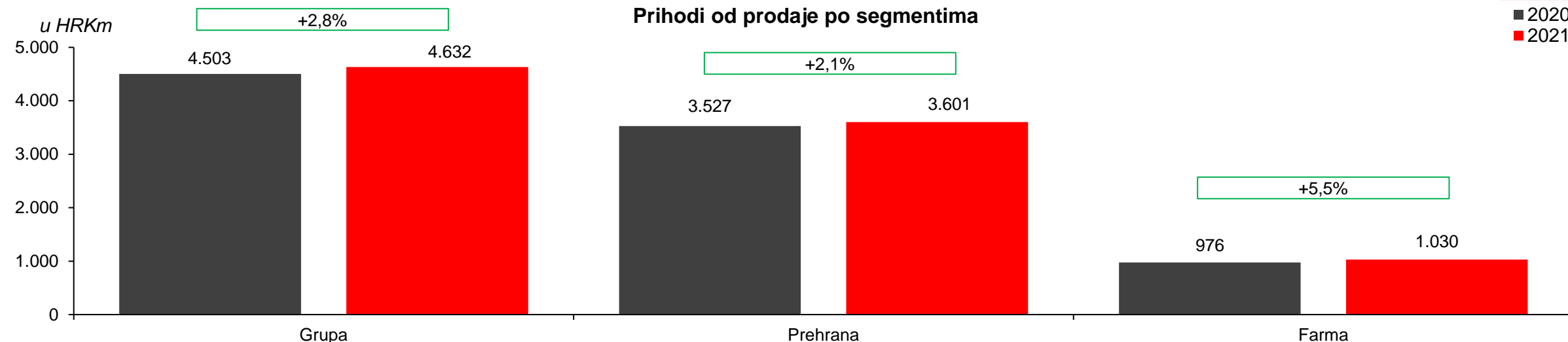




Rezultati poslovanja Grupe Podravka za razdoblje 1.-12. 2021.



Rast prodaje oba segmenta poslovanja



Grupa Podravka ostvarenje u 1.-12. 2021.^{1,2}:

- **Vlastiti brandovi** → 2,3% viši prihodi,
- **Ostala prodaja** → 8,4% viši prihodi,
- **Ukupno Grupa Podravka** → 2,8% viši prihodi.

Prehrana ostvarenje u 1.-12. 2021.^{1,2}:

- **Vlastiti brandovi** → 1,8% viši prihodi, rast prihoda od prodaje PP Kulinarstvo, Podravka hrana te Dječja hrana, slastice i snack uspješno su nadoknadili nižu prodaju ostalih PP u usporednom razdoblju,
- **Ostala prodaja** → 6,8% viši prihodi, ponajviše kao rezultat rasta prodaje trgovačke robe na tržištu Hrvatske, Beneluxa i Slovenije,
- **Ukupno Prehrana** → 2,1% viši prihodi.

Farmaceutika ostvarenje u 1.-12. 2021.^{1,2}:

- **Vlastiti brandovi** → 4,4% viši prihodi, kao rezultat rasta prodaje Lijekova na recept, ponajviše na tržištima Rusije, Bosne i Hercegovine te Slovenije,
- **Ostala prodaja** → 10,3% viši prihodi, uslijed rasta prodaje trgovačke robe na tržištu Bosne i Hercegovine,
- **Ukupno Farmaceutika** → 5,5% viši prihodi.

