

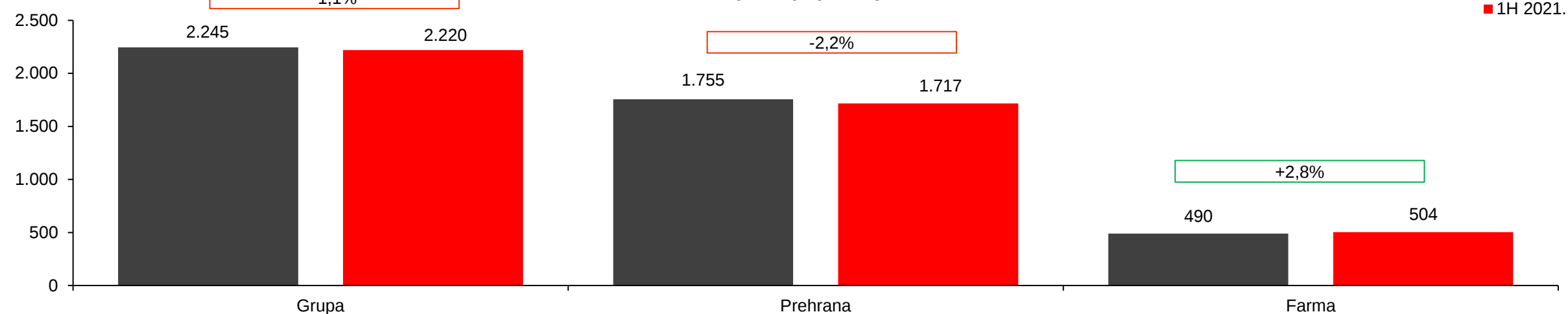


Rezultati poslovanja Grupe Podravka za razdoblje 1.-6. 2021.



Niža razina prodaje na razini grupe

u HRK m



■ 1H 2020.

■ 1H 2021.

Grupa Podravka ostvarenje u 1.-6. 2021.^{1,2}:

- **Vlastiti brandovi** → 2,0% niži prihodi,
- **Ostala prodaja** → 8,3% viši prihodi,
- **Ukupno Grupa Podravka** → 1,1% niži prihodi.

Prehrana ostvarenje u 1.-6. 2021.^{1,2}:

- **Vlastiti brandovi** → 2,7% niži prihodi, rast prihoda od prodaje PP Kulinarstvo, Podravka hrana te Dječja hrana, slastice i snack nisu uspjeli nadoknaditi izostanak iznimno visoke potražnje i prodaje prehrambenih proizvoda ostalih PP u usporednom razdoblju,
- **Ostala prodaja** → 7,5% viši prihodi, ponajviše kao rezultat rasta prodaje trgovačke robe na tržištu Hrvatske,
- **Ukupno Prehrana** → 2,2% niži prihodi.

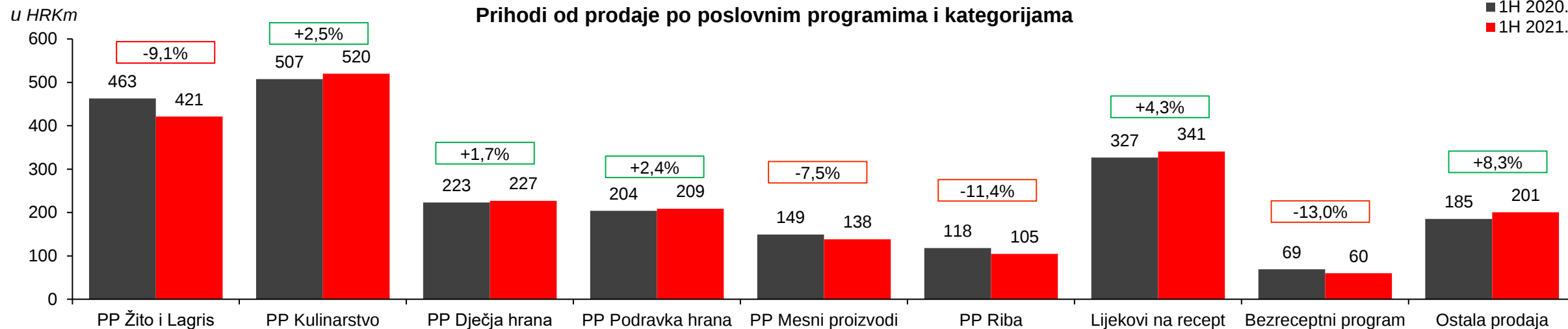
Farmaceutika ostvarenje u 1.-6. 2021.^{1,2}:

- **Vlastiti brandovi** → 1,3% viši prihodi, kao rezultat rasta prodaje Lijekova na recept, ponajviše na tržištima Slovačke i Kosova,
- **Ostala prodaja** → 9,2% viši prihodi, uslijed rasta prodaje trgovačke robe (Farmavita) na tržištima Bosne i Hercegovine,
- **Ukupno Farmaceutika** → 2,8% viši prihodi.

