masti i ulja te povrće.
- EBIT** → izvještajna viša za 78 mil. kuna , normalizirana niža za 19 mil. kuna. Značajan negativan utjecaj na operativnu dobit (EBIT) došao je od: i) rasta troškova sirovina, ambalaže i energenata za 340 mil. kuna (+24,0%), ii) investiranja u poboljšanje materijalnih uvjeta zaposlenika, što je rezultiralo rastom troškova radne snage za 69,5 mil. kuna (+8,2%), iii) rasta troškova prijevoza za 17 mil. kuna (+13,3%) te iv) investicijskog ciklusa, što je rezultiralo rastom troškova amortizacije za 9 mil. kuna (+5,6%).
- Neto dobit nakon MI** → izvještajna viša za 37 mil. kuna, a normalizirana je niža za 17 mil. kuna 2021. godinu. Na neto dobit negativno je utjecalo kretanje tečajnih razlika po kreditima (-1,7 mil. kuna u 1.-12. 2022.; +1,1 mil. kuna u 1.-12. 2021.), dok su ostvareni financijski troškovi niži. Izvještajni porezni trošak je za 39 mil. kuna viši u odnosu na 1.-12. 2021., dok je normalizirani niži za 4 mil. kuna.

¹Normalizirano za jednokratne stavke.

Profitabilnost segmenta Farmaceutike rezultat rasta prodaje i operativnih troškova

Farmaceutika (u HRKm)	IZVJEŠTAJNO				NORMALIZIRANO ¹			
	2021.	2022.	Δ	%	2021.	2022.	Δ	%
Prihodi od prodaje	1.030	1.093	62	6,0%	1.030	1.093	62	6,0%
Bruto dobit	485	544	59	12,2%	485	544	59	12,2%
EBITDA	211	242	31	14,9%	212	242	31	14,4%
EBIT	144	171	27	18,7%	147	175	29	19,4%
Neto dobit nakon MI	107	130	23	21,7%	109	134	24	22,4%
Bruto marža	47,0%	49,8%		+274 bb	47,0%	49,8%		+274 bb
EBITDA marža	20,5%	22,2%		+171 bb	20,5%	22,2%		+162 bb
EBIT marža	14,0%	15,7%		+167 bb	14,3%	16,1%		+180 bb
Neto marža nakon MI	10,4%	11,9%		+153 bb	10,6%	12,2%		+163 bb

Profitabilnost segmenta Farmaceutike u 1. - 12. 2022.:

- **Bruto dobit** → je viša 12,2%, , uz rast bruto marže s 47,0% na 49,8%,
- **EBIT** → izvještajna je viša 27 mil. kuna, dok je na normaliziranoj razini operativna dobit (EBIT) viša za 29 mil. kuna (+19,4%). Najveći utjecaj na rast operativne dobiti (EBIT) došao je od rasta bruto dobiti,
- **Neto dobit nakon MI** → izvještajna je viša 23 mil. kuna, dok je normalizirana viša za 24 mil. kuna. Povrh utjecaja iznad EBIT razine, na neto dobit nakon manjinskih interesa utjecali su niži financijski troškovi te viši porezni trošak.

¹Normalizirano za jednokratne stavke.

Profitabilnost Grupe pod utjecajem kretanja cijena sirovina, ambalaže i energenata



Grupa (u HRKm)	IZVJEŠTAJNO				NORMALIZIRANO ¹			
	2021.	2022.	Δ	%	2021.	2022.	Δ	%
Prihodi od prodaje	4.632	5.027	395	8,5%	4.632	5.027	395	8,5%
Bruto dobit	1.678	1.784	106	6,3%	1.680	1.784	103	6,2%
EBITDA	592	707	115	19,5%	608	628	20	3,3%
EBIT	365	471	106	29,0%	390	399	10	2,4%
Neto dobit nakon MI	309	370	60	19,5%	304	311	7	2,3%
Bruto marža	36,2%	35,5%		-75 bb	36,3%	35,5%		-79 bb
EBITDA marža	12,8%	14,1%		+129 bb	13,1%	12,5%		-63 bb
EBIT marža	7,9%	9,4%		+148 bb	8,4%	7,9%		-47 bb
Neto marža nakon MI	6,7%	7,4%		+68 bb	6,6%	6,2%		-38 bb

