



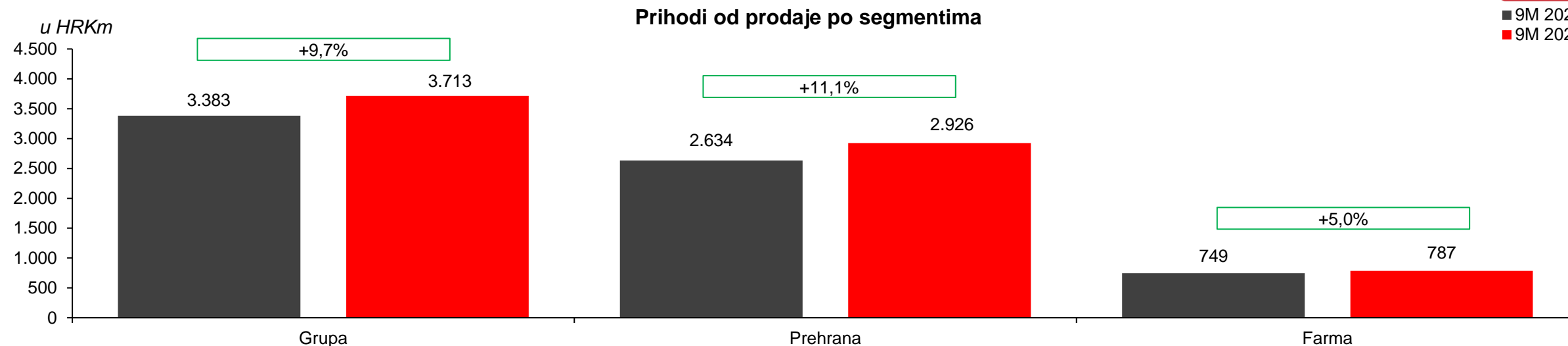
Rezultati poslovanja Grupe Podravka za razdoblje 1. - 9. 2022.



Rast prodaje oba segmenta poslovanja



■ 9M 2021.
■ 9M 2022.



Grupa Podravka ostvarenje u 1. - 9. 2022.¹:

- **Vlastiti brandovi** → 8,9 % viši prihodi,
- **Ostala prodaja** → 17,8 % viši prihodi,
- **Ukupno Grupa Podravka** → 9,7 % viši prihodi.

Prehrana ostvarenje u 1. - 9. 2022.¹:

- **Vlastiti brandovi** → 9,9 % viši prihodi, rast prihoda od prodaje svih poslovnih programa,
- **Ostala prodaja** → 29,9 % viši prihodi, primarno kao rezultat rasta prodaje trgovačke robe na tržištu Hrvatske i Slovenije,
- **Ukupno Prehrana** → 11,1 % viši prihodi.

Farmaceutika ostvarenje u 1. - 9. 2022.¹:

- **Vlastiti brandovi** → 4,9 % viši prihodi, kao rezultat rasta prihoda od prodaje Lijekova na recept i Bezreceptnih lijekova,
- **Ostala prodaja** → 5,2 % viši prihodi, uslijed rasta prodaje trgovačke robe na tržištu Bosne i Hercegovine te Hrvatske,
- **Ukupno Farmaceutika** → 5,0 % viši prihodi.

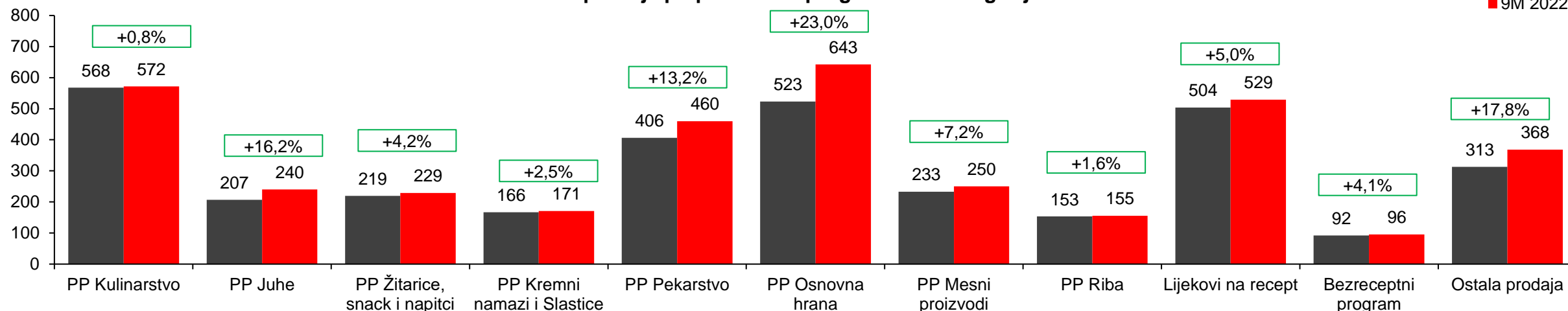
¹Postoci u tekstu odnose se na ostvarenje u 1. - 9. 2022. u usporedbi s 1. - 9. 2021.