¹Situacija uzrokovana bolešću COVID-19 pozitivno je utjecala na kretanje prihoda od prodaje u prvom polugodištu 2020. godine kada je bio izražen efekt stvaranja zaliha prehrambenih i farmaceutskih proizvoda od strane kupaca na gotovo svim tržištima na kojima je Grupa Podravka prisutna. Povećana potražnja u prvom polugodištu 2020. godine značajno je pridonijela prihodima od prodaje oba segmenta poslovanja te gotovo svih poslovnih programa i kategorija, međutim taj utjecaj nije bilo moguće jasno razgraničiti od utjecaja redovne potražnje za proizvodima. U izvještajnom razdoblju epidemiološka situacija također je imala značajan utjecaj u većini zemalja u kojima Grupa Podravka posluje, posebice regiji Adrija (ponajviše u Hrvatskoj), a koji se razlikuje od utjecaja u istom razdoblju 2020. godine. Negativan utjecaj na prihode od prodaje u prva tri mjeseca 2021. godine dolazi od uvedenih strogih epidemioloških mjera poput uvođenja *lockdown* i policijskog sata, skraćenog radnog vremena trgovina, ograničenja broja kupaca u trgovinama, ograničenog kretanja ljudi, zatvaranja Gastro kanala (uključuje HoReCa kupce, institucionalne kupce, industrijske kupce i dr.), otežanog pristupa zdravstvenim ustanovama, smanjenog broja dijagnostičkih postupaka i posljedično niže razine izdavanja lijekova na recept. Pozitivan utjecaj na prihode od prodaje u izvještajnom razdoblju dolazi od popuštanja epidemioloških mjera u travnju i svibnju te značajnog popuštanja u lipnju, što je dalo vjetar u leđa turističkoj sezoni i dolasku stranih gostiju u Hrvatsku. Sve navedeno utjecalo je na kretanje prihoda od prodaje, no taj efekt nije moguće jasno procijeniti ni kvantificirati.

²Postoci u tekstu odnose se na ostvarenje u 1.-6. 2021. u usporedbi s 1.-6. 2020.

Rast prodaje najprofitabilnijih poslovnih programa



Ostvarenje poslovnih programa i kategorija u 1.-6. 2021.¹:

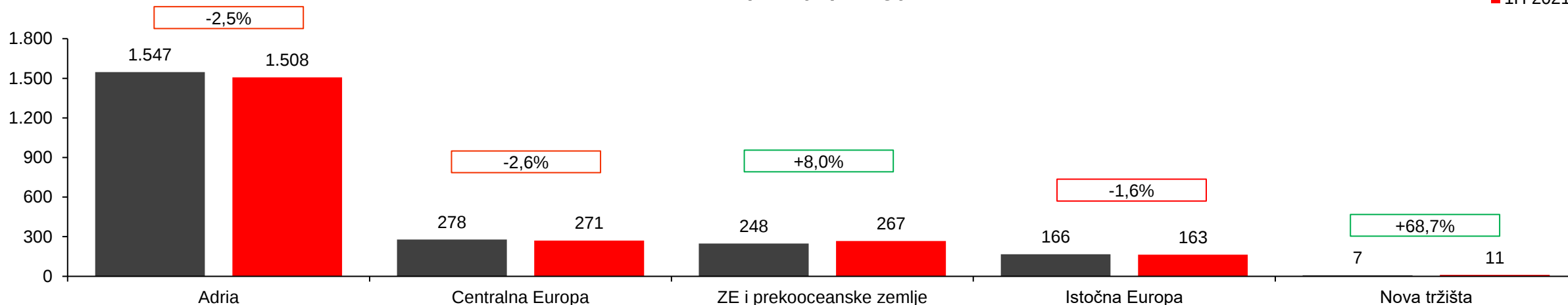
- **PP Žito i Lagris (-9,1%)** → niža prodaja ponajviše zbog niže prodaje u kategorijama Brašno, Riža, Grahorice, kaše i uljni proizvodi te privatnih marki, primarno na tržištima regije Adria i Centralna Europa,
- **PP Kulinarstvo (+2,5%)** → viša prodaja ponajviše na Univerzalnim dodacima jela. Ostvaren rast prodaje u većini regija,
- **PP Dječja hrana, slastice i snack (+1,7%)** → viša prodaja uslijed rasta prodaje kategorija Kremni namazi, Snack i Dječja hrana. Rast prodaje većine regija kompenzirao pad regije Adria,
- **PP Podravka hrana (+2,4%)** → viša prodaja uslijed rasta prodaje Kondimenata, Rajčice i Brašna. Zabilježen rast prodaje u regijama Zapadna Europa i Prekooceanske zemlje te Centralne Europe, što je nadoknadilo niže prihode ostalih regija,
- **PP Mesni proizvodi, jela i namazi (-7,5%)** → pad prihoda zbog niže prodaje kategorija Naresci, Konzervirana gotova jela i Kobasice na tržištima regije Adria te Zapadna Europa i prekooceanske zemlje,
- **PP Riba (-11,4%)** → niži prihodi uslijed pada prodaje kategorija Tuna i Sardina u regiji Adria,
- **Lijekovi na recept (+4,3%)** → viši uslijed rasta prodaje većine potkategorija, ponajviše na tržištima Slovačke, Kosova te Bosne i Hercegovine,
- **Bezreceptni program (-13,0%)** → pad prodaje rezultat pada prihoda potkategorije OTC lijekovi, (ponajviše Hrvatska), zbog iznimno visoke potražnje za Bezreceptnim lijekovima u 1.-6. 2020.,
- **Ostala prodaja (+8,3%)** → u segmentu Farmaceutike rast prodaje za HRK 9m zbog rasta prodaje trgovačke robe na tržištu Bosne i Hercegovine; u segmentu Prehrane prodaja je rasla za HRK 7m zbog rasta prodaje trgovačke robe na tržištu Hrvatske.

