



Rezultati poslovanja Grupe Podravka za razdoblje 1. - 3. 2023.

Uvijek sa srcem!

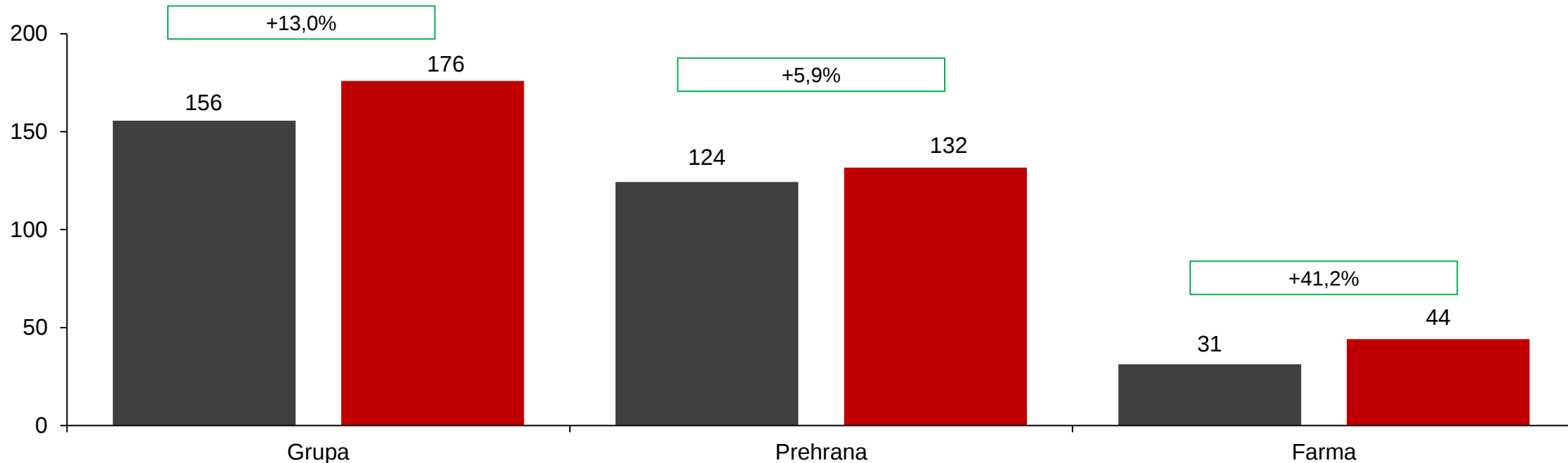


Rast prihoda od prodaje oba segmenta poslovanja

u EURm

Prihodi od prodaje po segmentima

■ 1Q 2022. ■ 1Q 2023.



Grupa Podravka ostvarenje u 1. - 3. 2023.¹:

- **Vlastiti brandovi** → 14,6% viši prihodi,
- **Ostala prodaja** → 1,6% niži prihodi,
- **Ukupno Grupa Podravka** → 13,0% viši prihodi.

Prehrana ostvarenje u 1. - 3. 2023.¹:

- **Vlastiti brandovi** → 6,8% viši prihodi, rast prihoda od prodaje većine poslovnih programa, ponajviše Poslovni program Osnovna hrana i Juhe
- **Ostala prodaja** → 5,7% niži prihodi, kao rezultat pada prodaje trgovačke robe na tržištu Hrvatske i Poljske,
- **Ukupno Prehrana** → 5,9% viši prihodi.

Farmaceutika ostvarenje u 1. - 3. 2023.¹:

- **Vlastiti brandovi** → 52,8% viši prihodi, kao rezultat rasta prihoda od prodaje Lijekova na recept i Bezreceptnih lijekova,
- **Ostala prodaja** → 3,3% viši prihodi, uslijed rasta prihoda prodaje trgovačke robe na tržištu Bosne i Hercegovine te Hrvatske,
- **Ukupno Farmaceutika** → 41,2% viši prihodi.

