

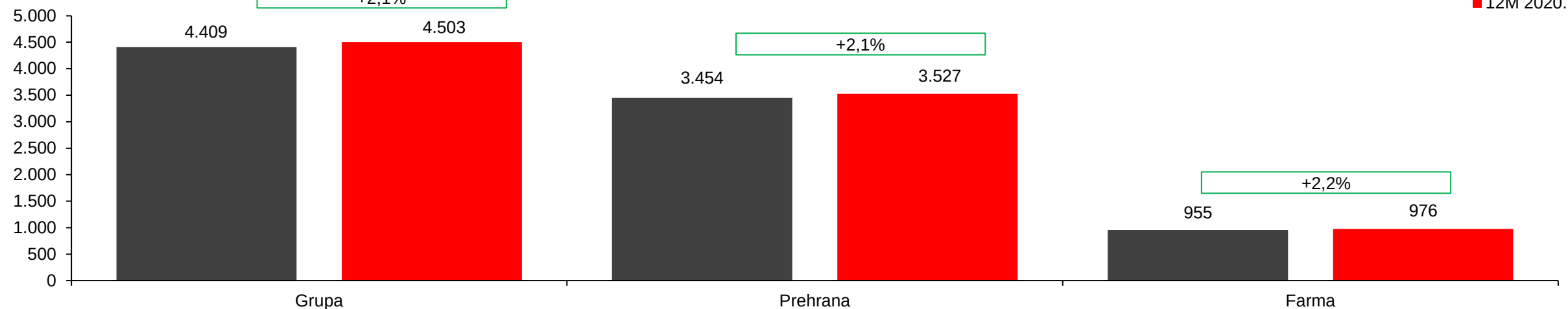


Rezultati poslovanja Grupe Podravka za razdoblje 1.-12. 2020.



Na godišnjoj razini ostvaren rast prihoda u oba segmenta

u HRKm



■ 12M 2019.

■ 12M 2020.

Grupa Podravka ostvarenje u 1.-12. 2020.^{1,2}:

- **Vlastiti brandovi** → 2,5% viši prihodi,
- **Ostala prodaja** → 1,9% niži prihodi,
- **Ukupno Grupa Podravka** → 2,1% viši prihodi.

Prehrana ostvarenje u 1.-12. 2020.^{1,2}:

- **Vlastiti brandovi** → 3,1% viši prihodi, kao rezultat rasta potražnje za prehrambenim proizvodima većine PP-a, od kojih su najveći apsolutni rast imali PP Kulinarstvo te PP Dječja hrana, slastice i snack,
- **Ostala prodaja** → 11,2% niži prihodi, rezultat pada prodaje trgovačke robe zbog zatvaranja Gastro kanala (HoReCa i institucionalni kupci - škole, vrtići, restorani, hoteli) u Hrvatskoj i Sloveniji (travanj, svibanj), otežanog poslovanja HoReCa kanala u trećem kvartalu (slaba turistička sezona) te ponovnog zatvaranja HoReCa kanala sredinom studenog,
- **Ukupno Prehrana** → 2,1% viši prihodi.

Farmaceutika ostvarenje u 1.-12. 2020.^{1,2}:

- **Vlastiti brandovi** → 0,3% viši prihodi, uslijed rasta potražnje za farmaceutskim proizvodima ponajviše u kategoriji OTC lijekova,
- **Ostala prodaja** → 10,7% više prihode, uslijed rasta prodaje trgovačke robe na tržištima Bosne i Hercegovine te Hrvatske,
- **Ukupno Farmaceutika** → 2,2% viši prihodi.