¹Postoci u tekstu odnose se na ostvarenje u 1.-6. 2021. u usporedbi s 1.-6. 2020.

Značajan rast regije Zapadna Europa i preoceanske zemlje

u HRKm

Prihodi od prodaje po regijama



Ostvarenje regija u 1.-6. 2021.¹:

- **Adria (-2,5%)** → prihodi **Prehrane** niži su 3,8%, zbog izvanredne potražnje u 1.-6. 2020. za većinom kategorija proizvoda; prihodi **Farmaceutike** viši su 1,9% ponajviše uslijed više potražnje i prodaje Lijekova na recept,
- **Centralna Europa (-2,6%)** → prihodi **Prehrane** niži su 4,7%, gdje rast prodaje PP Podravka hrana i PP Mesni proizvodi, jela i namazi nije uspio kompenzirati nižu prodaju ostalih poslovnih programa; Segment **Farmaceutike** ostvario je rast prihoda od 13,9%, zbog niže prodaje Lijekova na recept u Slovačkoj,
- **Zapadna Europa i preoceanske zemlje (+8,0%)** → prihodi **Prehrane** viši su 8,2% kao rezultat rasta gotovo svih poslovnih programa, s najvećim apsolutnim rastom PP Kulinarstvo, Podravka hrana te Dječja hrana, slastice i snack; prihodi segmenta **Farmaceutike** niži HRK 0,5m (-47,5%) zbog niže prodaje Lijekova na recept,
- **Istočna Europa (-1,6%)** → prihodi **Prehrane** niži 1,6%, uslijed niže prodaje većine poslovnih programa; U segmentu **Farmaceutike** ostvaren je rast prihoda od 2,9% uslijed raste prodaje Lijekova na recept,
- **Nova tržišta (+68,7%)** → rast prihoda **Prehrane** za HRK 4m (+77,5%) kao rezultat porasta prodaje Univerzalnih začina i Kremnih namaza; prihodi segmenta **Farmaceutike** su na razini usporednog razdoblja.

¹Postoci u tekstu odnose se na ostvarenje u 1.-6. 2021. u usporedbi s 1.-6. 2020.

Profitabilnosti Prehrane pod utjecajem optimizacije troškova i pozitivnih tečajnih razlika

Prehrana (u HRKm)	IZVJEŠTAJNO				NORMALIZIRANO ¹			
	1.-6. 2020.	1.-6. 2021.	Δ	%	1.-6. 2020.	1.-6. 2021.	Δ	%
Prihodi od prodaje	1.755	1.717	(39)	(2,2%)	1.755	1.717	(39)	(2,2%)
Bruto dobit	599	602	4	0,6%	599	602	4	0,6%
EBITDA	227	243	16	6,9%	228	244	16	7,0%
EBIT	150	167	17	11,3%	151	168	17	11,4%
Neto dobit nakon MI	120	136	17	13,9%	120	137	17	14,0%
Bruto marža	34,1%	35,1%		+98 bb	34,1%	35,1%		+98 bb
EBITDA marža	13,0%	14,2%		+120 bb	13,0%	14,2%		+122 bb
EBIT marža	8,6%	9,7%		+118 bb	8,6%	9,8%		+120 bb
Neto marža nakon MI	6,8%	7,9%		+112 bb	6,8%	8,0%		+113 bb