Rast prodaje svih poslovnih programa

u HRKm

Prihodi od prodaje po poslovnim programima i kategorijama

■ 9M 2021.
■ 9M 2022.



Ostvarenje poslovnih programa i kategorija u 1. - 9. 2022.¹:

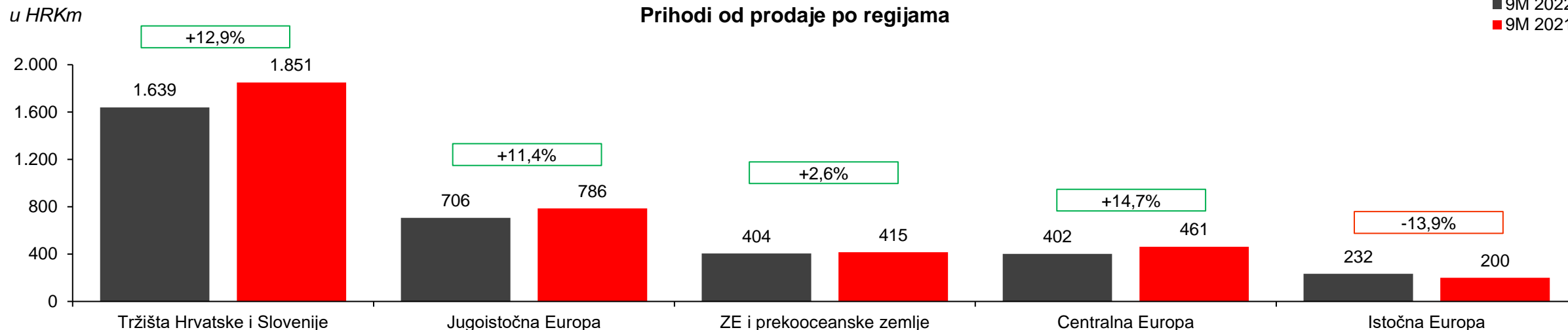
- **PP Kulinarstvo (+0,8 %)** → viša prodaja primarno zbog rasta prihoda od prodaje Univerzalnih dodataka jelima. Rast prihoda od prodaje ostvaren je u svim regijama, osim regije Istočna Europa,
- **PP Juhe (+16,2 %)** → viša prodaja ponajviše zbog više prodaje kategorije Bistre juhe. Rast prodaje ostvaren u svim regijama, osim regije Istočna Europa,
- **PP Žitarice, snack i napitci (+4,2 %)** → viša prodaja uslijed rasta prodaje svih kategorija, ponajviše kategorija Snack te Čaj i napitci. Rast prihoda od prodaje je ostvaren na regiji Jugoistočna Europa te na Tržištima Hrvatske i Slovenije,
- **PP Kremni namazi i Slastice (+2,5 %)** → viša prodaja zbog rasta prodaje kategorije Slastice. Rast prihoda ostvaren je na Tržištima Hrvatske i Slovenije te u regiji Jugoistočna Europa,
- **PP Pekarstvo (+13,2 %)** → viša prodaja zbog rasta kategorija Brašno Žito, Kruh te Peciva i slani pekarski proizvodi primarno na Tržištima Hrvatske i Slovenije,
- **PP Osnovna hrana (+23,0 %)** → rast prihoda zbog rasta prodaje kategorije Prilozi jelima, Brašno Podravka i Povrće. Rast prihoda u svim regijama, ponajviše na Tržištima Hrvatske i Slovenije te regiji Centralna Europa,
- **PP Mesni proizvodi (+7,2 %)** → viši prihodi rezultat rasta prodaje kategorija Gotova, Ostali mesni proizvodi te Suhomesnati i kobasičarski proizvodi. Rast prihoda ostvaren u gotovo svim regijama,
- **PP Riba (+1,6 %)** → viši prihodi uslijed rasta prodaje kategorije Sardina, primarno na Tržištima Hrvatske i Slovenije te u regiji Zapadna Europa i prekoceanske zemlje,
- **Lijekovi na recept (+5,0 %)** → viši prihodi ponajviše zbog rasta prodaje lijekova za živčani sustav i dermatoloških lijekova. Najveći apsolutni rast prihoda ostvaren je na tržištima Bosne i Hercegovine te Rusije,
- **Bezreceptni program (+4,1 %)** → rast prodaje rezultat rasta podkategorije OTC lijekovi na tržištu Hrvatske,
- **Ostala prodaja (+17,8 %)** → u segmentu Prehrane prodaja je rasla za HRK 48m ponajviše zbog rasta prodaje trgovačke robe na tržištu Hrvatske; u segmentu Farmaceutike rast prodaje za HRK 8m zbog rasta prodaje trgovačke robe na tržištu Bosne i Hercegovine te Hrvatske.