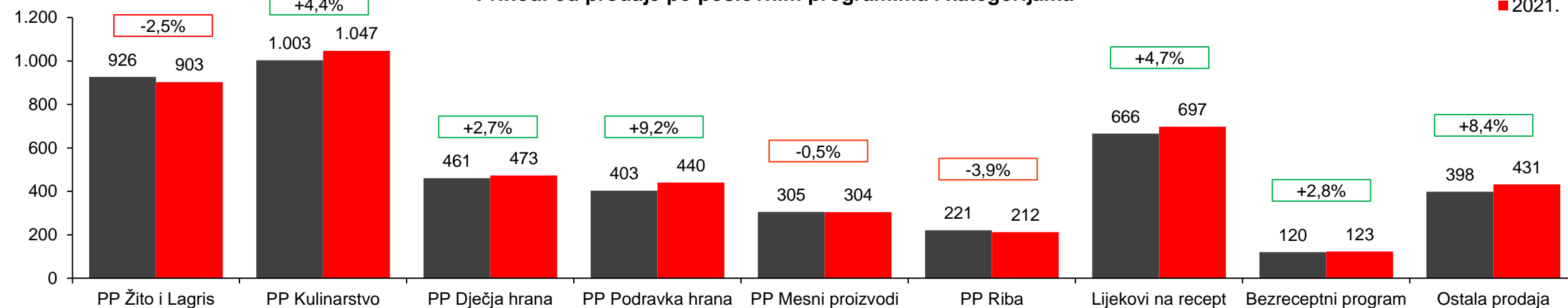
¹Situacija uzrokovana bolešću COVID-19 pozitivno je utjecala na kretanje prihoda od prodaje u 2020. godini kada je bio izražen efekt stvaranja zaliha prehrambenih i farmaceutskih proizvoda od strane kupaca na gotovo svim tržištima na kojima je Grupa Podravka prisutna. Povećana potražnja u 2020. godini 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 2021. godini, epidemiološka situacija također je imala značajan utjecaj u većini zemalja u kojima Grupa Podravka posluje, posebice regiji Adria (ponajviše u Hrvatskoj), a koji se razlikuje od utjecaja u 2020. godini. Negativan utjecaj na prihode od prodaje u prva tri mjeseca 2021. godine došao je 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 došao je od popuštanja mjera koje je krenulo u svibnju te značajnog popuštanja u trećem kvartalu, što je dalo vjetar u leđa turističkoj sezoni i dolasku stranih gostiju u Hrvatsku. Pozitivna kretanja nastavila su se do kraja 2021. godine s obzirom da nije bilo uvođenja novog *lockdown* kao što je to bio slučaj u usporednom razdoblju. Uspješna turistička sezona, popuštanje epidemioloških mjera u zemljama u kojima je Grupa Podravka prisutna sa svojim asortimanom, otvaranje Gastro kanala u Hrvatskoj i inozemstvu te izostanak strogih epidemioloških mjera u četvrtom kvartalu, pozitivno se odrazilo na kretanje prihoda od prodaje, no taj efekt nije moguće jasno procijeniti ni kvantificirati.

²Postoci u tekstu odnose se na ostvarenje u 1.-12. 2021. u usporedbi s 1.-12. 2020.

Rast prodaje najprofitabilnijih poslovnih programa



u HRKm



Ostvarenje poslovnih programa i kategorija u 1.-12. 2021.¹:

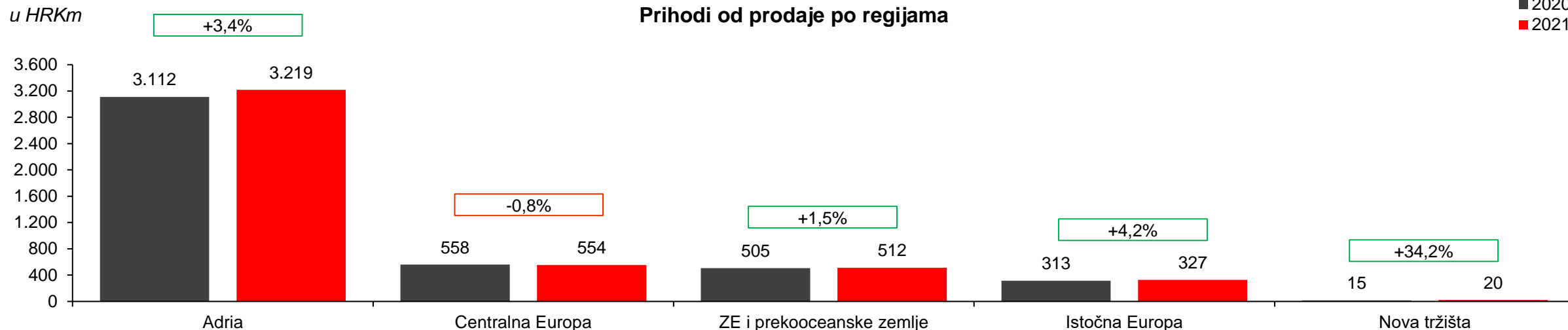
- **PP Žito i Lagris (-2,5%)** → niža prodaja ponajviše zbog niže prodaje u kategorijama privatne marke, Konditorstvo i Osnovne hrane, primarno na tržištima regije Zapadna Europa i Prekooceanske zemlje te Centralna Europa,
- **PP Kulinarstvo (+4,4%)** → viša prodaja ponajviše na Univerzalnim dodacima jela i Juhama. Značajan rast prodaje u regiji Adria te regiji Zapadna Europa i Prekooceanske zemlje,
- **PP Dječja hrana, slastice i snack (+2,7%)** → viša prodaja uslijed rasta prodaje kategorija Kremni namazi, Dječja hrana i Snack. Rast prodaje ostvaren u svim regijama,
- **PP Podravka hrana (+9,2%)** → viša prodaja uslijed rasta prodaje Brašna, Kondimenata i Povrća. Rast prihoda od prodaje većine regija, ponajviše regije Adria,
- **PP Mesni proizvodi, jela i namazi (-0,5%)** → pad prihoda zbog niže prodaje kategorija Ostali mesni proizvodi, Naresci i Paštete. Rast prihoda od prodaje regije Centralna Europa ublažilo je pad prihoda od prodaje ostalih regija,
- **PP Riba (-3,9%)** → niži prihodi uslijed pada prodaje kategorija Tuna u regiji Adria,
- **Lijekovi na recept (+4,7%)** → viši ponajviše uslijed rasta prodaje dermatoloških lijekova. Najveći doprinos rastu dolazi od tržišta Rusije, Bosne i Hercegovine te Slovačke,
- **Bezreceptni program (+2,8%)** → rast prodaje rezultat pada rasta podkategorije prirodni proizvodi na tržištu Hrvatske,
- **Ostala prodaja (+8,4%)** → u segmentu Farmaceutike rast prodaje za HRK 20m zbog rasta prodaje trgovačke robe na tržištu Bosne i Hercegovine; u segmentu Prehrane prodaja je rasla za HRK 14m zbog rasta prodaje trgovačke robe na tržištu Hrvatske.