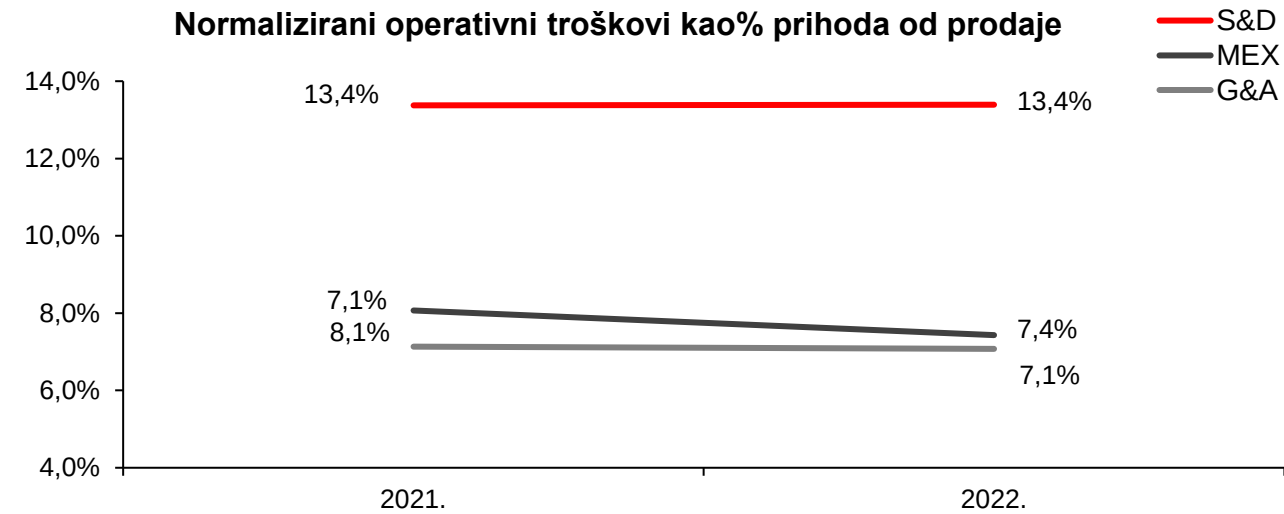
Profitabilnost Grupe u 1. - 12. 2022.:

- **Bruto dobit** → raste 6,3%, dok je ostvarena izvještajna bruto marža od 35,5%,
- **EBIT** → izvještajna je viša za 106 mil. kuna, dok je na normaliziranoj razini operativna dobit (EBIT) viša za 10 mil. kuna. Rast normalizirane operativne dobiti Farmaceutike, kompenzirao je nižu normaliziranu operativnu dobit Prehrane,
- **Neto dobit nakon MI** → izvještajna je viša za 60 mil. kuna, dok je normalizirana viša za 7 mil. kuna. Rast normalizirane neto dobiti nakon manjinskih interesa na razini Grupe rezultat je rasta normalizirane neto dobiti nakon manjinskih interesa Farmaceutike, čime je kompenzirana niža normalizirana neto dobiti nakon manjinskih interesa Prehrane.

¹Normalizirano za jednokratne stavke.

Operativni troškovi pod utjecajem kretanja cijena sirovina, ambalaže i energenata

Operativni troškovi 1. - 12. 22. vs. 1. - 12. 21. % promjena	IZVJEŠTAJNO	NORMALIZIRANO ¹
Troškovi sadržani u prodanim proizvodima (COGS)	9.8% 	9.9% 
Opći i administrativni troškovi (G&A)	9.7% 	7.6% 
Troškovi prodaje i distribucije (S&D)	8.7% 	8.8% 
Troškovi marketinga (MEX)	(0.1%) 	(0.1%) 
Ostali troškovi (prihodi), neto	329.8% 	(47.0%) 
Ukupno	6.8% 	9.1% 



Ključne značajke operativnih troškova u 1. - 12. 2022:

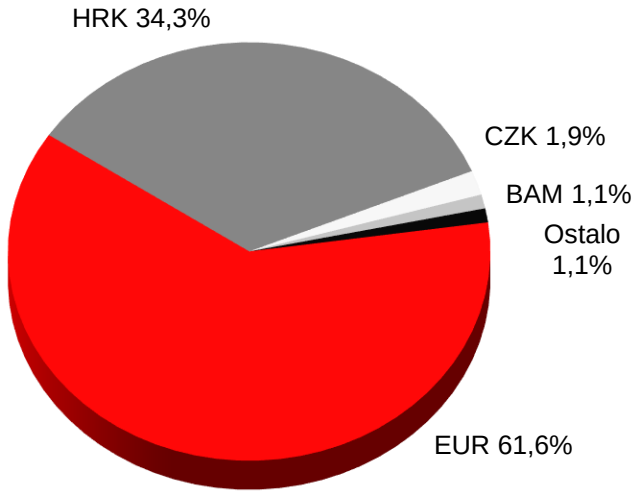
- **Troškovi sadržani u prodanim proizvodima (COGS):**
 - porasli su 9,8% u odnosu na usporedno razdoblje kao rezultat kretanja cijena sirovina, ambalaže i energenata te investiranja u poboljšanje materijalnih uvjeta zaposlenika.
- **Opći i administrativni troškovi (G&A):**
 - viši su za 34 mil. kuna (+9,7%), uslijed investiranja u poboljšanje materijalnih uvjeta zaposlenika te viših troškova usluga u odnosu na usporedno razdoblje. Na normaliziranoj razini opći i administrativni troškovi rastu 25 mil. kuna (7,6%).
- **Troškovi prodaje i distribucije (S&D):**
 - viši su za 53,7 mil. kuna (+8,7%) u odnosu na usporedno razdoblje, ponajviše kao rezultat rasta troškova prijevoza i distribucije, viših troškova energije te investiranja u poboljšanje materijalnih uvjeta zaposlenika.
- **Troškovi marketinga (MEX):**
 - Niži 0,1% (Prehrana +2,3%, a Farmaceutika -3,2%),
- **Ostali troškovi (prihodi), neto:**
 - iznosili su -114 mil. kuna (pozitivan utjecaj), dok su u usporednom razdoblju iznosili -27 mil. kuna (pozitivan utjecaj). Na navedeno su najviše utjecali prihodi od prodaje neoperativne imovine koji su u 2022. godini iznosili -102 mil. kuna, dok su u prethodnoj godini iznosili -1,6 mil. kuna. Tečajne razlike iz odnosa s kupcima i dobavljačima u 2022. godini su iznosile -8 mil. kuna, dok su u 2021. godini iznosile +14 mil. kuna.

¹Normalizirano za jednokratne stavke.

Kontinuirano poboljšanje pokazatelja zaduženosti

(u HRKm) ¹	2021.	2022.	% promjene
Financijski dug ²	494	633	28,2%
Novac i novčani ekvivalenti	33	165	395,7%
Neto dug	461	468	1,6%
Troškovi kamata	7	5	(20,5%)
Neto dug / normalizirana EBITDA	0,84	0,79	(6,1%)
Normalizirana EBIT / Trošak kamata	29	53	84,4%
Omjer kapitala i ukupne imovine	75,3%	71,8%	-346 bb

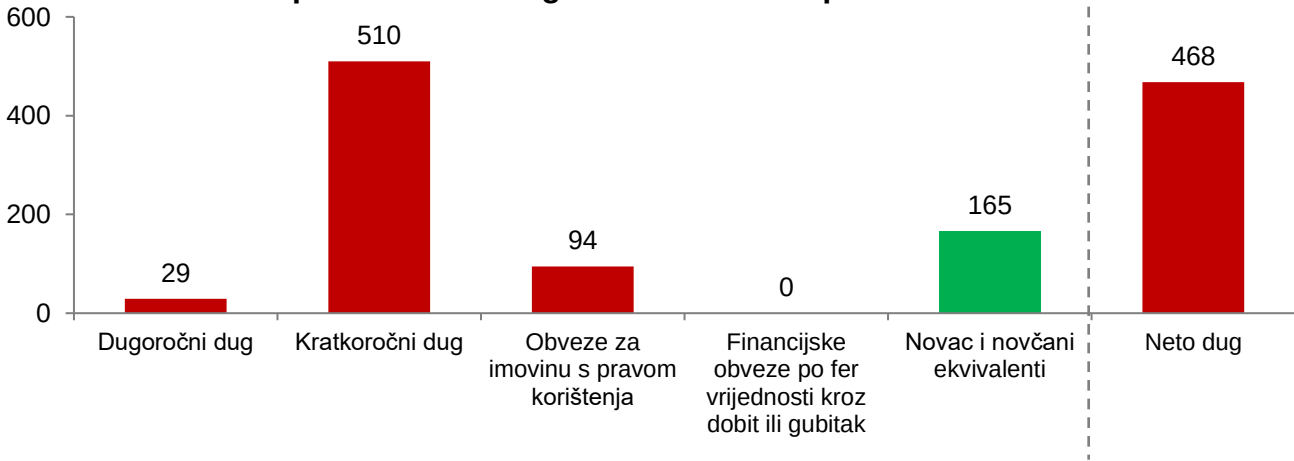
Valutna struktura duga na 31. prosinca 2022.