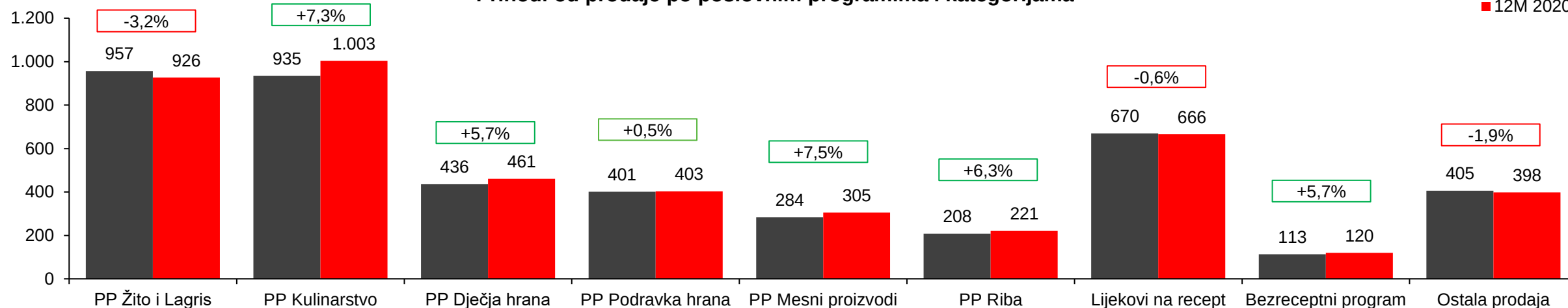
¹S obzirom na asortiman Grupe Podravka, situacija uzrokovana bolešću COVID-19 pozitivno je utjecala na kretanje prihoda od prodaje u prvom kvartalu (utjecaj nije moguće jasno razgraničiti od utjecaja redovne potražnje za proizvodima). Negativan utjecaj na prihode od prodaje javlja se u drugom i trećem kvartalu dok je u četvrtom kvartalu ostvaren rast prihoda od prodaje što se prvenstveno odnosi na restriktivne mjere u travnju i svibnju (zatvaranje Gastro kanala, skraćeno radno vrijeme trgovina i ljekarni, ograničenje broja kupaca u trgovinama i ljekarnama, ograničenje broja provođenja medicinskih postupaka u bolnicama, ograničenje i provođenje mjera u ordinacijama obiteljske medicine, ograničenja broja posjeta stručnih suradnika liječnicima i ljekarnicima, zabrana kretanja ljudi van mjesta prebivališta, zatvaranje granica) koje su uvedene s ciljem sprečavanja širenja bolesti COVID-19. Popuštanje uvedenih mjera krenulo je sredinom svibnja (pozitivan moment), no usprkos tome izostala je turistička predsezona u Hrvatskoj. Turistička sezona je bila slabija u 2020. nego u 2019. te je ranije završila, s obzirom na pogoršanje epidemiološke situacije u Hrvatskoj sredinom kolovoza, zbog čega je izostala i turistička postsezona. Epidemiološka situacija se dodatno pogoršala u četvrtom kvartalu što je uzrokovalo uvođenje novih restriktivnih mjera u studenom i dodatno preopterećenje zdravstvenog sustava. Potpuno je zatvoren Gastro kanal (kojem su posljednja dva mjeseca u godini tradicionalno veoma značajni s aspekta prihoda), ograničen je broj kupaca po trgovinama što je smanjilo frekvenciju kupaca u trgovinama na dnevnoj bazi te su djelomično zatvorene škole i fakulteti. Pristup pacijenata zdravstvenom sustavu dodatno je otežan, kao i kontakt suradnika farmaceutskih tvrtki sa zdravstvenim djelatnicima što za posljedicu ima sve kompleksniju optimizaciju rada u cilju ostvarenja rezultata, osobito izazovno je uvođenje novih preparata na tržište. Sve navedeno utjecalo je na kretanje prihoda od prodaje, no efekt uvođenja restriktivnih mjera, slabe turističke sezone i ponovnog uvođenja restriktivnih mjera i pogoršanja epidemiološke situacije na prihode od prodaje nije moguće jasno procijeniti ni kvantificirati.

²Postoci u tekstu odnose se na ostvarenje u 1.-12. 2020. u usporedbi s 1.-12. 2019.

Rast prodaje većine poslovnih programa



u HRKm



Ostvarenje poslovnih programa i kategorija u 1.-12. 2020.¹:

- **PP Žito i Lagris (-3,2%)** → rast prodaje većine kategorija nije kompenzirao pad prodaje u svježih pekarskih proizvoda, privatnih marki i konditorstva (Slovenija, Italija i Njemačka). Rast u regiji Centralna Europa,
- **PP Kulinarstvo (+7,3%)** → rast u svim regijama i kategorijama, a najveći doprinos rastu dolazi od povećane potražnje i prodaje u kategorijama Dodaci jelima, Juhe i Monožačini,
- **PP Dječja hrana, slastice i snack (+5,7%)** → rast potaknut povećanom potražnjom i prodajom u kategorijama Praškaste slastice, Dječja hrana i Kremni namazi. Rast u svim regijama,
- **PP Podravka hrana (+0,5%)** → uslijed značajnog rasta kategorije Rajčica. Rast u regijama Centralna Europa te ZE i Prekooceanske zemlje te Nova tržišta,
- **PP Mesni proizvodi, jela i namazi (+7,5%)** → rast prodaje zbog rasta kategorija Konzervirana gotova jela, Naresci i Paštete. Rast ostvaren u svim regijama u kojima smo prisutni s asortimanom,
- **PP Riba (+6,3%)** → porast prihoda uslijed rasta potražnje i prodaje kategorija Riblje salate i Tuna, a rast ostvaren u regijama Adria, Centralna i Istočna Europa,
- **Lijekovi na recept (-0,6%)** → niža primarno zbog deprecijacije ruske rublje² u odnosu na usporedno razdoblje te otežanog pristupa zdravstvenim ustanovama u uvjetima bolesti COVID-19,
- **Bezreceptni program (+5,7%)** → rast prihoda OTC lijekova, ponajviše na tržištu Hrvatske, zbog povećane potražnje i prodaje brandova Lupocet te Neofen,
- **Ostala prodaja (-1,9%)** → u segmentu Farmaceutike rast prodaje trgovačke robe društva Farmavita na tržištu Bosne i Hercegovine za HRK 19m; u segmentu Prehrane prodaja pala za HRK 26m pada prodaje u Gastro kanalu (HoReCa i institucionalni kupci) - škole, vrtići, restorani, hoteli na tržištu Hrvatske i Slovenije nastavno na pojavu bolesti COVID-19 (lockdown, slabija turistička sezona, izostanak pred i post turističke sezone te ponovno zatvaranje HoReCa kanala i uvođenje online nastave u studenom), te niže potražnje i prodaje trgovačke robe na tržištima Češke i Slovenije.

¹Postoci u tekstu odnose se na ostvarenje u 1.-12. 2020. u usporedbi s 1.-12. 2019. ²Prosječni kumulativni tečaj RUB/HRK preuzet iz poslovnog sustava (ERP) je u 2020. godini iznosio 0,092023, dok je u 2019. godini iznosio 0,102383.