¹Postoci u tekstu odnose se na ostvarenje u 1.-12. 2021. u usporedbi s 1.-12. 2020.

Rast prodaje gotovo svih regija



u HRKm



Ostvarenje regija u 1.-12. 2021.¹:

- Adria (+3,4%)** → prihodi **Prehrane** viši su 3,0%, zbog rasta prodaje PP Kulinarstvo i Podravka hrana; prihodi **Farmaceutike** viši su 5,0% ponajviše uslijed više potražnje i prodaje trgovačke robe i Lijekova na recept,
- Centralna Europa (-0,8%)** → prihodi **Prehrane** niži su 1,7%, gdje rast prodaje PP Podravka hrana i PP Mesni proizvodi, jela i namazi te PP Dječja hrana, slastice i snack nije uspio kompenzirati nižu prodaju ostalih poslovnih programa i trgovačke robe; Segment **Farmaceutike** ostvario je rast prihoda od 6,1%, zbog rasta prodaje Lijekova na recept i Bezreceptnog programa,
- Zapadna Europa i prekooceanske zemlje (+1,5%)** → prihodi **Prehrane** viši su 1,2% kao rezultat rasta gotovo svih poslovnih programa, s najvećim apsolutnim rastom PP Kulinarstvo, Podravka hrana te Dječja hrana, slastice i snack; prihodi segmenta **Farmaceutike** viši su HRK 2m (+72,0%) zbog rasta prodaje Lijekova na recept,
- Istočna Europa (+4,2%)** → prihodi **Prehrane** niži 0,5%, uslijed niže prodaje djela poslovnih programa; U segmentu **Farmaceutike** ostvaren je rast prihoda od 6,7% uslijed raste prodaje Lijekova na recept,
- Nova tržišta (+34,2%)** → rast prihoda **Prehrane** za HRK 5m (+39,4%) kao rezultat porasta prodaje Univerzalnih začina i Kremnih namaza; prihodi segmenta **Farmaceutike** su HRK 0,1m (-3,4%) niži zbog niže prodaje Lijekova na recept.

¹Postoci u tekstu odnose se na ostvarenje u 1.-12. 2021. u usporedbi s 1.-12. 2020.