¹Postoci u tekstu odnose se na ostvarenje u 1. - 9. 2022. u usporedbi s 1. - 9. 2021.

Rast prodaje gotovo svih regija



■ 9M 2022.
■ 9M 2021.



Ostvarenje regija u 1. - 9. 2022.¹:

- **Tržište Hrvatske i Slovenije (+12,9 %)** → prihodi **Prehrane** viši su 14,4 %, zbog rasta prodaje PP Pekarstvo i Osnovna hrana te rasta prodaje trgovačke robe; prihodi **Farmaceutike** viši su 6,7 % uslijed više potražnje i prodaje Bezreceptnog programa, trgovačke robe i Lijekova na recept,
- **Jugoistočna Europa (+11,4 %)** → prihodi **Prehrane** viši su 12,0 %, 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 10,1 %, zbog rasta prodaje Lijekova na recept i trgovačke robe,
- **Zapadna Europa i prekoceanske zemlje (+2,6 %)** → prihodi **Prehrane** viši +2,6 % uslijed rasta prodaje većine PP od kojih je najveći apsolutni rast ostvario PP Kulinarstvo te Mesni proizvodi prihodi; segmenta **Farmaceutike** viši su HRK 0,2m (+6,1 %) zbog rasta ostalih prihoda od prodaje,
- **Centralna Europa (+14,7 %)** → prihodi **Prehrane** viši +15,6 %, primarno zbog značajnog rasta prodaje PP Osnovna hrana i Kulinarstvo; Segment **Farmaceutike** ostvario je rast prihoda od +8,2 % uslijed više prodaje kategorije Lijekova na recept,
- **Istočna Europa (-13,9%)** → niži prihodi **Prehrane** za -28,6 %; prihodi segmenta **Farmaceutike** su niži -6,8%.

¹Postoci u tekstu odnose se na ostvarenje u 1. - 9. 2022. u usporedbi s 1. - 9. 2021.

Profitabilnosti Prehrane pod utjecajem rasta cijena sirovina i materijala te energenata

Prehrana (u HRKm)	IZVJEŠTAJNO				NORMALIZIRANO ¹			
	1. - 9. 2021.	1. - 9. 2022.	Δ	%	1. - 9. 2021.	1. - 9. 2022.	Δ	%
Prihodi od prodaje	2.634	2.926	292	11,1%	2.634	2.926	292	11,1%
Bruto dobit	895	939	44	4,9%	895	939	44	4,9%
EBITDA	330	341	11	3,2%	331	340	9	2,7%
EBIT	215	220	5	2,1%	216	219	3	1,4%
Neto dobit nakon MI	175	175	(0)	(0,1%)	175	173	(3)	(1,5%)
Bruto marža	34,0%	32,1%		-190 bb	34,0%	32,1%		-190 bb
EBITDA marža	12,5%	11,7%		-89 bb	12,6%	11,6%		-94 bb
EBIT marža	8,2%	7,5%		-66 bb	8,2%	7,5%		-72 bb
Neto marža nakon MI	6,6%	6,0%		-67 bb	6,7%	5,9%		-75 bb