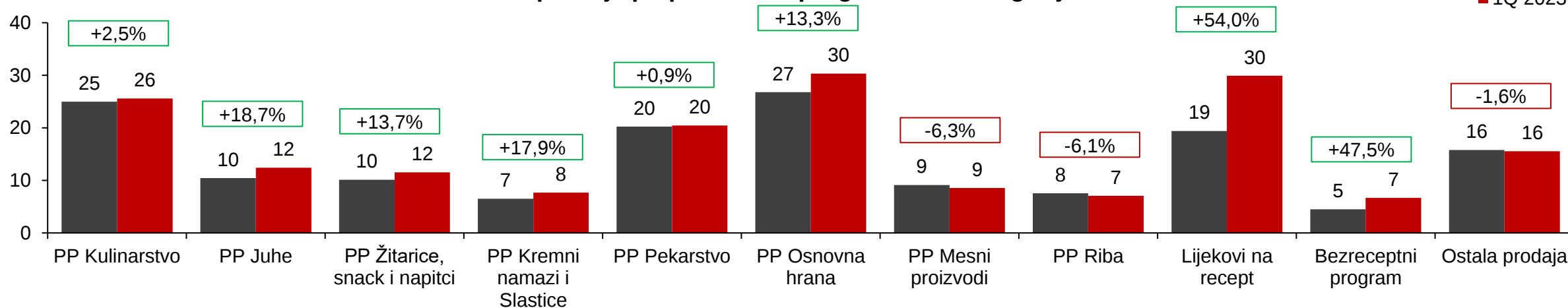
¹Postoci u tekstu odnose se na ostvarenje u 1. - 3. 2023. u usporedbi s 1. - 3. 2022.

Rast prihoda od prodaje većine poslovnih programa

u EURm

Prihodi od prodaje po poslovnim programima i kategorijama

■ 1Q 2022.
■ 1Q 2023.



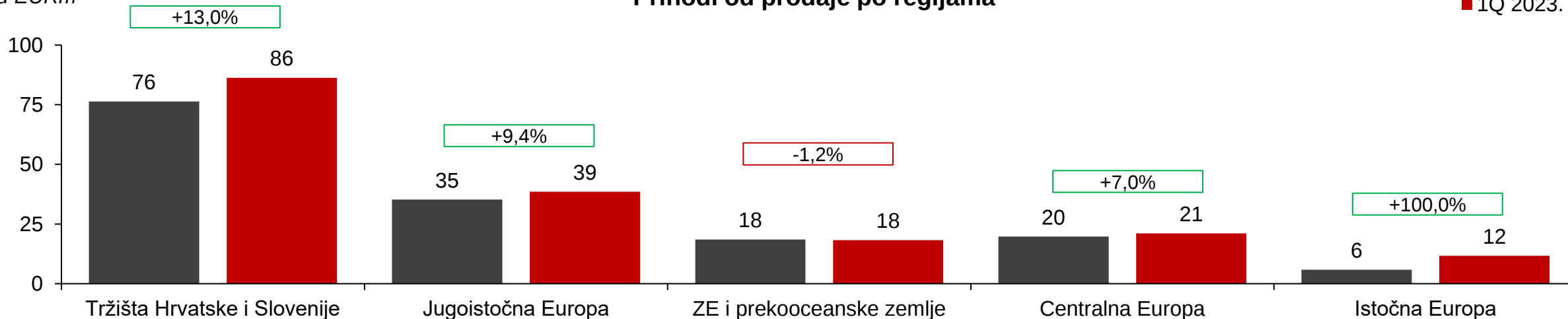
Ostvarenje poslovnih programa i kategorija u 1. - 3. 2023.¹:

- **PP Kulinarstvo (+2,5%)** → viši prihodi ponajviše na tržištima Hrvatske i Slovenije te Jugoistočne Europa, što je ublažilo pad prihoda na tržištu Rusije uslijed prestanka isporuka,
- **PP Juhe (+18,7%)** → primarni rast ostvaren je na ključnim tržištima Hrvatske i Slovenije te Jugoistočne Europe, dodatno pozitivnom trendu doprinosi nova potkategorija Noodles,
- **PP Žitarice, snack i napitci (+13,7%)** → viši prihodi kroz rast gotovo svih kategorija, primarno na tržištima Hrvatske, Slovenije, Bosne i Hercegovine te Srbije,
- **PP Kremni namazi i Slastice (+17,9%)** → viši prihodi ostvareni su na Tržištima Hrvatske i Slovenije te u regiji Jugoistočna Europa uz rast svih kategorija, pri čemu je značajan prodajno marketinški fokus bio na liderskim proizvodima unutar poslovnog programa,
- **PP Pekarstvo (+0,9%)** → viši prihodi uz istovremenu provedbu optimizacije asortimana portfelja poslovnog programa s ciljem povećanja profitabilnosti. Rast prihoda je primarno ostvaren uslijed viših prihoda kategorija Kruh te Peciva i slani pekarski proizvodi,
- **PP Osnovna hrana (+13,3%)** → viši prihodi uslijed rasta prihoda većine kategorija, uz daljnji snažan fokus na razvoju specijalnih kanala prodaje na tržištu Hrvatske. Rastu prihoda od prodaje najviše doprinosi tržište Hrvatske koje je ujedno i najznačajnije tržište u portfelju poslovnog programa te tržište Češke,
- **PP Mesni proizvodi (-6,3%)** → niži prihodi, uz istovremenu provedbu optimizacije portfelja poslovnog programa te ukidanja nisko obrtajnih proizvoda s ciljem podizanja profitabilnosti, primarno na tržištu Hrvatske,
- **PP Riba (-6,1%)** → niži prihodi, što je uzrokovano padom prihoda gotovo svih kategorija, primarno potkategorije Tune, uslijed promjena navika potrošnje potrošača,
- **Lijekovi na recept (+54,0%)** → viši prihodi, ponajviše uslijed rasta prodaje dermatoloških lijekova, lijekova za živčani sustav te lijekova za srce i krvne žile,
- **Bezreceptni program (+47,5%)** → viši prihodi, kao rezultat rasta prihoda potkategorije OTC lijekovi,
- **Ostala prodaja (-1,6%)** → niži prihodi, u segmentu Prehrane ostala prodaja padala je za 0,5 mil. eura (-5,7%), ponajviše uslijed pada prodaje trgovačke robe na tržištu Hrvatske. U segmentu Farmaceutike ostala prodaja rasla je 0,2 mil. eura (+3,3%), ponajviše uslijed više prodaje trgovačke robe na tržištu Bosne i Hercegovine te Hrvatske.

¹Postoci u tekstu odnose se na ostvarenje u 1. - 3. 2023. u usporedbi s 1. - 3. 2022.

Rast prihoda od prodaje gotovo svih regija

u EURm



Ostvarenje regija u 1. - 3. 2023.¹:

- **Tržište Hrvatske i Slovenije (+13,0%)** → prihodi **Prehrane** viši su 9,9% ponajviše uslijed rasta prihoda poslovnih programa Osnovna hrana te Žitarice, snack i napitci; prihodi **Farmaceutike** viši su 26,1% uslijed viših prihoda Lijekova na recept i Bezreceptnog programa,
- **Jugoistočna Europa (+9,4%)** → prihodi **Prehrane** viši su 9,7%, uslijed rasta prihoda gotovo svih PP od kojih su najveći apsolutni rast ostvarili PP Juhe i Osnovna hrana; segment **Farmaceutike** ostvario je rast prihoda od 8,9%, ponajviše zbog rasta prihoda Lijekova na recept i trgovačke robe,
- **Zapadna Europa i prekoceanske zemlje (-1,2%)** → prihodi **Prehrane** niži -1,2% uslijed pada prihoda PP Pekarstvo, Mesni proizvodi i Ribe, što je ublaženo rastom PP Kulinarstvo i Juhe; prihodi segmenta **Farmaceutike** viši su za 0,1 mil. eura (+67,3%) ponajviše uslijed rasta ostalih prihoda od prodaje,
- **Centralna Europa (+7,0%)** → prihodi **Prehrane** viši +3,7%, primarno kao rezultat rasta prihoda PP Osnovna hrana te Trgovačke robe; segment **Farmaceutike** ostvario je rast prihoda od +34,2% uslijed više prodaje kategorije Lijekova na recept,
- **Istočna Europa (+100,0%)** → niži prihodi **Prehrane** za -47,4%; prihodi segmenta **Farmaceutike** su viši +246,3%, ponajviše zbog rasta prodaje Lijekova na recept.