Profitabilnosti Prehrane pod utjecajem troškovnih ušteda i pozitivnih tečajnih razlika

Prehrana (u HRKm)	IZVJEŠTAJNO				NORMALIZIRANO ¹			
	2020.	2021.	Δ	%	2020.	2021.	Δ	%
Prihodi od prodaje	3.527	3.601	74	2,1%	3.527	3.601	74	2,1%
Bruto dobit	1.191	1.194	3	0,2%	1.191	1.196	5	0,4%
EBITDA	388	381	(7)	(1,8%)	387	396	9	2,3%
EBIT	233	221	(12)	(4,9%)	232	243	11	4,6%
Neto dobit nakon MI	182	202	21	11,3%	181	195	14	7,6%
Bruto marža	33,8%	33,1%		-63 bb	33,8%	33,2%		-57 bb
EBITDA marža	11,0%	10,6%		-42 bb	11,0%	11,0%		+2 bb
EBIT marža	6,6%	6,1%		-46 bb	6,6%	6,7%		+16 bb
Neto marža nakon MI	5,2%	5,6%		+46 bb	5,1%	5,4%		+28 bb

Profitabilnost segmenta Prehrane u 1.-12. 2021.:

- **Bruto dobit** → viša 0,2% uz ostvarenu bruto maržu od 33,1%. U izvještajnom razdoblju zabilježeno je negativno kretanje cijena sirovina i materijala u odnosu na 2020. godinu. Procijenjen utjecaj kretanja sirovina i materijala u 2021. godini iznosio je negativnih HRK 17m² (ponajviše žitarice i mlinski proizvodi te ulja i masti),
- **EBIT** → niža 4,9%, normalizirana viša 4,6%. Pozitivan utjecaj dolazi od ušteda (troškovi marketinga) te od pozitivnog kretanja tečajnih razlika iz odnosa s kupcima i dobavljačima (HRK +4m u 1.-12. 2021.; HRK -10m u 1.-12. 2020.),
- **Neto dobit nakon MI** → viša HRK 21m, dok je normalizirana viša HRK 14m u odnosu na 1.-12. 2020. Utjecaj na neto dobit nakon MI imalo je i povoljno kretanje tečajnih razlika po kreditima (HRK +1m u 1.-12. 2021.; HRK -3m u 1.-12. 2020.) te niži financijski troškovi. Porezni trošak je, uslijed utjecaja odgođenog poreza, niži za HRK 26m.

¹Normalizirano za jednokratne stavke.

²Dobiveno kao utrošene količine sirovina i materijala u 1.-12. 2021.*cijene iz 1.-12. 2021. – utrošene količine sirovina i materijala u 1.-12. 2021.*cijene iz 1.-12. 2020.

Poboljšanje profitabilnosti segmenta Farmaceutike



Farmaceutika (u HRKm)	IZVJEŠTAJNO				NORMALIZIRANO ¹			
	2020.	2021.	Δ	%	2020.	2021.	Δ	%
Prihodi od prodaje	976	1.030	54	5,5%	976	1.030	54	5,5%
Bruto dobit	468	485	16	3,5%	466	485	19	4,1%
EBITDA	159	211	52	32,9%	156	212	56	35,8%
EBIT	100	144	44	44,6%	93	147	54	58,2%
Neto dobit nakon MI	67	107	40	59,2%	63	109	46	72,5%
Bruto marža	48,0%	47,0%		-94 bb	47,7%	47,0%		-65 bb
EBITDA marža	16,2%	20,5%		+421 bb	16,0%	20,5%		+458 bb
EBIT marža	10,2%	14,0%		+378 bb	9,5%	14,3%		+475 bb
Neto marža nakon MI	6,9%	10,4%		+350 bb	6,5%	10,6%		+411 bb

Profitabilnost segmenta Farmaceutike u 1.-12. 2021.:

- **Bruto dobit** → izvještajna je viša 3,5%, dok je normalizirana viša za 4,1%. Bruto marža iznosi 47,0%, što je niže u odnosu na usporedno razdoblje zbog porasta udjela trgovačke robe u prihodima od prodaje,
- **EBIT** → izvještajna je viša HRK 44m, dok je normalizirana viša HRK 54m, kao rezultat pozitivnog kretanja tečajnih razlika po kupcima i dobavljačima (HRK +10m u 1.-12. 2021.; HRK -36 u 1.-12. 2020.),
- **Neto dobit nakon MI** → izvještajna je viša HRK 40m, dok je normalizirana viša HRK 46m. Na neto dobit nakon MI je utjecalo i povoljno kretanje tečajnih razlika po kreditima (HRK +0m u 1.-12. 2021.; HRK -1m u 1.-12. 2020.). Porezni trošak je viši za HRK 9m.

¹Normalizirano za jednokratne stavke.