Profitabilnost segmenta Prehrane u 1. - 9. 2022.:

- Bruto dobit** → viša 4,9 % uz ostvarenu bruto maržu od 32,1 %, kao rezultat negativnog utjecaja kretanja cijena sirovina, ambalaže i energenata u odnosu na 1.-9. 2021. Trošak sirovina, ambalaže i energenata porastao je za HRK 269m (+25,3 %), što se ponajviše odnosi na žitarice i mlinske proizvode, meso i mesne proizvode, masti i ulja te povrće. Do kraja 2022. godine očekuje se dodatni negativan utjecaj kretanja cijena sirovina, ambalaže te energenata,
- EBIT** → izvještajna viša HRK 5m, normalizirana viša HRK 3m. Povrh utjecaja iznad razine bruto dobiti, na EBIT je negativno utjecao rast svih razina operativnih troškova, ponajprije troškova prijevoza i distribucije te troškova povezanih s poboljšanjem materijalnih uvjeta zaposlenika. Pozitivan utjecaj dolazi od povoljnog kretanja tečajnih razlika po kupcima i dobavljačima (HRK +6m u 1.-9. 2022.; HRK +2m u 1.-9. 2021.),
- Neto dobit nakon MI** → izvještajna niža HRK 0m, a normalizirana je niža HRK 3m u odnosu na 1. - 9. 2021. Utjecaj na neto dobit nakon MI imalo je i kretanje tečajnih razlika po kreditima (HRK -1m u 1.-9. 2022.; HRK +1m u 1.-9. 2021.) i niži financijski troškovi. Porezni trošak je HRK 3m kuna viši u odnosu na 1.-9. 2021.

¹Normalizirano za jednokratne stavke.

Profitabilnost segmenta Farmaceutike rezultat rasta prodaje i operativnih troškova

Farmaceutika (u HRKm)	IZVJEŠTAJNO				NORMALIZIRANO ¹			
	1. - 9. 2021.	1. - 9. 2022.	Δ	%	1. - 9. 2021.	1. - 9. 2022.	Δ	%
Prihodi od prodaje	750	787	37	5,0%	750	787	37	5,0%
Bruto dobit	353	383	29	8,2%	353	383	29	8,2%
EBITDA	161	179	18	10,9%	161	176	15	9,3%
EBIT	113	125	12	10,5%	113	127	13	11,9%
Neto dobit nakon MI	85	95	10	11,9%	85	96	11	13,5%
Bruto marža	47,2%	48,6%		+147 bb	47,2%	48,6%		+147 bb
EBITDA marža	21,5%	22,8%		+121 bb	21,5%	22,4%		+89 bb
EBIT marža	15,1%	15,9%		+79 bb	15,1%	16,1%		+100 bb
Neto marža nakon MI	11,3%	12,0%		+75 bb	11,3%	12,2%		+91 bb

Profitabilnost segmenta Farmaceutike u 1. - 9. 2022.:

- **Bruto dobit** → je viša 8,2 %, a bruto marža iznosi 48,6 %. U drugoj polovici 2022. godine očekuje se dodatan negativan utjecaj kretanja cijena energenata,
- **EBIT** → izvještajna je viša HRK 12m, a normalizirana je viša HRK 13m, kao rezultat negativnog utjecaja rasta troškova prijevoza i distribucije, rasta troškova povezanih s poboljšanjem materijalnih uvjeta zaposlenika te kretanja tečajnih razlika po kupcima i dobavljačima (-2 mil. kuna u 1.-9. 2022.; +10 mil. kuna u 1.-9. 2021.), što je djelomično kompenzirano nižim troškovima marketing ulaganja,
- **Neto dobit nakon MI** → izvještajna je viša HRK 10m, dok je normalizirana viša HRK 11m. Na neto dobit nakon MI su utjecalo je kretanje tečajnih razlika po kreditima (HRK -1m u 1.-9. 2022.; HRK +0m u 1.-9. 2021.) i niži financijski troškovi. Porezni trošak je viši za HRK 2m.