¹Postoci u tekstu odnose se na ostvarenje u 1. - 3. 2023. u usporedbi s 1. - 3. 2022.

Prehrana (u EURm)	IZVJEŠTAJNO				NORMALIZIRANO ¹			
	1Q 2022.	1Q 2023.	Δ	%	1Q 2022.	1Q 2023.	Δ	%
Prihodi od prodaje	124,4	131,7	7,3	5,9%	124,4	131,7	7,3	5,9%
Bruto dobit	43,1	40,3	(2,8)	(6,4%)	43,1	40,3	(2,8)	(6,4%)
EBITDA	18,8	14,5	(4,3)	(22,9%)	18,9	14,8	(4,1)	(21,6%)
EBIT	13,7	8,8	(4,8)	(35,3%)	13,7	9,1	(4,6)	(33,4%)
Neto dobit nakon MI	11,1	7,4	(3,6)	(32,9%)	11,1	7,7	(3,4)	(31,0%)
Bruto marža	34,7%	30,6%		-4,04 pp	34,7%	30,6%		-4,04 pp
EBITDA marža	15,1%	11,0%		-4,12 pp	15,2%	11,2%		-3,94 pp
EBIT marža	11,0%	6,7%		-4,28 pp	11,0%	6,9%		-4,10 pp
Neto marža nakon MI	8,9%	5,6%		-3,26 pp	8,9%	5,8%		-3,11 pp

Profitabilnost segmenta Prehrane u 1. - 3. 2023.:

- **Bruto dobit** → niža 6,4%, uz ostvarenu nižu bruto maržu na razini 30,6%, kao rezultat negativnog utjecaja kretanja troškova (sirovine, ambalaža, energija, trošak zaposlenika...)
- **EBIT** → izvještajna niža za 4,8 mil. eura, normalizirana niža za 4,6 mil. eura. Značajan negativan utjecaj na operativnu dobit (EBIT) došao je od: i) rasta troškova sirovina, ambalaže i energenata za 10,3 mil. eura (+19,0%), ii) investiranja u poboljšanje materijalnih uvjeta zaposlenika, što je rezultiralo rastom troškova radne snage za 2,2 mil. eura (+8,5%) te iii) investicijskog ciklusa, što je rezultiralo rastom troškova amortizacije za 0,5 mil. eura (+9,9%).
- **Neto dobit nakon MI** → izvještajna niža za 3,6 mil. eura, a normalizirana je niža za 3,4 mil. eura. Značajnijih utjecaja na neto dobit ispod EBIT razine nije bilo osim poreznog troška koji je za 1,1 mil. eura niži u odnosu na 1.-3. 2022.

¹Normalizirano za jednokratne stavke.

Segment Farmaceutike – viši prihodi i marže



Farmaceutika (u EURm)	IZVJEŠTAJNO				NORMALIZIRANO ¹			
	1Q 2022.	1Q 2023.	Δ	%	1Q 2022.	1Q 2023.	Δ	%
Prihodi od prodaje	31,3	44,2	12,9	41,2%	31,3	44,2	12,9	41,2%
Bruto dobit	14,7	22,2	7,5	51,1%	14,7	22,2	7,5	51,1%
EBITDA	3,8	12,8	9,0	237,5%	3,8	12,8	9,0	237,5%
EBIT	1,6	10,6	9,0	555,8%	1,6	10,6	9,0	555,8%
Neto dobit nakon MI	0,7	8,3	7,5	1020,6%	0,7	8,3	7,5	1020,6%
Bruto marža	47,0%	50,3%		+3,31 pp	47,0%	50,3%		+3,31 pp
EBITDA marža	12,1%	29,0%		+16,85 pp	12,1%	29,0%		+16,85 pp
EBIT marža	5,2%	24,0%		+18,80 pp	5,2%	24,0%		+18,80 pp
Neto marža nakon MI	2,4%	18,7%		+16,34 pp	2,4%	18,7%		+16,34 pp

Profitabilnost segmenta Farmaceutike u 1. - 3.2023.:

- **Bruto dobit** → je viša 51,1%, uz rast bruto marže s 47,0% na 50,3%,
- **EBIT** → viši za 9,0 mil. eura. Najveći utjecaj na rast operativne dobiti (EBIT) došao je od rasta bruto dobiti te od kretanja tečajnih razlika iz odnosa s kupcima i dobavljačima (-0,3 mil. eura u 1.-3. 2023.; -3,2 mil. eura u 1.-3. 2022.),
- **Neto dobit nakon MI** → viša za 7,5 mil. eura. Povrh utjecaja iznad EBIT razine, na neto dobit nakon manjinskih interesa utjecao je viši porezni trošak.