Profitabilnost Grupe pod utjecajem pozitivnih tečajnih razlika

Grupa (u HRKm)	IZVJEŠTAJNO				NORMALIZIRANO ¹			
	2020.	2021.	Δ	%	2020.	2021.	Δ	%
Prihodi od prodaje	4.503	4.632	128	2,8%	4.503	4.632	128	2,8%
Bruto dobit	1.659	1.678	19	1,1%	1.657	1.680	24	1,4%
EBITDA	547	592	45	8,3%	543	608	65	11,9%
EBIT	332	365	33	9,9%	325	390	65	19,9%
Neto dobit nakon MI	249	309	60	24,2%	244	304	60	24,4%
Bruto marža	36,8%	36,2%		-62 bb	36,8%	36,3%		-51 bb
EBITDA marža	12,1%	12,8%		+64 bb	12,1%	13,1%		+106 bb
EBIT marža	7,4%	7,9%		+51 bb	7,2%	8,4%		+120 bb
Neto marža nakon MI	5,5%	6,7%		+115 bb	5,4%	6,6%		+114 bb

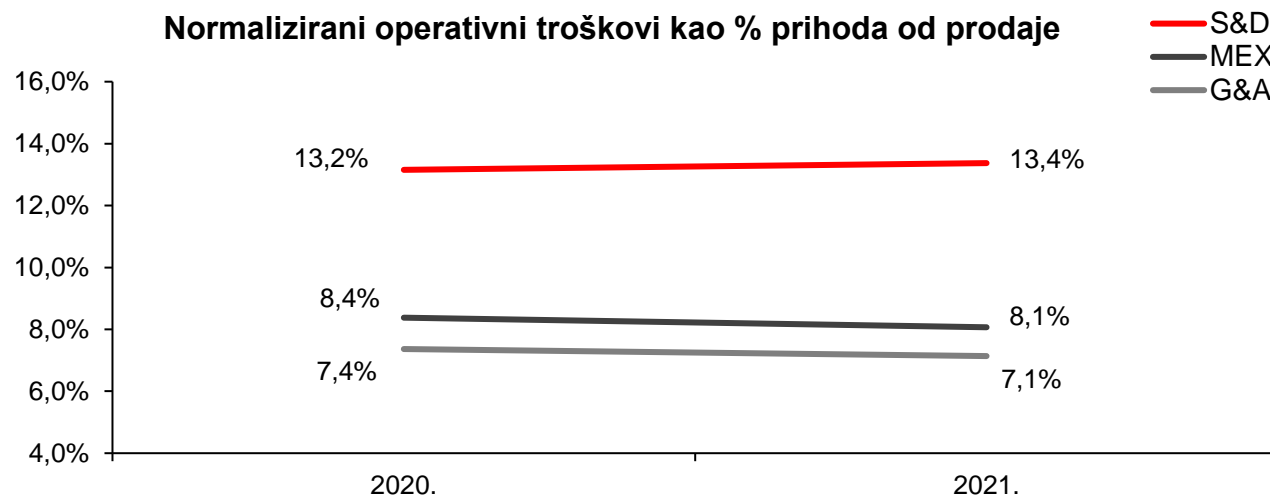
Profitabilnost Grupe u 1.-12. 2021.:

- **Bruto dobit** → izvještajno raste 1,1%, dok je normalizirana viša 1,4%. Troškovi sadržani u prodanim proizvodima pritom su rasli 3,9%, dok je ostvarena izvještajna bruto marža od 36,2%,
- **EBIT** → Izvještajna je viša za HRK 33m, dok je normalizirana viša za HRK 65m. Pozitivan utjecaj dolazi od nižih troškova marketinga te povoljnog kretanja tečajnih razlika iz odnosa s kupcima i dobavljačima (+13 mil. kuna u 1.-12. 2021.; -46 mil. kuna u 1.-12. 2020.),
- **Neto dobit nakon MI** → izvještajna je viša HRK 60m, dok je normalizirana viša za HRK 60m. Na neto dobit nakon MI utjecalo je i povoljno kretanje tečajnih razlika po kreditima (HRK +1m u 1.-12. 2021.; HRK -4m u 1.-12. 2020.) te niži financijski troškovi. Porezni trošak je niži za HRK 16m zbog utjecaja odgođenog poreza u segmentu Prehrane.

¹Normalizirano za jednokratne stavke.