¹Normalizirano za jednokratne stavke.

Profitabilnost Grupe pod utjecajem kretanja cijena sirovina, ambalaže i energenata

Grupa (u HRKm)	IZVJEŠTAJNO				NORMALIZIRANO ¹			
	1. - 9. 2021.	1. - 9. 2022.	Δ	%	1. - 9. 2021.	1. - 9. 2022.	Δ	%
Prihodi od prodaje	3.384	3.713	329	9,7%	3.384	3.713	329	9,7%
Bruto dobit	1.249	1.322	73	5,8%	1.249	1.322	73	5,8%
EBITDA	492	520	28	5,7%	492	517	24	4,9%
EBIT	328	345	16	5,0%	329	346	16	5,0%
Neto dobit nakon MI	259	269	10	3,8%	260	269	9	3,4%
Bruto marža	36,9%	35,6%		-131 bb	36,9%	35,6%		-131 bb
EBITDA marža	14,5%	14,0%		-53 bb	14,6%	13,9%		-64 bb
EBIT marža	9,7%	9,3%		-42 bb	9,7%	9,3%		-42 bb
Neto marža nakon MI	7,7%	7,2%		-41 bb	7,7%	7,2%		-44 bb

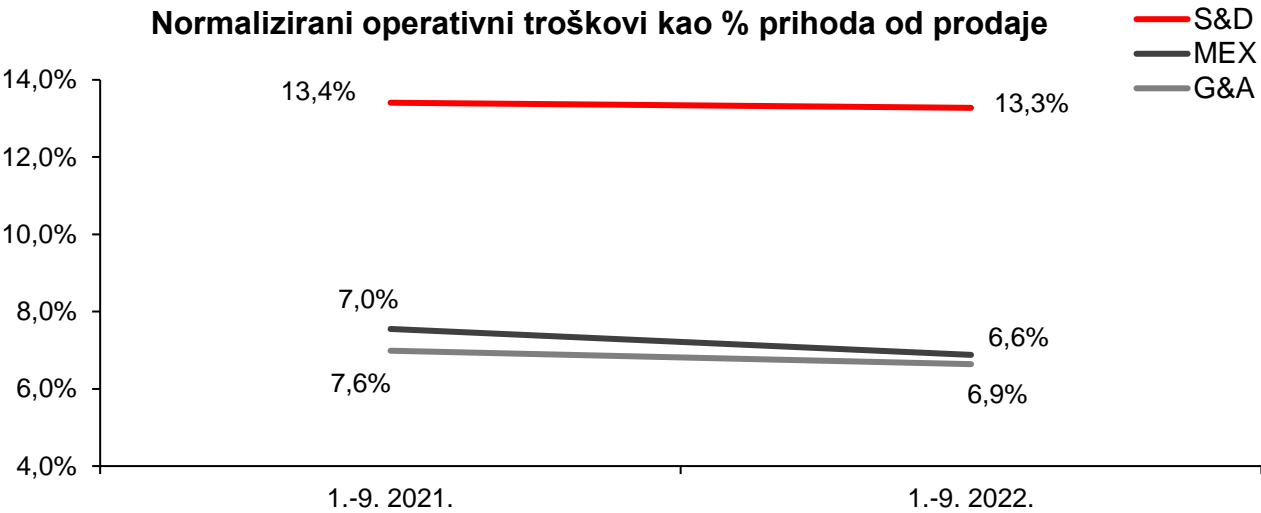
Profitabilnost Grupe u 1. - 9. 2022.:

- **Bruto dobit** → raste 5,8 %, dok je ostvarena izvještajna bruto marža od 35,6 %,
- **EBIT** → izvještajna je viša za HRK 16m, normalizirana je viša za HRK 16m. Na EBIT je negativno utjecao rast troškova prijevoza i distribucije, rast troškova povezanih s poboljšanjem materijalnih uvjeta zaposlenika te kretanje tečajnih razlika iz odnosa s kupcima i dobavljačima (+4 mil. kuna u 1.-9. 2022.; +12 mil. kuna u 1.-9. 2021.), dok pozitivan utjecaj dolazi od nižih troškova marketing ulaganja,
- **Neto dobit nakon MI** → izvještajna je viša HRK 10m, a normalizirana je viša za HRK 9m. Na neto dobit nakon MI utjecalo je kretanje tečajnih razlika po kreditima (HRK -2m u 1.-9. 2022.; HRK +1m u 1.-9. 2021.) i niži financijski troškovi u odnosu na usporedno razdoblje. Porezni trošak viši je za HRK 5m.