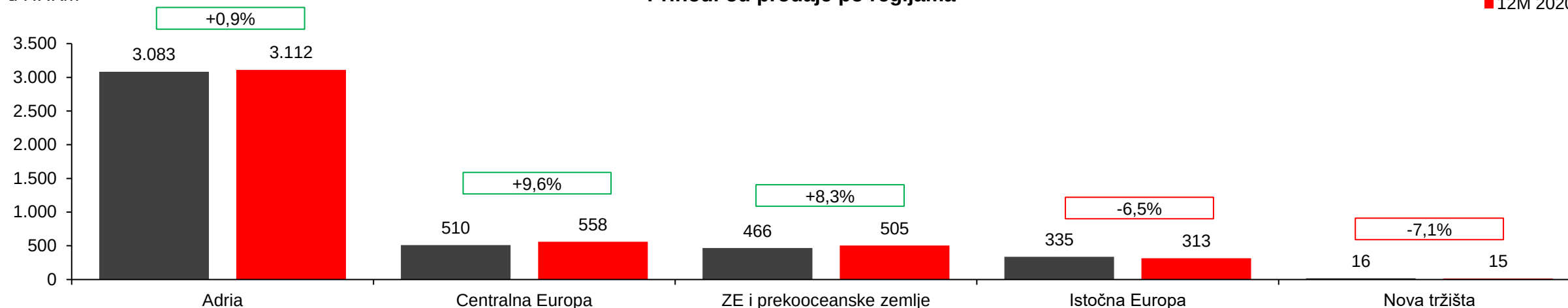
Značajan rast prihoda regije Centralna Europa



u HRKm

Prihodi od prodaje po regijama

■ 12M 2019.
■ 12M 2020.



Ostvarenje regija u 1.-12. 2020.¹:

- **Adria (+0,9%)** → prihodi **Prehrane** niži su 0,6%, gdje je rast većine poslovnih programa u određenoj mjeri kompenzirao pad prodaje PP Žito i Lagris te trgovačke robe; prihodi **Farmaceutike** viši su 6,5% ponajviše uslijed rasta prodaje lijekova na recept i trgovačke robe,
- **Centralna Europa (+9,6%)** → prihodi **Prehrane** viši su 11,0% uslijed rasta prihoda svih poslovnih programa; Segment **Farmaceutike** ostvario je pad prihoda od 0,2%, uslijed pada prodaje na tržištu Poljske,
- **Zapadna Europa i prekoceanske zemlje (+8,3%)** → prihodi **Prehrane** viši su 8,0% kao rezultat rasta gotovo svih poslovnih programa, posebice PP Kulinarstvo i PP Mesni proizvodi, jela i namazi, što je uspješno kompenziralo niže prihode PP Žito i Lagris, primarno u kategoriji svježih pekarskih proizvoda i privatnih marki; prihodi segmenta **Farmaceutike** rastu za HRK 1m (+171,3%) zbog prodaje lijekova na recept u Zapadnoj Europi,
- **Istočna Europa (-6,5%)** → prihodi **Prehrane** viši su 2,5%, uslijed rasta gotovo svih poslovnih programa, ponajviše PP Kulinarstvo i PP Riba; U segmentu **Farmaceutike** ostvaren je pad prihoda od 10,5% uslijed deprecijacije ruske rublje² u odnosu na usporedno razdoblje te otežanog pristupa zdravstvenim ustanovama u uvjetima bolesti COVID-19.
- **Nova tržišta (-7,1%)** → prihodi **Prehrane** niži su HRK 2m (-13,4%) zbog pada prodaje trgovačke robe i poslovnog programa Žito i Lagris; Segment **Farmaceutike** ostvario je rast prihoda HRK 1m (+96,1%) uslijed rasta prodaje lijekova na recept i bezreceptnog programa.

¹Postoci u tekstu odnose se na ostvarenje u 1.-12. 2020. u usporedbi s 1.-12. 2019.

²Prosječni kumulativni tečaj RUB/HRK preuzet iz poslovnog sustava (ERP) je u 2020. godini iznosio 0,092023, dok je u 2019. godini iznosio 0,102383.

Profitabilnosti Prehrane pod utjecajem kretanja cijena sirovina i materijala te tečajnih razlika

Prehrana (u HRKm)	IZVJEŠTAJNO				NORMALIZIRANO ¹			
	2019.	2020.	Δ	%	2019.	2020.	Δ	%
Prihodi od prodaje	3.454	3.527	73	2,1%	3.454	3.527	73	2,1%
Bruto dobit	1.159	1.191	33	2,8%	1.160	1.191	31	2,7%
EBITDA	326	388	62	18,9%	333	387	54	16,3%
EBIT	164	233	68	41,6%	180	232	52	28,7%
Neto dobit nakon MI	138	182	44	31,8%	140	181	41	29,4%
Bruto marža	33,5%	33,8%		+23 bb	33,6%	33,8%		+20 bb
EBITDA marža	9,5%	11,0%		+155 bb	9,6%	11,0%		+134 bb
EBIT marža	4,8%	6,6%		+184 bb	5,2%	6,6%		+136 bb
Neto marža nakon MI	4,0%	5,2%		+116 bb	4,1%	5,1%		+108 bb

Profitabilnost segmenta Prehrane u 1.-12. 2020.:

- Bruto dobit** → viša 2,8% uz ostvarenu bruto maržu od 33,8%, dok je normalizirana bruto dobit rasla 2,7%. Utjecaj nepovoljnog kretanja cijena sirovina i materijala zabilježen je kroz cijelo izvještajno razdoblje te je procijenjen iznos utjecaja u periodu 1.-12. 2020. iznosio negativnih 33 mil. kuna², što se ponajviše odnosi na sušeno povrće,
- EBIT** → izvještajna je viša 41,6%, dok je normalizirana viša 28,7%. Negativan utjecaj dolazi od tečajnih razlika iz odnosa s kupcima i dobavljačima (-10 mil. kuna u 1.-12. 2020.; +5 mil. kuna u 1.-12. 2019.), te rast troškova zaposlenika za 6 mil. kuna (+0,7%), dok pozitivan utjecaj dolazi od nižih troškova marketinga te troškova prodaje i distribucije. Rast troškova zaposlenika rezultat je, između ostalog, poboljšanja materijalnih prava zaposlenika, a na što je značajan utjecaj imala i isplata nagrade zaposlenicima u proizvodnom, logističkom i distributivnom segmentu,
- Neto dobit nakon MI** → izvještajna raste za 44 mil. kuna u odnosu na usporedno razdoblje, a normalizirana raste za 41 mil. kuna u odnosu na usporedno razdoblje. Utjecaj na neto dobit nakon MI imalo je nepovoljno kretanje tečajnih razlika po kreditima (-3 mil. kuna u 1.-12. 2020.; -0 mil. kuna u 1.-12. 2019.), što je u velikoj mjeri kompenzirano nižim financijskim troškovima. Porezna obveza je viša za 24 mil. kuna.

¹Normalizirano za jednokratne stavke.

²Dobiveno kao utrošene količine sirovina i materijala u 1.-12. 2020.*cijene iz 1.-12. 2020. – utrošene količine sirovina i materijala u 1.-12. 2020.*cijene iz 1.-12. 2019.

Niža profitabilnost Farmaceutike rezultat je strukture prodaje i tečajnih razlika

Farmaceutika (u HRKm)	IZVJEŠTAJNO				NORMALIZIRANO ¹			
	2019.	2020.	Δ	%	2019.	2020.	Δ	%
Prihodi od prodaje	955	976	21	2,2%	955	976	21	2,2%
Bruto dobit	473	468	(5)	(1,0%)	473	466	(8)	(1,6%)
EBITDA	183	159	(24)	(13,2%)	183	156	(27)	(14,7%)
EBIT	119	100	(20)	(16,4%)	119	93	(26)	(22,2%)
Neto dobit nakon MI	84	67	(17)	(19,8%)	84	63	(20)	(24,3%)
Bruto marža	49,5%	48,0%		-153 bb	49,5%	47,7%		-182 bb
EBITDA marža	19,1%	16,2%		-287 bb	19,1%	16,0%		-316 bb
EBIT marža	12,5%	10,2%		-227 bb	12,5%	9,5%		-297 bb
Neto marža nakon MI	8,8%	6,9%		-188 bb	8,8%	6,5%		-227 bb

Profitabilnost segmenta Farmaceutike u 1.-12. 2020.²:

- **Bruto dobit** → izvještajna je niža 1,0% , dok je normalizirana niža za 1,6%. Bruto marža iznosi 48,0%, što je niže u odnosu na usporedno razdoblje uslijed ostvarene strukture prodaje, otežanog funkcioniranja zdravstvenog sustava i smanjenog pristupa pacijenata liječnicima. U strukturi prodaje porastao je udio prodaje trgovačke robe, koja ima nižu profitabilnost od vlastitih brandova,
- **EBIT** → izvještajna operativna dobit je niža 20 mil. kuna, dok je normalizirana niža 26 mil. kuna. Značajan utjecaj došao je od izrazito nepovoljnog kretanja tečajnih razlika po kupcima i dobavljačima (-36 mil. kuna u 1.-12. 2020.; +14 mil. kuna u 1.-12. 2019.), što je ublaženo nižim troškovima marketinga te nižim općim i administrativnim troškovima,
- **Neto dobit nakon MI** → izvještajna neto dobit je niža 17 mil. kuna, dok je normalizirana neto dobit nakon MI niža 20 mil. kuna. Utjecaj je imalo povoljno kretanje tečajnih razlika po kreditima (-1 mil. kuna u 1.-12. 2020.; -2 mil. kuna u 1.-12. 2019.), viši financijski troškovi i niži financijski prihodi. Porezna obveza je niža za 5 mil. kuna.

¹Normalizirano za jednokratne stavke.

²U kolovozu 2020. godine segment Farmaceutike analizirao je korištenu procjenu ispravaka vrijednosti zaliha sirovina, materijala i ambalaže te je sukladno toj analizi izmijenio politiku ispravka vrijednosti. Provedena analiza je pokazala da sirovine i ambalaža imaju sve dulje rokova trajanja te da se posljedično tome značajan dio prethodno ispravljenih sirovina i ambalaže ipak iskoristi u proizvodnji. Ažurirana procjena ispravka vrijednosti približit će se stvarnim kretanjima otpisa sirovine i ambalaže. Izmjena procjene odnosno politike rezultirala je manjim troškovima sadržanim u prodanim proizvodima u iznosu 6 mil. kuna (prije poreza) u razdoblju 1.-12. 2020. godine. Da je izmijenjena politika bila na snazi od početka 2019., troškovi sadržani u prodanim proizvodima bili bi manji za 3 mil. kuna (prije poreza) u usporednom razdoblju 1.-12. 2019.