Pozitivne tečajne razlike ublažile rast operativnih troškova

Operativni troškovi 1.-12. 21. vs. 1.-12. 20. % promjena	IZVJEŠTAJNO	NORMALIZIRANO ¹
Troškovi sadržani u prodanim proizvodima (COGS)	3,9%	3,7%
Opći i administrativni troškovi (G&A)	3,0%	(0,4%)
Troškovi prodaje i distribucije (S&D)	4,5%	4,5%
Troškovi marketinga (MEX)	(1,0%)	(1,0%)
Ostali troškovi (prihodi), neto	(225,0%)	(209,8%)
Ukupno	2,3%	1,5%



Ključne značajke operativnih troškova u 1.-12. 2021:

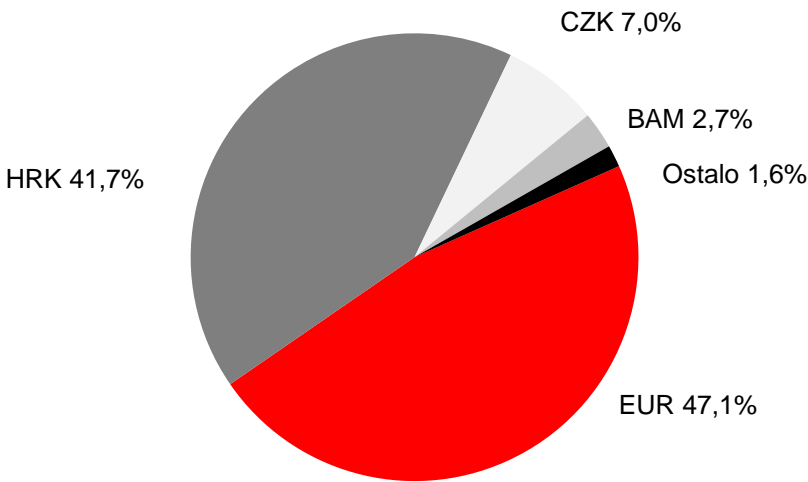
- **Troškovi sadržani u prodanim proizvodima (COGS):**
 - Viši 3,9% (normalizirano su rasli 3,7%) kao rezultat više razine prodaje, strukture prodaje, poboljšanja materijalnih prava zaposlenika te kretanja cijena sirovina i materijala (procijenjen negativan utjecaj u segmentu Prehrane od HRK 17m),
- **Opći i administrativni troškovi (G&A):**
 - Viši 3,0% (normalizirano su niži 0,4%), zbog poboljšanja materijalnih prava zaposlenika i ostalih troškova u odnosu na 2020. godinu,
- **Troškovi prodaje i distribucije (S&D):**
 - Viši 4,5% (normalizirano su viši 4,5%) uslijed poboljšanja materijalnih prava zaposlenika, viših troškova usluga prijevoza i ostalih troškova,
- **Troškovi marketinga (MEX):**
 - Niži 1,0% (Prehrana -3,6%, a Farmaceutika +2,8%),
- **Ostali troškovi (prihodi), neto:**
 - Iznosili su HRK -27m u 1.-12. 2021 (pozitivan utjecaj); HRK +21m u 1.-12. 2020. (negativan utjecaj), na što je naviše utjecalo povoljno kretanje tečajnih razlika po kupcima i dobavljačima (HRK +13m u 1.-12. 2021., HRK -46m u 1.-12. 2020.).

¹Normalizirano za jednokratne stavke.

Značajno smanjenje zaduženosti i poboljšanje pokazatelja

(u HRKm) ¹	2020.	2021.	% promjene
Financijski dug ²	785	494	(37,1%)
Novac i novčani ekvivalenti	52	33	(35,8%)
Neto dug	733	461	(37,2%)
Troškovi kamata	12	7	(40,4%)
Neto dug / normalizirana EBITDA	1,4	0,8	(43,9%)
Normalizirana EBIT / Trošak kamata	28	57	101,3%
Omjer kapitala i ukupne imovine	69,4%	75,3%	+592 bb