¹Normalizirano za jednokratne stavke.

Operativni troškovi pod utjecajem kretanja cijena sirovina, ambalaže i energenata

Operativni troškovi 1. - 9. 22. vs. 1. - 9. 21. % promjena	IZVJEŠTAJNO	NORMALIZIRANO ¹
Troškovi sadržani u prodanim proizvodima (COGS)	12,0 %	12,0%
Opći i administrativni troškovi (G&A)	6,7 %	4,2%
Troškovi prodaje i distribucije (S&D)	8,6 %	8,6%
Troškovi marketinga (MEX)	(0,1 %)	(0,1 %)
Ostali troškovi (prihodi), neto	(5,9 %)	(28,8%)
Ukupno	10,2 % 	10,2%



Ključne značajke operativnih troškova u 1. - 9. 2022:

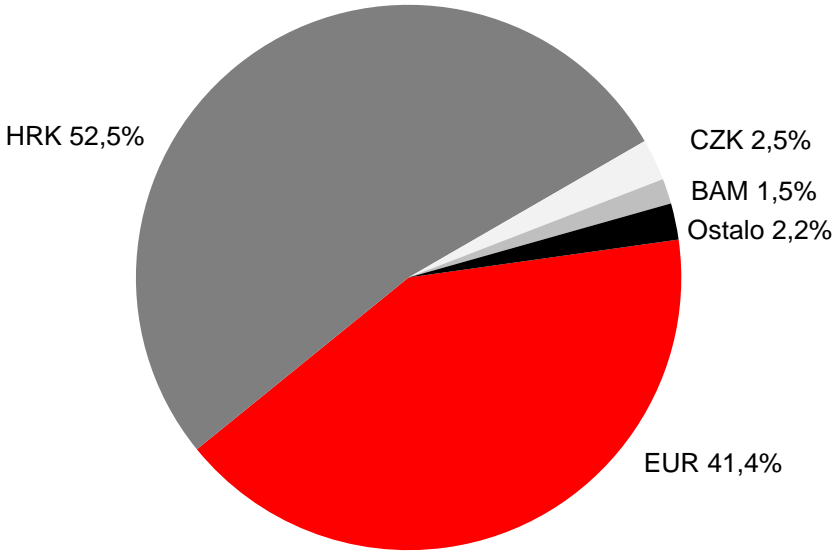
- **Troškovi sadržani u prodanim proizvodima (COGS):**
 - Viši 12,0 % kao rezultat više razine ostvarene prodaje, same strukture prodaje te kretanja cijena sirovina, ambalaže i energenata (trošak sirovina, ambalaže i energenata porastao je za HRK 269m ili +25,3%, ponajviše zbog rasta cijena žitarica i mlinskih proizvoda, mesa i mesnih proizvoda, masti i ulja te povrća). Do kraja 2022. godine očekuje se dodatni negativan utjecaj kretanja cijena sirovina, ambalaže i energenata u segmentu Prehrane te energenata u segmentu Prehrane i Farmaceutike,
- **Opći i administrativni troškovi (G&A):**
 - Viši 6,7 % (normalizirano su viši 4,2 %) uslijed poboljšanja materijalnih uvjeta zaposlenika te troškova usluga u odnosu na usporedno razdoblje,
- **Troškovi prodaje i distribucije (S&D):**
 - Viši 8,6 %, ponajviše kao rezultat rasta troškova prijevoza i distribucije, viših troškova energije te poboljšanja materijalnih uvjeta zaposlenika,
- **Troškovi marketinga (MEX):**
 - Niži 0,1 % (Prehrana +5,1 %, a Farmaceutika -6,1 %),
- **Ostali troškovi (prihodi), neto:**
 - Iznosili su HRK -25m u 1. - 9. 2022 (pozitivan utjecaj), HRK -26m u 1. - 9. 2021. (pozitivan utjecaj); na što je naviše utjecalo kretanje tečajnih razlika po kupcima i dobavljačima (HRK +4m u 1. - 9. 2022., HRK +12m u 1. - 9. 2021.) te prihodi od prodaje neoperativne imovine i trošak vrijednosnog usklađenja dugotrajne nematerijalne imovine segmenta Farmaceutike u iznosu HRK 4m.