Profitabilnost Grupe pod utjecajem rasta prodaje, tečajnih razlika i optimizacije troškova

Grupa (u HRKm)	IZVJEŠTAJNO				NORMALIZIRANO ¹			
	2019.	2020.	Δ	%	2019.	2020.	Δ	%
Prihodi od prodaje	4.409	4.503	94	2,1%	4.409	4.503	94	2,1%
Bruto dobit	1.632	1.659	28	1,7%	1.633	1.657	24	1,5%
EBITDA	509	547	38	7,4%	516	543	28	5,3%
EBIT	284	332	49	17,2%	300	325	25	8,5%
Neto dobit nakon MI	222	249	27	12,3%	224	244	21	9,3%
Bruto marža	37,0%	36,8%		-15 bb	37,0%	36,8%		-24 bb
EBITDA marža	11,5%	12,1%		+60 bb	11,7%	12,1%		+37 bb
EBIT marža	6,4%	7,4%		+95 bb	6,8%	7,2%		+42 bb
Neto marža nakon MI	5,0%	5,5%		+50 bb	5,1%	5,4%		+36 bb

Profitabilnost Grupe u 1.-12. 2020.:

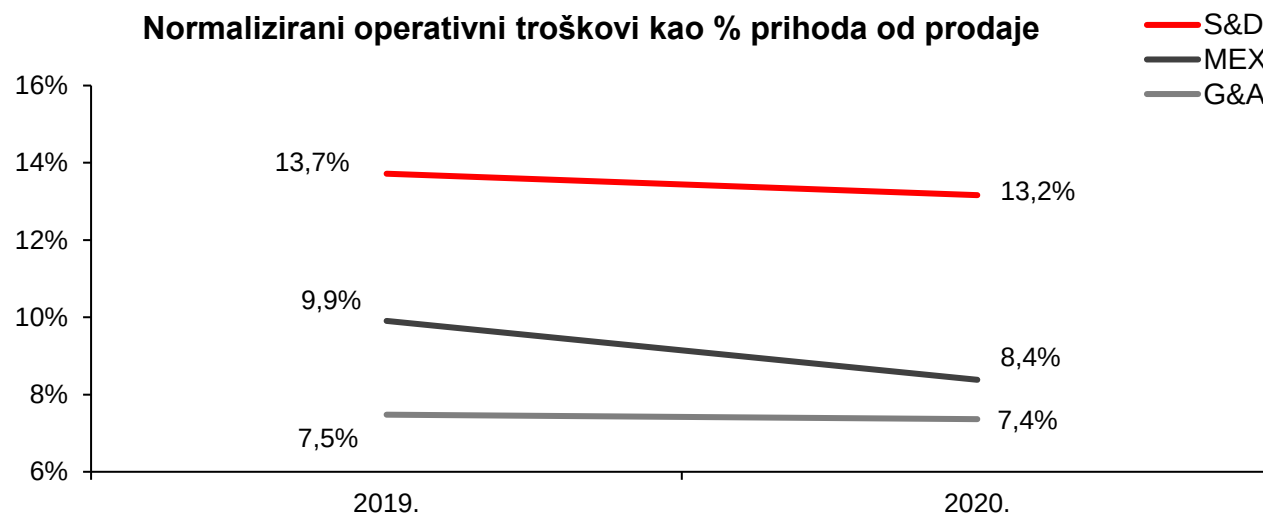
- **Bruto dobit** → izvještajno raste 1,7%, dok je normalizirana viša 1,5%. Troškovi sadržani u prodanim proizvodima pritom su rasli 2,4%, što je na kraju rezultiralo s ostvarenom izvještajnom bruto maržom od 36,8%,
- **EBIT** → Izvještajna EBIT viša je za 49 mil. kuna, dok je normalizirana operativna dobit viša za 25 mil. kuna, kao rezultat rasta prodaje u oba segmenta te ostvarenih ušteda (troškovi marketinga u oba segmenta, troškovi prodaje i distribucije segmenta Prehrane). Negativan utjecaj na EBIT došao je od izrazito nepovoljnog kretanja tečajnih razlika iz odnosa s kupcima i dobavljačima (-46 mil. kuna u 1.-12. 2020.; +19 mil. kuna u 1.-12. 2019.),
- **Neto dobit nakon MI** → izvještajna je viša 27 mil. kuna, dok je normalizirana viša za 21 mil. kuna. Povrh utjecaja iznad EBIT razine, na neto dobit nakon MI utjecalo je nepovoljno kretanje tečajnih razlika po kreditima (-4 mil. kuna u 1.-12. 2020.; -2 mil. kuna u 1.-12. 2019) te niži financijski troškovi. Porezna obveza je viša za 19 mil. kuna.

¹Normalizirano za jednokratne stavke.