¹Normalizirano za jednokratne stavke.

Podravka Grupa – rast operativne profitabilnosti kao rezultat rasta profitabilnosti segmenta Farmaceutike

Grupa (u EURm)	IZVJEŠTAJNO				NORMALIZIRANO ¹			
	1Q 2022.	1Q 2023.	Δ	%	1Q 2022.	1Q 2023.	Δ	%
Prihodi od prodaje	155,6	175,9	20,2	13,0%	155,6	175,9	20,2	13,0%
Bruto dobit	57,8	62,5	4,7	8,2%	57,8	62,5	4,7	8,2%
EBITDA	22,6	27,3	4,7	20,7%	22,7	27,6	4,9	21,7%
EBIT	15,3	19,4	4,1	27,1%	15,3	19,7	4,4	28,6%
Neto dobit nakon MI	11,8	15,7	3,9	32,9%	11,8	15,9	4,1	34,4%
Bruto marža	37,1%	35,6%		-1,58 pp	37,1%	35,6%		-1,58 pp
EBITDA marža	14,5%	15,5%		+0,99 pp	14,6%	15,7%		+1,13 pp
EBIT marža	9,8%	11,0%		+1,22 pp	9,9%	11,2%		+1,36 pp
Neto marža nakon MI	7,6%	8,9%		+1,33 pp	7,6%	9,0%		+1,44 pp

Profitabilnost Grupe u 1. - 3. 2023.:

- **Bruto dobit** → raste 8,2%, dok je ostvarena izvještajna bruto marža od 35,6%, gdje je pozitivan doprinos iz segmenta Farmaceutike
- **EBIT** → izvještajni je viši za 4,1 mil. eura (+27,1%), dok je na normaliziranoj razini viši za 4,4 mil. eura.
- **Neto dobit nakon MI** → izvještajna je viša za 3,9 mil. eura, dok je normalizirana viša za 4,1 mil. eura. 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 dobit nakon manjinskih interesa Prehrane.

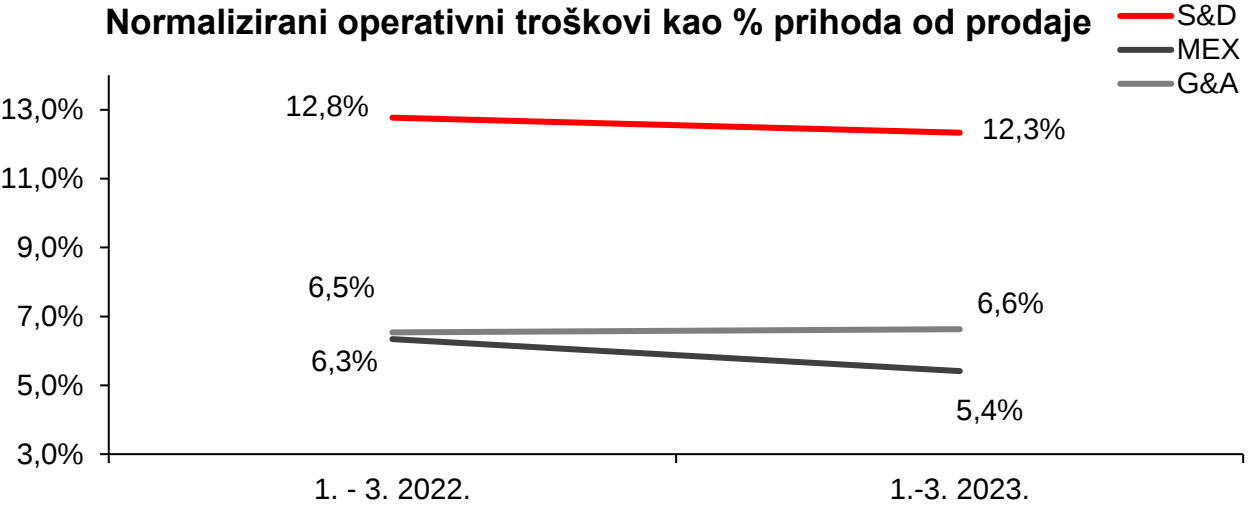
¹Normalizirano za jednokratne stavke.