Ključne značajke:

- Rast **financijskog duga** → uslijed rasta kratkoročnog duga,
- Pad **dugoročnog duga** → uslijed redovnih otplata dugoročnih kreditnih obveza,
- Rast **kratkoročnog duga** → rezultat korištenja povoljnijih uvjeta financiranja kratkoročnim kreditnim linijama,
- Niži **troškovi kamata** → kontinuirani pad uslijed redovne otplate kreditnih obveza,
- **Prosječan ponderirani trošak duga bez obveza za imovinu s pravom korištenja:**
 - Na 31. prosinca 2022. → 0,7%,
 - Na 31. prosinca 2016. → 2,5%.

Komponente neto duga u HRKm na 31. prosinca 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 najmove + financijske obveze po fer vrijednosti kroz RDG.

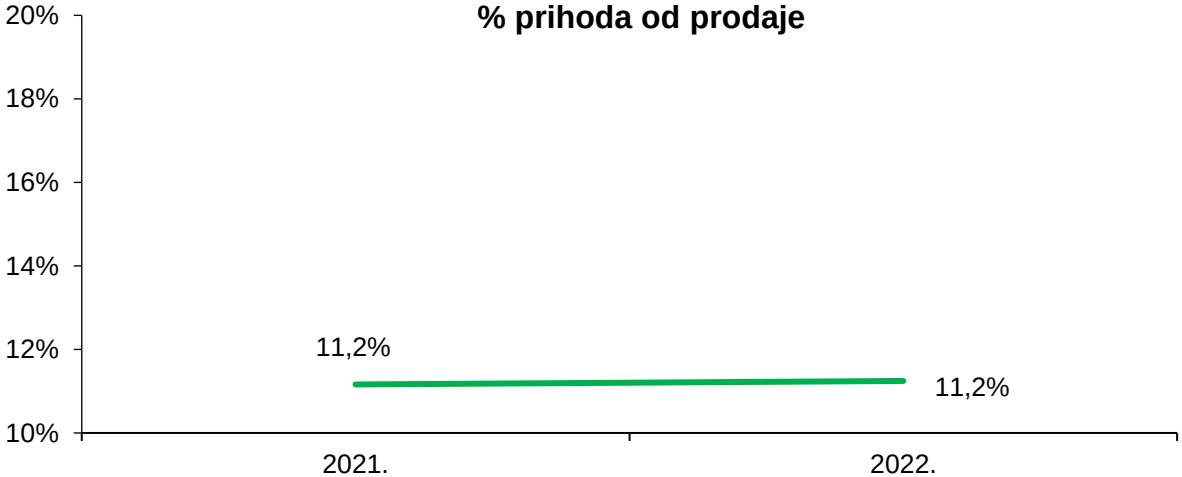
Visoka razina neto novčanog toka iz poslovnih aktivnosti

Kretanje radnog kapitala u bilanci	31. prosinac 2022. / 31. prosinac 2021.	Utjecaj
Zalihe	 34,8%	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	 (13,3%)	Navedeno odstupanje je rezultat niže razine potraživanja od kupaca u segmentu Farmaceutike uslijed uvedenih novih uvjeta poslovanja s kupcima na tržištu Rusije što je povoljno utjecalo na dane naplate potraživanja,
Obveze prema dobavljačima i ostale obveze	 34,7%	Navedeno odstupanje rezultat je rasta obveza prema dobavljačima uslijed nabave sirovina i ambalaže, rasta cijena nabavljenih sirovina i ambalaže u izvještajnom razdoblju te zbog više razine kapitalnih investicija.

(u HRKm)	2021.	2022.	Δ
Neto novac od poslovnih aktivnosti	517	565	48
Neto novac od ulagačkih aktivnosti	(156)	(434)	(277)
Neto novac od financijskih aktivnosti	(379)	(0.1)	379
Neto promjena novca i novčanih ekvivalenata	(19)	132	150

- Za 2023. očekuju se **kapitalni izdaci** na razini od oko HRK 800m, dok se u 2024. očekuju kapitalni izdaci na razini od oko HRK 600m te u 2025. na razini od oko HRK 350m.