Profitabilnost segmenta Prehrane u 1.-6. 2021.:

- **Bruto dobit** → viša 0,6% uz ostvarenu bruto maržu od 35,1% uslijed porasta udjela profitabilnijeg asortimana proizvoda. U izvještajnom razdoblju zabilježeno je pozitivno kretanje cijena sirovina i materijala u odnosu na 1.-6. 2020. Procijenjen utjecaj kretanja sirovina i materijala iznosio je pozitivnih HRK 5m² (ponajviše meso i pšenica),
- **EBIT** → viša 11,3%, normalizirana viša 11,4%. Pozitivan utjecaj dolazi od optimizacije troškova (uštete na troškovima marketinga te na troškovima logistike i distribucije), od pozitivnog kretanja tečajnih razlika iz odnosa s kupcima i dobavljačima (HRK +1m u 1.-6. 2021.; HRK -4m u 1.-6. 2020.) te nižih rezervacija za potraživanja od kupaca,
- **Neto dobit nakon MI** → viša HRK 17m u odnosu na usporedno razdoblje. Utjecaj na neto dobit nakon MI imalo je i povoljno kretanje tečajnih razlika po kreditima (HRK +1m u 1.-6. 2021.; HRK -3m u 1.-6. 2020.) te niži financijski prihodi. Porezna obveza je, uslijed rasta dobiti prije poreza, viša za HRK 5m.

¹Normalizirano za jednokratne stavke.
²Dobiveno kao utrošene količine sirovina i materijala u 1.-6. 2021.*cijene iz 1.-6. 2021. – utrošene količine sirovina i materijala u 1.-6. 2021.*cijene iz 1.-6. 2020.

Profitabilnost Farmaceutike rezultat je optimizacije troškova i pozitivnih tečajnih razlika

Farmaceutika (u HRKm)	IZVJEŠTAJNO				NORMALIZIRANO ¹			
	1.-6. 2020.	1.-6. 2021.	Δ	%	1.-6. 2020.	1.-6. 2021.	Δ	%
Prihodi od prodaje	490	504	14	2,8%	490	504	14	2,8%
Bruto dobit	237	241	4	1,6%	234	241	7	2,8%
EBITDA	93	114	21	22,5%	90	114	24	26,3%
EBIT	61	81	20	32,8%	59	81	23	39,2%
Neto dobit nakon MI	42	61	19	46,3%	40	61	21	53,4%
Bruto marža	48,3%	47,8%		-57 bb	47,8%	47,8%		+1 bb
EBITDA marža	18,9%	22,5%		+362 bb	18,3%	22,5%		+420 bb
EBIT marža	12,5%	16,2%		+365 bb	11,9%	16,2%		+423 bb
Neto marža nakon MI	8,5%	12,2%		+362 bb	8,1%	12,2%		+401 bb

Profitabilnost segmenta Farmaceutike u 1.-6. 2021.:

- **Bruto dobit** → izvještajna je viša 1,6% , dok je normalizirana viša za 2,8%. Bruto marža iznosi 47,8%, što je niže u odnosu na usporedno razdoblje zbog porasta udjela trgovačke robe u prihodima od prodaje te smanjenja udjela Bezreceptnog programa lijekova,
- **EBIT** → izvještajna je viša HRK 20m, dok je normalizirana viša HRK 23m, kao rezultat ušteda na troškovima prodaje, pozitivnog kretanja tečajnih razlika po kupcima i dobavljačima (HRK +7m u 1.-6. 2021.; HRK -14 u 1.-6. 2020.) te nižih rezervacija za potraživanja od kupaca,
- **Neto dobit nakon MI** → izvještajna je viša HRK 19m, dok je normalizirana neto dobit nakon MI viša HRK 21m. Na neto dobit je utjecalo i povoljno kretanje tečajnih razlika po kreditima (HRK +0m u 1.-6. 2021.; HRK -3m u 1.-6. 2020.). Porezna obveza je viša za HRK 4m.

¹Normalizirano za jednokratne stavke.