Operativni troškovi 2020. vs. 2019. % promjena	IZVJEŠTAJNO	NORMALIZIRANO ¹
Troškovi sadržani u prodanim proizvodima (COGS)	2,4% 	2,5% 
Opći i administrativni troškovi (G&A)	0,4% 	0,6% 
Troškovi prodaje i distribucije (S&D)	(2,1%) 	(2,0%) 
Troškovi marketinga (MEX)	(13,6%) 	(13,6%) 
Ostali troškovi / prihodi, neto	(173,4%) 	(173,4%) 
Ukupno	1,1% 	1,7% 

Ključne značajke operativnih troškova u 1.-12. 2020:

- **Troškovi sadržani u prodanim proizvodima (COGS):**
 - Viši 2,4% (normalizirano su rasli 2,5%) zbog više razine prodaje, strukture prodaje te rasta cijena sirovina i materijala (procijenjen negativan utjecaj u segmentu Prehrane od 33 mil. kuna). Na COGS je utjecala promjena politike ispravka vrijednosti zaliha sirovina, materijala i ambalaže u segmentu Farmaceutike (napomena na slajdu 6),
- **Opći i administrativni troškovi (G&A):**
 - Viši 0,4% (normalizirano su viši 0,6%), što je na razini usporednog razdoblja,
- **Troškovi prodaje i distribucije (S&D):**
 - Niži 2,1% (normalizirano su niži 2,0%) uslijed nižih troškova dnevnica, troškova prijevoza i troškova energije,
- **Troškovi marketinga (MEX):**
 - Niži 13,6% (Prehrana -12,6%, a Farmaceutika -14,9%),
- **Ostali troškovi / prihodi, neto:**
 - -21 mil. kuna u 1.-12. 2020; +29 mil. kuna u 1.-12. 2019. zbog kretanja tečajnih razlika po kupcima i dobavljačima (-46 mil. kuna u 1.-12. 2020., +19 mil. kuna u 1.-12. 2019.). Unutar ove stavke nalaze se također vrijednosna usklađenja koja su u izvještajnom razdoblju vrijednosna usklađenja iznose -4 mil. kuna. dok su u usporednom razdoblju iznosila +9 mil. kuna.

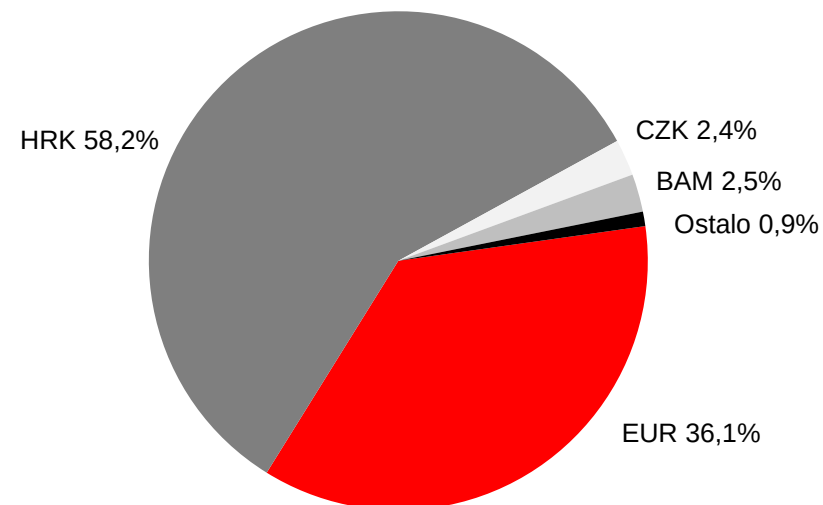


¹Normalizirano za jednokratne stavke.

Pad neto duga uz poboljšanje pokazatelja zaduženosti

(u HRKm) ¹	2019.	2020.	% promjene
Financijski dug ²	878	785	(10,6%)
Novac i novčani ekvivalenti	56	52	(6,7%)
Neto dug	822	733	(10,8%)
Troškovi kamata	15	12	(22,8%)
Neto dug / normalizirana EBITDA	1,6	1,4	(15,3%)
Normalizirana EBIT / Trošak kamata	20	28	40,5%
Omjer kapitala i ukupne imovine	65,9%	69,4%	+344 bb

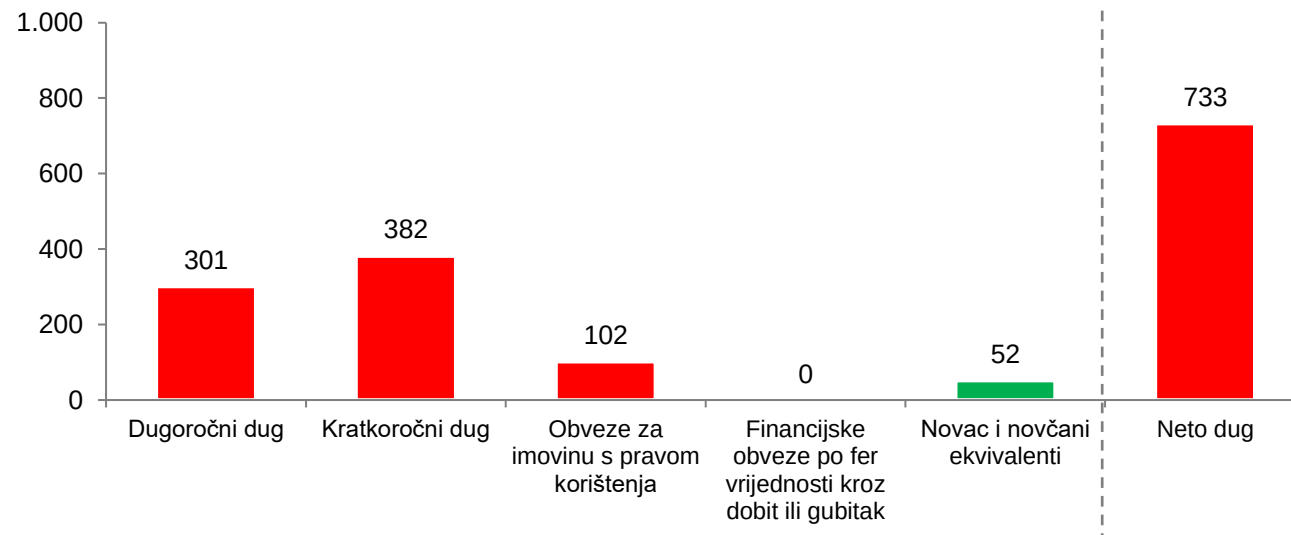
Valutna struktura duga na 31. prosinca 2020.