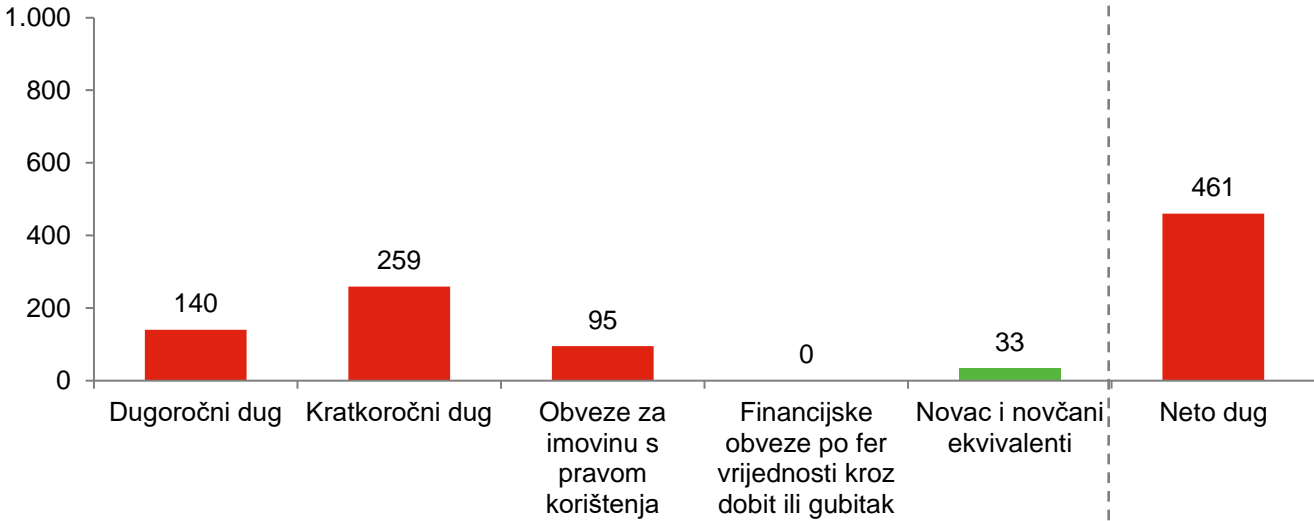
Valutna struktura duga na 31. prosinca 2021.



Ključne značajke:




- Pad **financijskog duga** → uslijed pada svih komponenti duga,
- Pad **dugoročnog duga** → uslijed redovitih otplata dugoročnih kredita,
- Pad **kratkoročnog duga** → uslijed redovitih otplata kratkoročnih kredita,
- 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 31. prosinca 2021. → 0,9%,
 - Na 31. prosinca 2016. → 2,5%.

Komponente neto duga u HRKm na 31. prosinca 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.

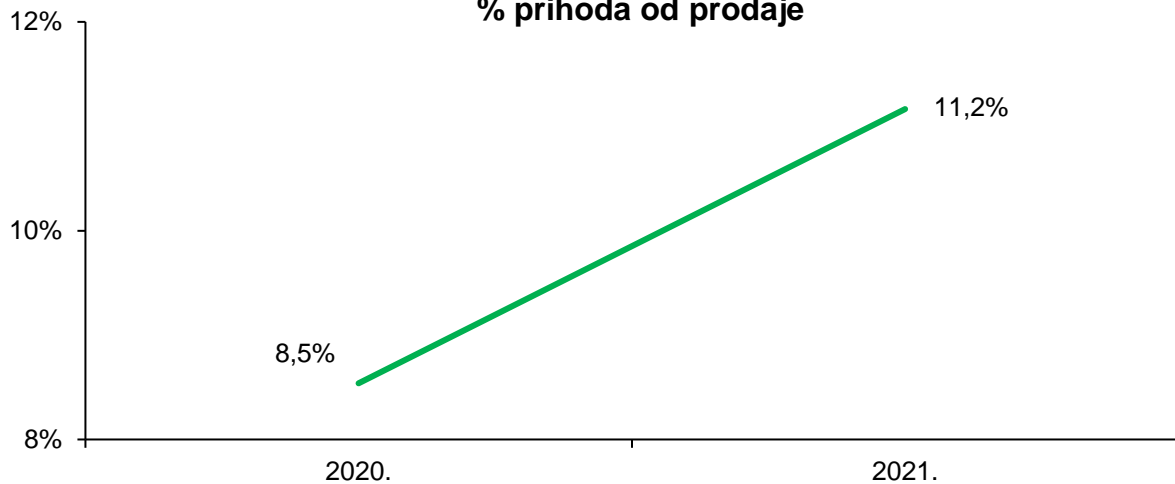
Visoka razina neto novčanog toka iz poslovnih aktivnosti

Kretanje radnog kapitala u bilanci	31. prosinac 2021. / 31. prosinac 2020.	Utjecaj
Zalihe	 (4,8%)	• Navedeno kretanje je rezultat smanjenja zaliha oba segmenta poslovanja u izvještajnom razdoblju,
Potraživanja od kupaca i ostala potraživanja	 5,5%	• Navedeno odstupanje je u skladu s razvojem redovnog poslovanja oba segmenta u izvještajnom razdoblju,
Obveze prema dobavljačima i ostale obveze	 (4,3%)	• Navedeno odstupanje ponajviše je rezultat redovnog razvoja poslovanja u izvještajnom razdoblju.