Operativni troškovi pod utjecajem kretanja cijena sirovina, ambalaže i energenata

Operativni troškovi 1. - 3. 23. vs. 1. - 3. 22. % promjena	IZVJEŠTAJNO	NORMALIZIRANO ¹
Troškovi sadržani u prodanim proizvodima (COGS)	15,8% 	15,8% 
Opći i administrativni troškovi (G&A)	17,0% 	14,6% 
Troškovi prodaje i distribucije (S&D)	9,1% 	9,1% 
Troškovi marketinga (MEX)	(3,5%) 	(3,5%) 
Ostali troškovi (prihodi), neto	(102,3%) 	(101,6%) 
Ukupno	11,5% 	11,3% 

Ključne značajke operativnih troškova u 1. - 3. 2023:

- **Troškovi sadržani u prodanim proizvodima (COGS):**
 - porasli su 15,8% 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 17,0%, uslijed investiranja u poboljšanje materijalnih uvjeta zaposlenika te viših troškova usluga u odnosu na usporedno razdoblje. Na normaliziranoj razini opći i administrativni troškovi rastu 14,6%.
- **Troškovi prodaje i distribucije (S&D):**
 - viši su za 9,1% 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 3,5% (Prehrana -8,1%, a Farmaceutika +1,9%),
- **Ostali troškovi (prihodi), neto:**
 - iznosili su -0,1 mil. eura (pozitivan utjecaj), dok su u usporednom razdoblju iznosili 2,5 mil. eura (negativan utjecaj). Na navedeno su najviše utjecale tečajne razlike iz odnosa s kupcima i dobavljačima (-0,4 mil. eura u 1.-3. 2023.; -3,2 mil. eura u 1.-3. 2022.),



¹Normalizirano za jednokratne stavke.

Kontinuirano poboljšanje pokazatelja zaduženosti

(u EURm) ¹	2022.	1Q 2023.	% promjene
Financijski dug ²	84,0	87,1	3,6%
Novac i novčani ekvivalenti	21,9	41,4	88,9%
Neto dug	62,1	45,7	(26,5%)
Troškovi kamata	0,7	0,7	(2,1%)
Neto dug / normalizirana EBITDA	0,75	0,52	(30,6%)
Normalizirana EBIT / Trošak kamata	73,3	81,0	10,5%
Omjer kapitala i ukupne imovine	71,8%	71,0%	-0,77 pp

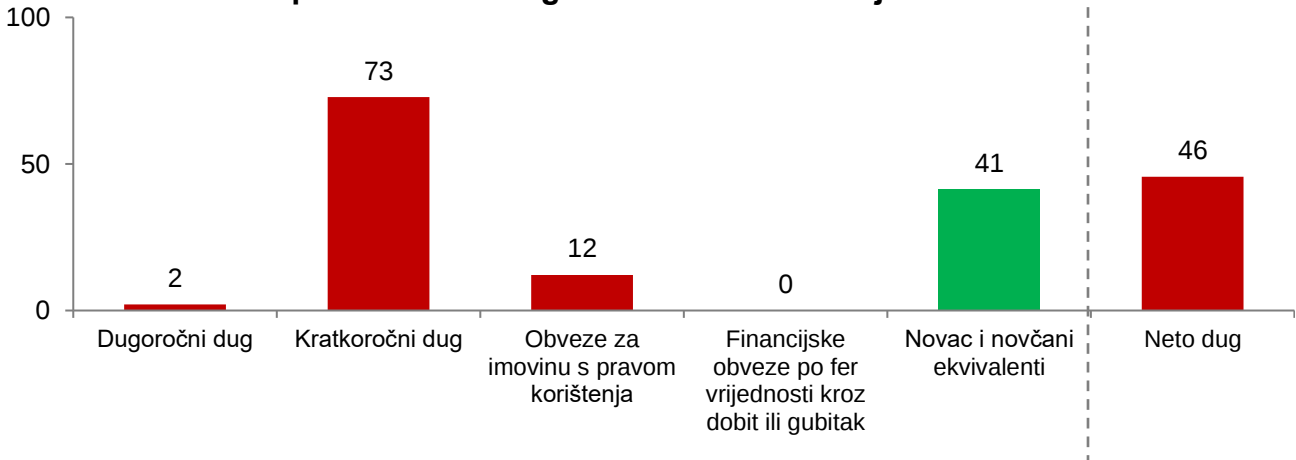
Valutna struktura duga na 31. ožujka 2023.