Ključne značajke:

- Pad **financijskog duga** → uslijed pada dugoročnog duga,
- Pad **dugoročnog duga** → uslijed redovnih otplata te refinanciranja s ciljem postizanja optimalnije valutne strukture,
- Rast **kratkoročnog duga** → uslijed povećanja tekućeg dospjeća dugoročnog duga te osiguranja potrebne razine likvidnosti u svakodnevnom poslovanju,
- Niži **troškovi kamata** → otplata dijela kredita i refinanciranje po povoljnijim uvjetima,
- **Prosječan ponderirani trošak duga bez obveza za imovinu s pravom korištenja:**
 - Na 31. prosinca 2020. → 0,8%,
 - Na 31. prosinca 2013. → 4,3%.

Komponente neto duga u HRKm na 31. prosinca 2020.



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.

Značajno viša razina neto novčanog toka iz poslovnih aktivnosti

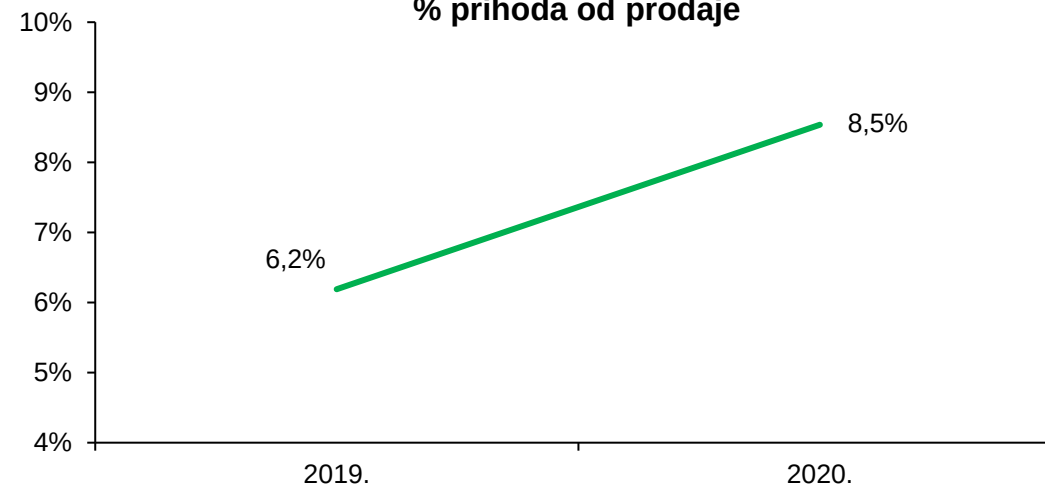


Kretanje radnog kapitala u bilanci	31. prosinca 2020. / 31. prosinca 2019.	Utjecaj
Zalihe	 3,4%	Rezultat je rasta zaliha sirovina i materijala segmenta Farmaceutike, uslijed povećanja potražnje i obujma proizvodnje kao rezultat situacije uzrokovane bolešću COVID-19. Zalihe segmenta Prehrane su na razini usporednog razdoblja,
Potraživanja od kupaca i ostala potraživanja	 2,6%	Rezultat je porasta dana naplate potraživanja segmenta Farmaceutike na tržištu Hrvatske,
Obveze prema dobavljačima i ostale obveze	 (8,5%)	Navedeno odstupanje rezultat je procesa optimizacije novčanog toka na nivou Grupe Podravka.

(u HRKm)	2019.	2020.	Δ
Neto novac iz poslovnih aktivnosti	273	385	112
Neto novac iz ulagateljskih aktivnosti	(144)	(187)	(43)
Neto novac iz financijskih aktivnosti	(284)	(201)	83
Neto promjena novca i novčanih ekvivalenata	(156)	(4)	152

- Za 2021. očekuju se **kapitalni izdaci** na razini od 272 mil. HRK, u razdoblje 2022.-2023. očekuju se kapitalni izdaci na razini oko 200 mil. HRK.

Neto novčani tok iz poslovnih aktivnosti kao % prihoda od prodaje



Kretanje cijene dionice Podravke u 1.-12. 2020.