(u HRKm)	2020.	2021.	Δ
Neto novac od poslovnih aktivnosti	385	517	133
Neto novac od ulagačkih aktivnosti	(187)	(156)	31
Neto novac od financijskih aktivnosti	(201)	(379)	(178)
Neto promjena novca i novčanih ekvivalenata	(4)	(19)	(15)

- Za 2022. očekuju se **kapitalni izdaci** na razini od HRK 500m, u 2023. očekuju se izdaci od HRK500m, dok se u razdoblju 2024.-2025. očekuju kapitalni izdaci na razini oko HRK 250m.

Neto novčani tok iz poslovnih aktivnosti kao % prihoda od prodaje



Kretanje cijene dionice Podravke u 1.-12. 2021.



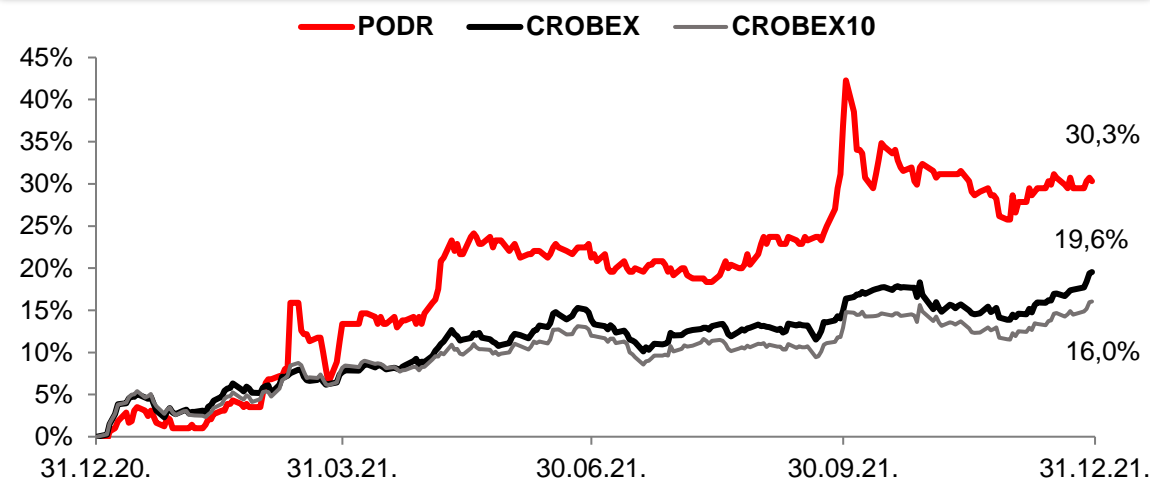
Ostvarenje na hrvatskom tržištu kapitala

(HRK; jedinice)	2020.	2021.	% promjene
Prosječna dnevna cijena	413,3	589,2	42,6%
Prosječan dnevni broj transakcija	14	13	(0,5%)
Prosječan dnevni volumen	1.277	1.488	16,5%
Prosječan dnevni promet	527.878	876.747	66,1%
Izveštajna dobit po dionici	36	44	23,9%
Normalizirana dobit po dionici	35	43	24,1%

Procjene analitičara

Analitičar	Preporuka	Ciljana cijena	Potencijal ¹
InterCapital	Kupiti	HRK 718,00	13,6%
Raiffeisen BANK	Držati	HRK 603,00	(4,6%)
ERSTE Group	Držati	HRK 595,00	(5,9%)

Kretanje cijene dionice PODR u 1.-12. 2021.



Peer grupa

Multiplikatori usp. Grupe ²	EV/ Prihodi	EV/ EBITDA	EV/EBIT	P/B	P/E
Prosječna ponderirana usp. Grupa	2,1	19,2	14,5	2,5	17,3
Normaliz. pros. pond. usp. Grupa ³	1,6	11,7	12,8	1,9	16,7
Grupa Podravka izvještajno	1,1	8,4	13,6	1,2	14,4
Grupa Podravka normalizirano ⁴	1,1	8,2	12,8	1,2	14,7

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 632,00) trgovanja na 31.12.2021.; ³Preuzeto s Bloomberg na 28.02.2022.; ⁴Izračunato isključujući maks. i min. vrijednosti; ⁵Normalizirano za stavke navedene u objavi 1.-12. 2021. i objavi za 1.-12. 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.-12. 2021.