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. ožujka 2023. → 0,49%,
 - Na 31. prosinca 2022. → 0,66%.

Komponente neto duga u EURm na 31. ožujka 2023.



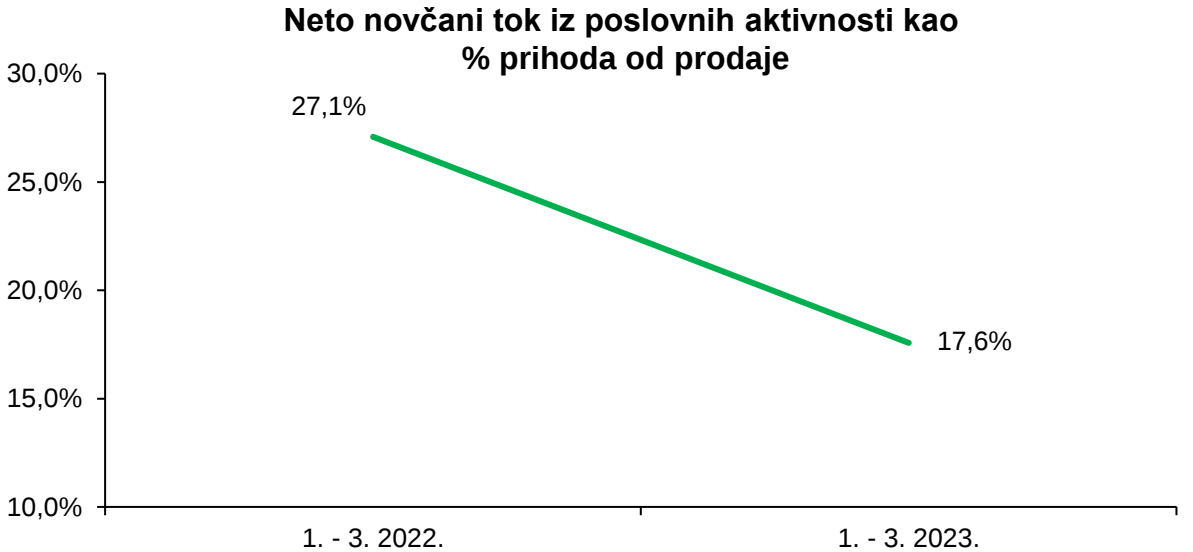
¹Svi pokazatelji RDG-a računati su na razini zadnjih 12 mj., a bilančne stavke uzete su na kraju razdoblja, ²Dugoročni i kratkoročni krediti + obveze za najmove + financijske obveze po fer vrijednosti kroz RDG.

Ključne značajke novčanog toka

Kretanje radnog kapitala u bilanci	31. ožujka 2023. / 31. prosinca 2022.	Utjecaj
Zalihe	 (0,7%)	Zalihe se održavaju na optimalnoj razini sukladno potrebama poslovanja.
Potraživanja od kupaca i ostala potraživanja	 5,6%	Navedeno odstupanje je rezultat rasta prihoda od prodaje u izvještajnom razdoblju.
Obveze prema dobavljačima i ostale obveze	 10,9%	Navedeno kretanje rezultat je redovnog razvoja poslovanja, ali i kretanja cijena sirovina i materijala u izvještajnom razdoblju.