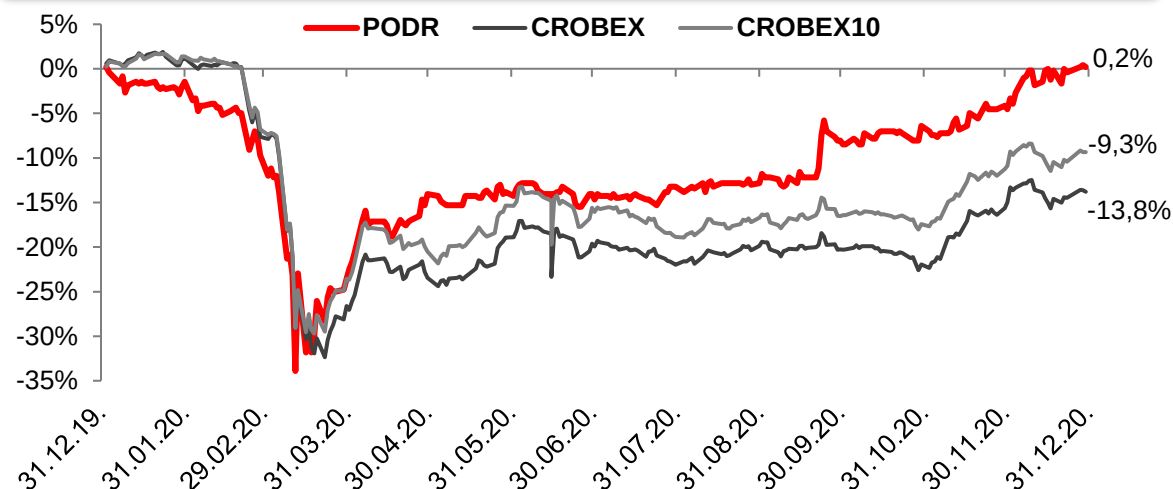
Ostvarenje na hrvatskom tržištu kapitala

(HRK; jedinice)	2019.	2020.	% promjene
Prosječna dnevna cijena	429,1	413,3	(3,7%)
Prosječan dnevni broj transakcija	12	14	10,7%
Prosječan dnevni volumen	1.110	1.277	15,1%
Prosječan dnevni promet	476.424	527.878	10,8%
Izveštajna dobit po dionici	31	36	12,2%
Normalizirana dobit po dionici	32	35	9,2%

Procjene analitičara

Analitičar	Preporuka	Ciljana cijena	Potencijal ¹
InterCapital	Kupiti	HRK 551,00	13,6%
Raiffeisen BANK	Držati	HRK 433,00	(10,7%)
ERSTE Group	Akumulirati	HRK 480,00	(1,0%)
WOOD COMPANY	Držati	HRK 443,00	(8,7%)

Kretanje cijene dionice PODR u 1.-12. 2020.



Peer grupa

Multiplikatori usp. Grupe ²	EV/ Prihodi	EV/ EBITDA	EV/EBIT	P/B	P/E
Prosječna ponderirana usp. Grupa	2,1	12,3	16,2	2,5	18,1
Normaliz. pros. pond. usp. Grupa ³	1,6	11,7	14,9	1,9	17,1
Grupa Podravka izvještajno	1,0	7,9	13,0	1,0	14,2
Grupa Podravka normalizirano ⁴	1,0	7,9	13,3	1,0	14,4

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 485,0) trgovanja na 30.12.2020.; ²Preuzeto s Bloomberg na 22.02.2021.; ³Izračunato isključujući maks. i min. vrijednosti; ⁴Normalizirano za stavke navedene u objavi 1.-12. 2020. i rezultatima za 2019.

Normalization izvještaja o dobiti po segmentima



Izveštajna i normalizirana profitabilnost	2019.			2020.		
(u milijunima kuna)	Grupa	Prehrana	Farma	Grupa	Prehrana	Farma
Izveštajna bruto dobit	1.631,5	1.158,6	472,9	1.659,4	1.191,1	468,3
+vrijednosno usklađenje zaliha	1,1	1,1	-	-	-	-
+prihod po osnovi povrata za sirovine	-	-	-	(2,8)	-	(2,8)
Normalizirana bruto dobit	1.632,6	1.159,7	472,9	1.656,6	1.191,1	465,5
Izveštajna EBITDA	509,0	326,4	182,6	546,7	388,1	158,6
+vrijednosno usklađenje zaliha	1,1	1,1	-	-	-	-
+prihod po osnovi povrata za sirovine	-	-	-	(2,8)	-	(2,8)
+ukidanje umanjenja potraživanja	-	-	-	(5,3)	(5,3)	-
+trošak povezan s procesom zatvaranja ovisnog društva u Africi	-	-	-	0,2	0,2	-
+trošak otpremnina (dugotrajno bolovanje)	4,8	4,8	-	4,2	4,2	-
+rezervacija za otpis predujma	0,6	0,6	-	-	-	-
Normalizirana EBITDA	515,5	333,0	182,6	543,1	387,3	155,7
Izveštajni EBIT	283,5	164,3	119,3	332,3	232,7	99,7
+normalizacije iznad EBITDA razine	6,5	6,5	-	(3,6)	(0,8)	(2,8)
+oprema u proizvodnji	0,5	0,5	-	0,1	0,1	-
+imovina namijenjena prodaji	7,4	7,4	-	-	-	-
+ulaganje u nekretnine	10,4	10,4	-	-	-	-
+potraživanja iz odnosa prema Fortenova grupi	(12,1)	(12,1)	-	-	-	-
+ukidanje umanjenja vrijednosti	-	-	-	(4,0)	-	(4,0)
+ostalo	3,3	3,3	-	-	-	-
Normalizirani EBIT	299,5	180,2	119,3	324,8	232,0	92,9
Izveštajna Neto dobit nakon MI	221,6	137,9	83,6	248,9	181,8	67,1
+normalizacije iznad EBIT razine	16,0	16,0	-	(7,5)	(0,7)	(6,8)
+naknada za prijevremeni povrat zajma	-	-	-	1,7	-	1,7
+procijenjen utjecaj normalizacije na poreze	(14,0)	(14,0)	-	1,3	(0,0)	1,3
Normalizirana Neto dobit nakon MI	223,6	139,9	83,6	244,4	181,1	63,3

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.-12. 2020.