¹Normalizirano za jednokratne stavke.

Kontinuirano smanjenje zaduženosti i poboljšanje pokazatelja

(u HRKm) ¹	2021.	1. - 9. 2022.	% promjene
Financijski dug ²	494	536	8,6%
Novac i novčani ekvivalenti	33	210	528,9%
Neto dug	461	327	(29,0%)
Troškovi kamata	7	6	(18,2%)
Neto dug / normalizirana EBITDA	0,8	0,5	(31,7%)
Normalizirana EBIT / Trošak kamata	57	73	27,5%
Omjer kapitala i ukupne imovine	75,3%	71,5%	-378 bb

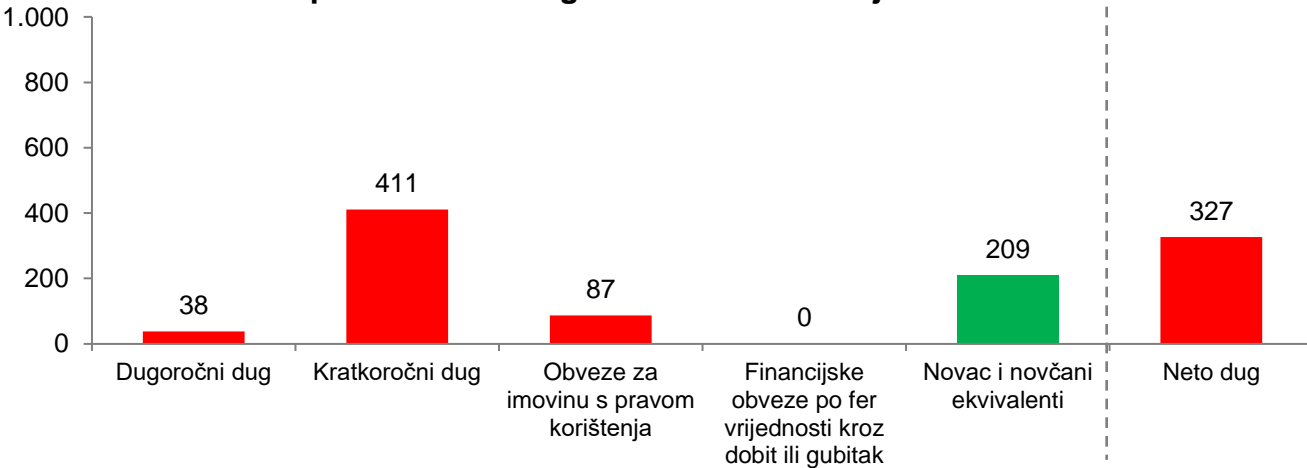
Valutna struktura duga na 30. rujna 2022.



Ključne značajke:




- Rast **financijskog duga** → uslijed rasta kratkoročnog duga,
- Pad **dugoročnog duga** → uslijed redovnih otplate dugoročnih kreditnih obveza,
- Rast **kratkoročnog duga** → zbog potrebe financiranja kratkoročnih obaveza, ponajviše obveza prema dobavljačima te isplate dividende,
- Niži **troškovi kamata** → kontinuirani pad uslijed redovne otplate kreditnih obveza,
- **Prosječan ponderirani trošak duga bez obveza za imovinu s pravom korištenja:**
 - Na 30. rujna 2022. → 0,7 %,
 - Na 31. prosinca 2016. → 2,5 %.