Profitabilnost Grupe pod utjecajem optimizacije troškova i pozitivnih tečajnih razlika

Grupa (u HRKm)	IZVJEŠTAJNO				NORMALIZIRANO ¹			
	1.-6. 2020.	1.-6. 2021.	Δ	%	1.-6. 2020.	1.-6. 2021.	Δ	%
Prihodi od prodaje	2.245	2.221	(25)	(1,1%)	2.245	2.221	(25)	(1,1%)
Bruto dobit	836	843	7	0,9%	833	843	10	1,2%
EBITDA	320	357	37	11,4%	318	357	40	12,5%
EBIT	212	249	37	17,5%	209	249	40	19,2%
Neto dobit nakon MI	162	198	36	22,3%	160	198	38	23,9%
Bruto marža	37,2%	38,0%		+75 bb	37,1%	38,0%		+87 bb
EBITDA marža	14,3%	16,1%		+180 bb	14,1%	16,1%		+194 bb
EBIT marža	9,4%	11,2%		+177 bb	9,3%	11,2%		+191 bb
Neto marža nakon MI	7,2%	8,9%		+170 bb	7,1%	8,9%		+180 bb

Profitabilnost Grupe u 1.-6. 2021.:

- **Bruto dobit** → izvještajno raste 0,9%, dok je normalizirana viša 1,2%. Troškovi sadržani u prodanim proizvodima pritom su pali 2,3% uz rast izvještajne bruto maržom koja je na kraju 1.-6. 2021. iznosila 38,0%,
- **EBIT** → Izvještajna je viša za HRK 37m, dok je normalizirana viša za HRK 40m, kao rezultat optimizacije troškova i ostvarenih ušteda (niži troškovi prodaje i niži troškovi marketinga) kao i povoljno kretanje tečajnih razlika iz odnosa s kupcima i dobavljačima (+8 mil. kuna u 1.-6. 2021.; -17 mil. kuna u 1.-6. 2020.) te niže rezervacije za potraživanja od kupaca,
- **Neto dobit nakon MI** → izvještajna je viša HRK 36m, dok je normalizirana viša za HRK 38m. Na neto dobit nakon MI utjecalo je i povoljnije kretanje tečajnih razlika po kreditima (HRK +1m u 1.-6. 2021.; HRK -6m u 1.-6. 2020.) te niži financijski troškovi. Porezna obveza je viša za HRK 9m.

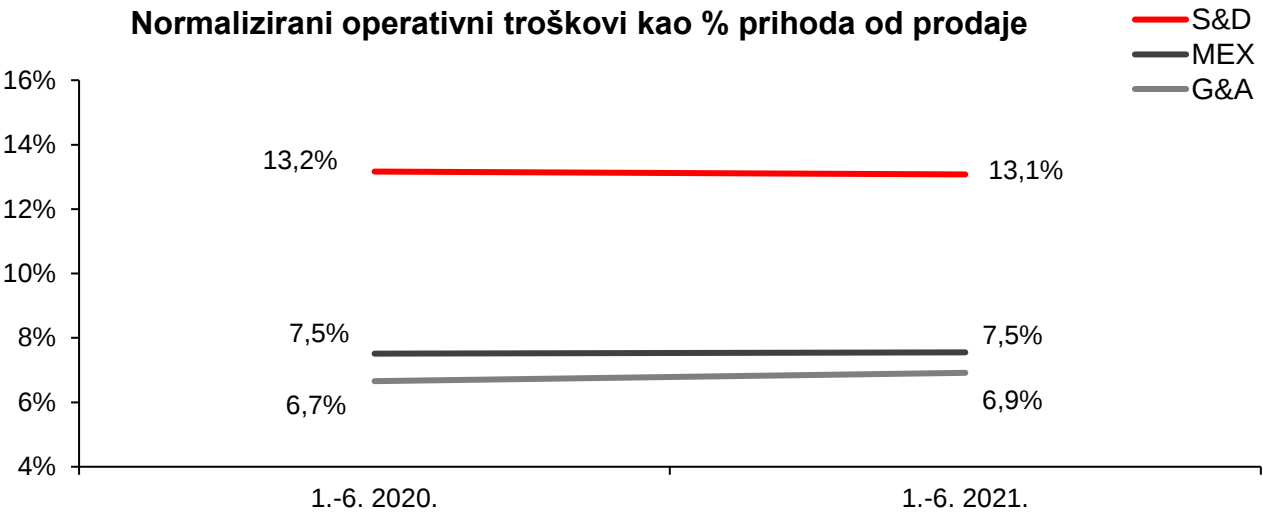
¹Normalizirano za jednokratne stavke.