Neto novčani tok iz poslovnih aktivnosti kao
% prihoda od prodaje



Kretanje cijene dionice Podravke u 1. – 12. 2022.



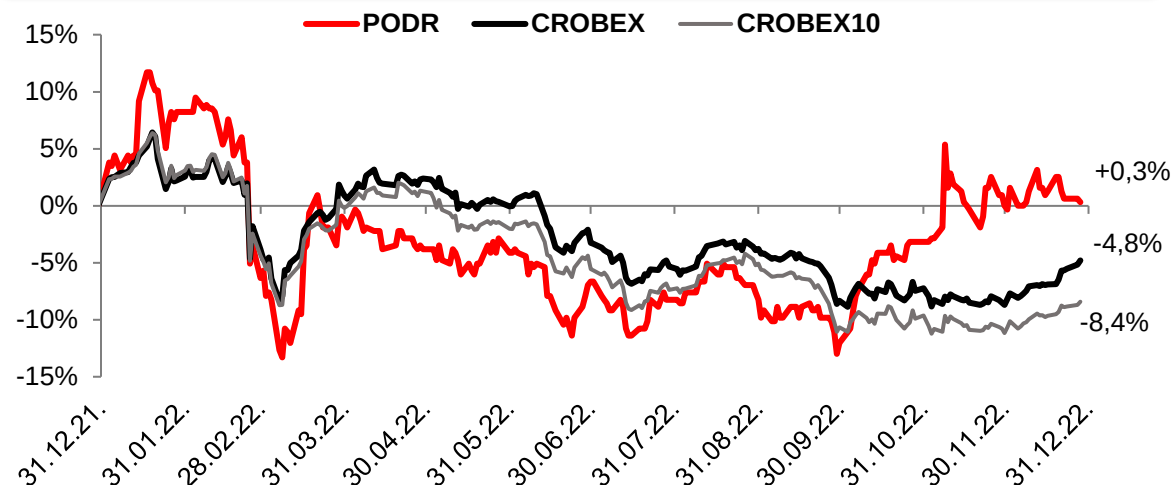
Ostvarenje na hrvatskom tržištu kapitala

(HRK; jedinice)	2021.	2022.	% promjene
Prosječna dnevna cijena	589,2	613,6	4,1%
Prosječan dnevni broj transakcija	13	14	6,3%
Prosječan dnevni volumen	1.488	1.214	(18,4%)
Prosječan dnevni promet	876.747	744.669	(15,1%)
Izveštajna dobit po dionici	44,1	52,7	19,4%
Normalizirana dobit po dionici	43,4	44,3	2,2%

Procjene analitičara

Analitičar	Preporuka	Ciljana cijena	Potencijal ¹
InterCapital	Držati	HRK 718,00	13,2%
Raiffeisen BANK	Držati	HRK 633,00	(0,2%)
ERSTE Group	Držati prema Reducirati	HRK 575,00	(9,3%)

Kretanje cijene dionice PODR u 1. - 12. 2022.



Peer grupa

Multiplikatori usp. Grupe ²	EV/ Prihodi	EV/ EBITDA	EV/EBIT	P/B	P/E
Prosječna ponderirana usp. Grupa	1,9	10,9	16,5	2,1	21,0
Normaliz. pros. pond. usp. Grupa ³	1,4	9,9	17,0	1,6	21,9
Grupa Podravka izvještajno	1,0	7,1	10,6	1,1	12,0
Grupa Podravka normalizirano ⁴	1,0	7,9	12,5	1,1	14,3

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

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

¹U Odnosu na zadnju cijenu (HRK 634,0) trgovanja na 31.12.2022.; ²Preuzeto s Bloomberg na 01.03.2023.; ³Izračunato isključujući maks. i min. vrijednosti; ⁴Normalizirano za stavke navedene u objavi 1. - 12. 2022. i objavi za 1. - 12. 2021.

Podravka d.d.

Ante Starčevića 32, 48 000 Koprivnica

www.podravka.hr

Odnosi s investitorima

ir@podravka.hr





Rezultati poslovanja Grupe Podravka za razdoblje 1. - 12. 2022.