(u EURm)	1.-3. 2022.	1.-3. 2023.	Δ
Neto novac od poslovnih aktivnosti	42,2	30,9	(11)
Neto novac od ulagačkih aktivnosti	(8,2)	(11,5)	(3)
Neto novac od financijskih aktivnosti	(9,8)	0,1	10
Neto promjena novca i novčanih ekvivalenata	24,1	19,5	(5)

- Za 2023. očekuju se **kapitalni izdaci** na razini od 106 mil. eura, dok se u 2024. očekuju kapitalni izdaci na razini od oko 80 mil. eura te u 2025. na razini od oko 45 mil. eura



Kretanje cijene dionice Podravke u 1. – 3. 2023.



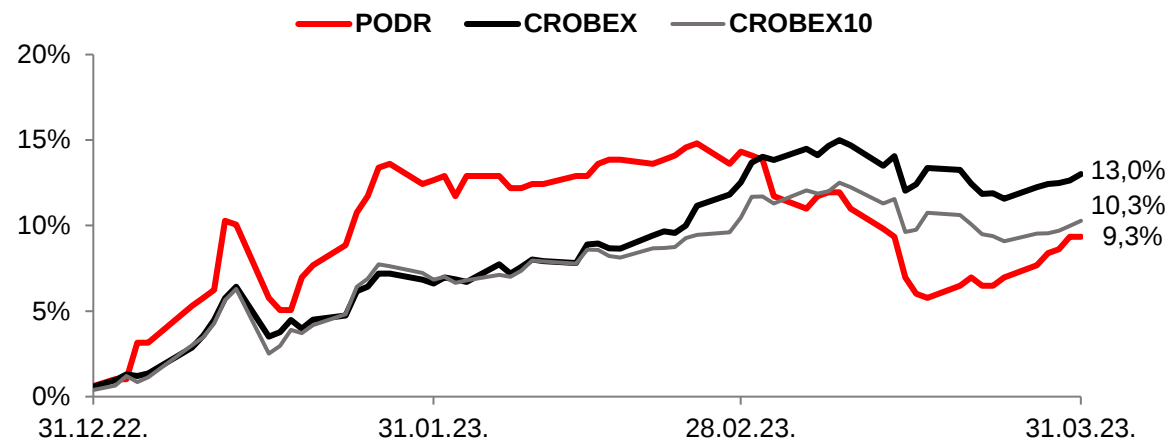
Ostvarenje na hrvatskom tržištu kapitala

(EUR; jedinice)	1.-3. 2022.	1.-3. 2023.	% promjene
Prosječna dnevna cijena	84,6	92,8	9,8%
Prosječan dnevni broj transakcija	26	10	(60,9%)
Prosječan dnevni volumen	1.418	729	(48,6%)
Prosječan dnevni promet	118.027,7	66.628,0	(43,5%)
Izveštajna dobit po dionici	7,0 ¹	7,5	36,1%
Normalizirana dobit po dionici	5,9 ¹	6,5	18,7%

Procjene analitičara

Analitičar	Preporuka	Ciljana cijena	Potencijal ²
InterCapital	Držati	EUR 95,3	3,6%
Raiffeisen BANK	Držati	EUR 84,0	(8,7%)
ERSTE Group	Reducirati	EUR 76,3	(17,0%)

Kretanje cijene dionice PODR u 1. - 3. 2023.



Peer grupa

Multiplikatori usp. Grupe ³	EV/ Prihodi	EV/ EBITDA	EV/EBIT	P/B	P/E
Prosječna ponderirana usp. Grupa	2,1	11,2	16,9	2,3	21,9
Normaliz. pros. pond. usp. Grupa ⁴	1,5	9,5	16,2	1,8	21,8
Grupa Podravka izvještajno	1,0	7,1	10,5	1,2	12,2
Grupa Podravka normalizirano ⁵	1,0	7,9	12,2	1,2	14,2

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 2022. godinu.; ²U Odnosu na zadnju cijenu (EUR 92,0) trgovanja na 31.3.2023.; ³Preuzeto s Bloomberg na 28.4.2023.; ⁴Izračunato isključujući maks. i min. vrijednosti; ⁵Normalizirano za stavke navedene u objavi 1. - 3. 2023. i objavi za 1. - 3. 2022.

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. - 3. 2023.