Nastavak optimizacije operativnih troškova u izvještajnom razdoblju

Operativni troškovi 1.-6. 21. vs. 1.-6. 20. % promjena	IZVJEŠTAJNO	NORMALIZIRANO ¹
Troškovi sadržani u prodanim proizvodima (COGS)	(2,3%)	(2,5%)
Opći i administrativni troškovi (G&A)	3,0%	2,8%
Troškovi prodaje i distribucije (S&D)	(1,7%)	(1,7%)
Troškovi marketinga (MEX)	(0,6%)	(0,6%)
Ostali troškovi / prihodi, neto	(270,1%)	(270,1%)
Ukupno	(3,0%) 	(3,2%)

Ključne značajke operativnih troškova u 1.-6. 2021:

- **Troškovi sadržani u prodanim proizvodima (COGS):**
 - Niži 2,3% (normalizirano su pali 2,5%) kao rezultat niže razine prodaje, strukture prodaje te kretanja cijena sirovina i materijala (procijenjen pozitivan utjecaj u segmentu Prehrane od HRK 5m),
- **Opći i administrativni troškovi (G&A):**
 - Viši 3,0% (normalizirano su viši 2,8%), zbog različite dinamike kretanja rezervacija i veće realizacije opcijskih dionica u odnosu na usporedno razdoblje,
- **Troškovi prodaje i distribucije (S&D):**
 - Niži 1,7% (normalizirano su niži 1,7%) uslijed nižih rezervacija za potraživanja od kupaca te nižih troškova prijevoza,
- **Troškovi marketinga (MEX):**
 - Niži 0,6% (Prehrana -4,7%, a Farmaceutika +4,4%),
- **Ostali troškovi (prihodi), neto:**
 - Iznosili su HRK -18m u 1.-6. 2021 (pozitivan utjecaj); HRK +10m u 1.-6. 2020. (negativan utjecaj), na što je naviše utjecalo kretanje tečajnih razlika po kupcima i dobavljačima (HRK +8m u 1.-6. 2021., HRK -17m u 1.-6. 2020.).

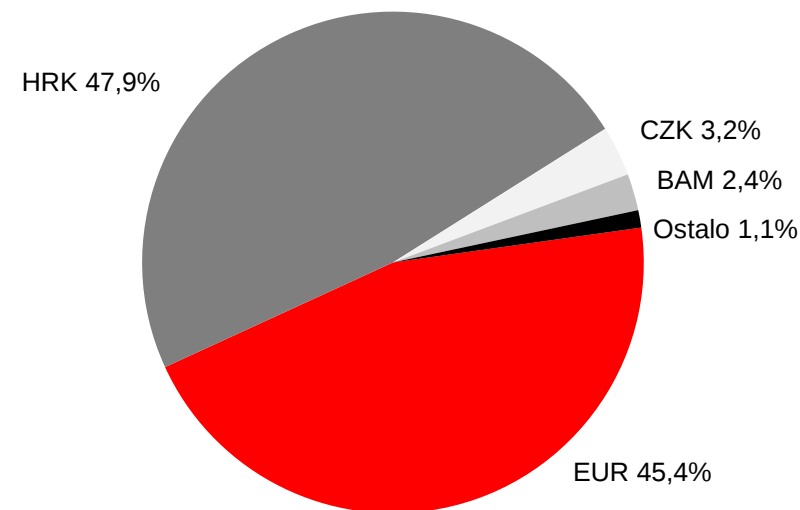


¹Normalizirano za jednokratne stavke.

Značajno smanjenje zaduženosti i poboljšanje pokazatelja

(u HRKm) ¹	2020.	1.-6. 2021.	% promjene
Financijski dug ²	785	647	(17,7%)
Novac i novčani ekvivalenti	52	220	324,6%
Neto dug	733	426	(41,9%)
Troškovi kamata	12	9	(19,6%)
Neto dug / normalizirana EBITDA	1,4	0,7	(45,8%)
Normalizirana EBIT / Trošak kamata	28	40	39,8%
Omjer kapitala i ukupne imovine	69,4%	70,0%	+60 bb