Komponente neto duga u HRKm na 30. rujna 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. rujan 2022. / 30. rujan 2021.	Utjecaj
Zalihe	 21,6 %	<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	 (11,2 %)	<ul style="list-style-type: none"> 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	 19,5 %	<ul style="list-style-type: none"> 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)	1. - 9. 2021.	1. - 9. 2022.	Δ
Neto novac od poslovnih aktivnosti	453	520	66
Neto novac od ulagačkih aktivnosti	(88)	(266)	(177)
Neto novac od financijskih aktivnosti	(254)	(78)	176
Neto promjena novca i novčanih ekvivalenata	112	176	65

- Za 2022. očekuju se **kapitalni izdaci** na razini od HRK 480m, u 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.



Kretanje cijene dionice Podravke u 1. - 9. 2022.



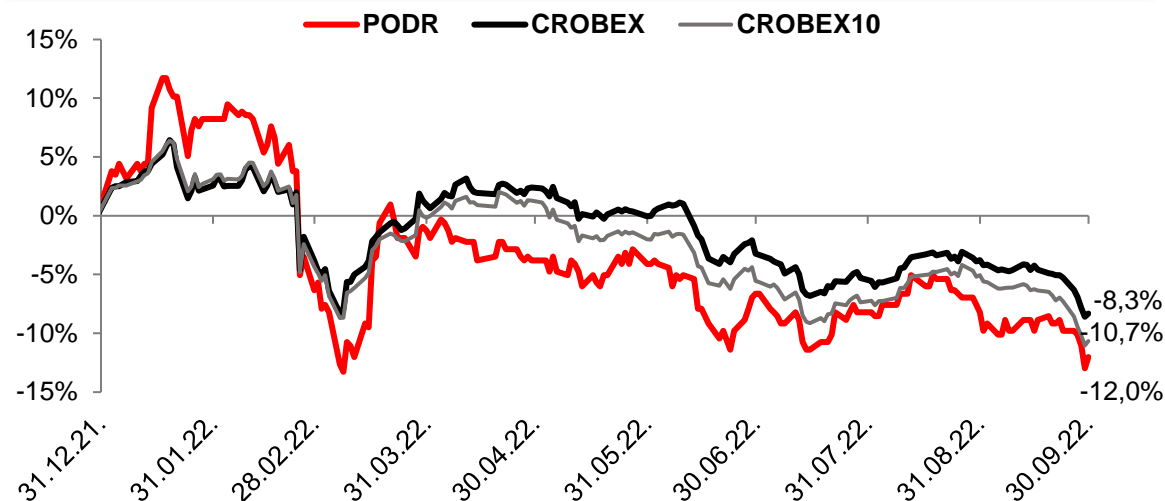
Ostvarenje na hrvatskom tržištu kapitala

(HRK; jedinice)	1. - 9. 2021.	1. - 9. 2022.	% promjene
Prosječna dnevna cijena	573,4	611,7	6,7%
Prosječan dnevni broj transakcija	12	26	125,7%
Prosječan dnevni volumen	1.581	1.059	(33,0%)
Prosječan dnevni promet	906.690	647.795	(28,6%)
Izveštajna dobit po dionici	44 ¹	46	3,1 %
Normalizirana dobit po dionici	43 ¹	45	2,8 %

Procjene analitičara

Analitičar	Preporuka	Ciljana cijena	Potencijal ²
InterCapital	Držati	HRK 718,00	29,1 %
Raiffeisen BANK	Držati	HRK 633,00	13,8 %
ERSTE Group	Držati prema Reducirati	HRK 575,00	3,4 %

Kretanje cijene dionice PODR u 1. - 9. 2022.



Peer grupa

Multiplikatori usp. Grupe ³	EV/ Prihodi	EV/ EBITDA	EV/EBIT	P/B	P/E
Prosječna ponderirana usp. Grupa	1,9	10,7	14,2	2,1	16,7
Normaliz. pros. pond. usp. Grupa ⁴	1,4	9,5	10,2	1,6	11,5
Grupa Podravka izvještajno	0,9	6,9	11,3	1,0	12,2
Grupa Podravka normalizirano ⁵	0,9	6,8	10,6	1,0	12,5

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 556,0) trgovanja na 30.09.2022.; ³Preuzeto s Bloomberga na 03.10.2022.; ⁴Izračunato isključujući maks. i min. vrijednosti; ⁵Normalizirano za stavke navedene u objavi 1. - 9. 2022. i objavi za 1. - 9. 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. - 9. 2022.