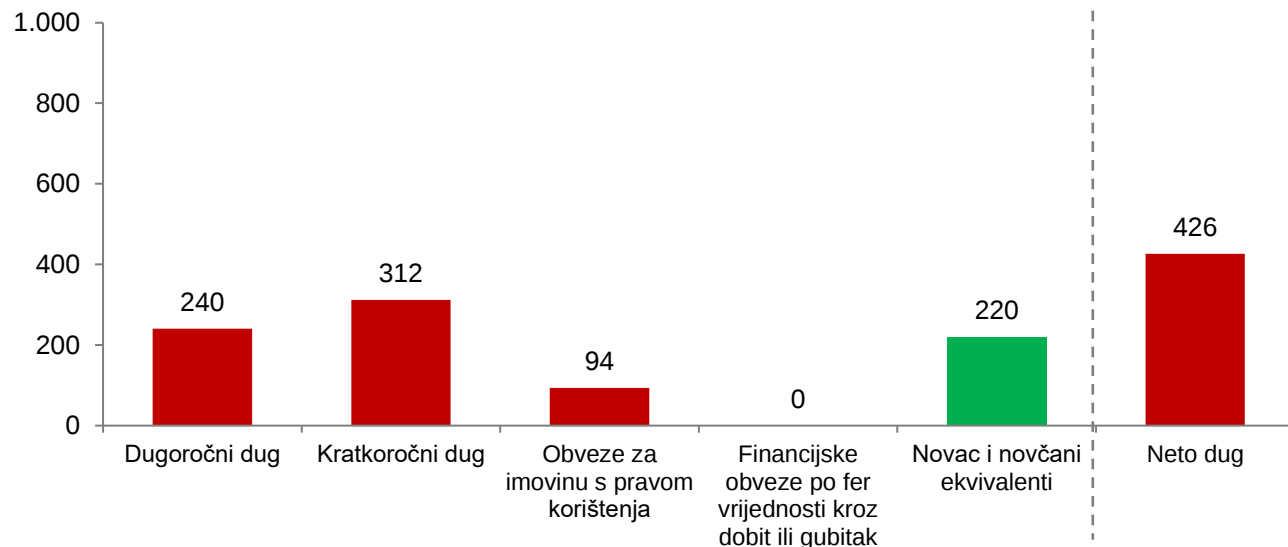
Valutna struktura duga na 30. lipnja 2021.



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 te prelasku dijela dugoročnog duga u kratkoročni,
- Niži **troškovi kamata** → refinanciranje po povoljnijim komercijalnim uvjetima uz kontinuirani pad ukupne kreditne zaduženosti,
- **Prosječan ponderirani trošak duga bez obveza za imovinu s pravom korištenja:**
 - Na 30. lipnja 2021. → 0,7%,
 - Na 31. prosinca 2016. → 2,5%.

Komponente neto duga u HRKm na 30. lipnja 2021.



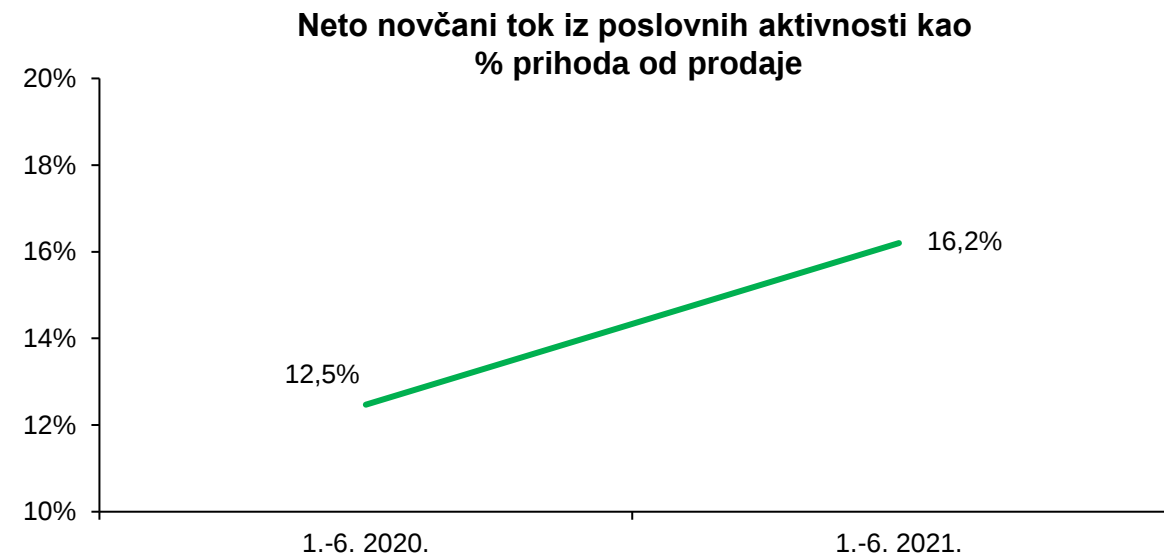
¹Svi pokazatelji RDG-a računati su na razini zadnjih 12 mj., a bilančne stavke uzete su na kraju razdoblja, ²Dugoročni i kratkoročni krediti + obveze za imovinu s pravom korištenja + financijske obveze po fer vrijednosti kroz RDG.

Visoka razina neto novčanog toka iz poslovnih aktivnosti

Kretanje radnog kapitala u bilanci	30. lipanj 2021. / 30. lipanj 2020.	Utjecaj
Zalihe	 (2,5%)	Navedeno kretanje je rezultat smanjenja zaliha segmenta Prehrane u izvještajnom razdoblju,
Potraživanja od kupaca i ostala potraživanja	 12,0%	Navedeno odstupanje je u skladu s razvojem redovnog poslovanja oba segmenta u izvještajnom razdoblju,
Obveze prema dobavljačima i ostale obveze	 12,6%	Navedeno odstupanje ponajviše je rezultat različite dinamike isplate dividende (lipanj 2020. godine u odnosu na kolovoz 2021. godine).

(u HRKm)	1.-6. 2020.	1.-6. 2021.	Δ
Neto novac iz poslovnih aktivnosti	280	360	80
Neto novac iz ulagateljskih aktivnosti	(90)	(49)	42
Neto novac iz financijskih aktivnosti	4	(143)	(147)
Neto promjena novca i novčanih ekvivalenata	194	168	(25)

- Za 2021. očekuju se **kapitalni izdaci** na razini od HRK 250m, u razdoblje 2022.-2023. očekuju se kapitalni izdaci na razini oko HRK 300-400m.



Kretanje cijene dionice Podravke u 1.-6. 2021.



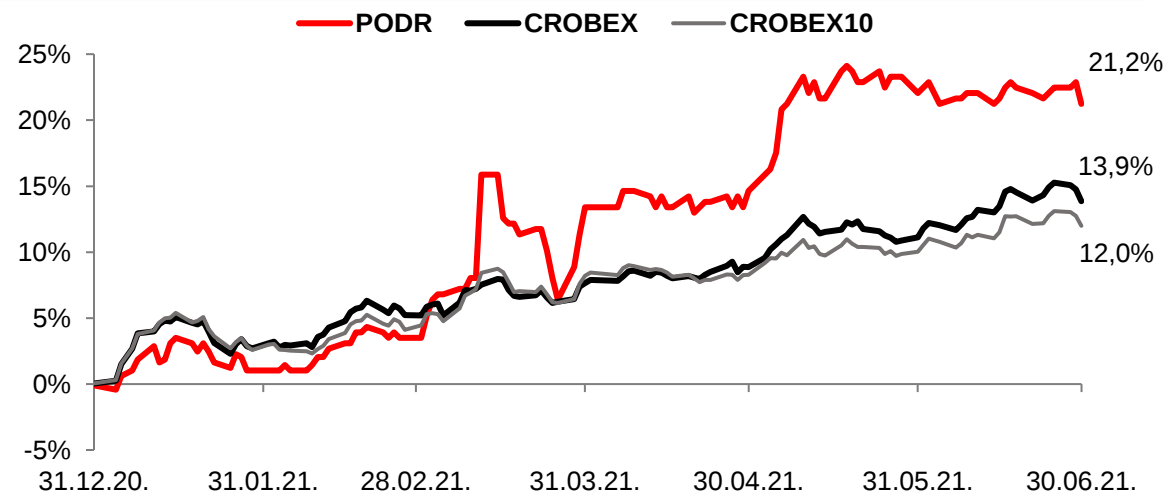
Ostvarenje na hrvatskom tržištu kapitala

(HRK; jedinice)	1.-6. 2020.	1.-6. 2021.	% promjene
Prosječna dnevna cijena	397,3	537,3	35,2%
Prosječan dnevni broj transakcija	20	11	(42,7%)
Prosječan dnevni volumen	1.607	1.108	(31,0%)
Prosječan dnevni promet	638.704	595.519	(6,8%)
Izveštajna dobit po dionici	36 ¹	41	14,4%
Normalizirana dobit po dionici	35 ¹	40	15,5%

Procjene analitičara

Analitičar	Preporuka	Ciljana cijena	Potencijal ²
InterCapital	Kupiti	HRK 551,00	(6,3%)
Raiffeisen BANK	Držati	HRK 603,00	2,6%
ERSTE Group	Držati	HRK 595,00	1,2%

Kretanje cijene dionice PODR u 1.-6. 2021.



Peer grupa

Multiplikatori usp. Grupe ³	EV/ Prihodi	EV/ EBITDA	EV/EBIT	P/B	P/E
Prosječna ponderirana usp. Grupa	2,3	12,9	15,4	2,7	18,4
Normaliz. pros. pond. usp. Grupa ⁴	1,7	12,4	14,3	2,1	17,1
Grupa Podravka izvještajno	1,0	7,4	11,7	1,1	13,5
Grupa Podravka normalizirano ⁵	1,0	7,4	11,9	1,1	13,6

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 2020., ²U odnosu na zadnju cijenu (HRK 588,0) trgovanja na 30.06.2021.; ³Preuzeto s Bloomberg na 20.07.2021.; ⁴Izračunato isključujući maks. i min. vrijednosti; ⁵Normalizirano za stavke navedene u objavi 1.-6. 2021. i objavi za 1.-6. 2020.

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. 2021.

