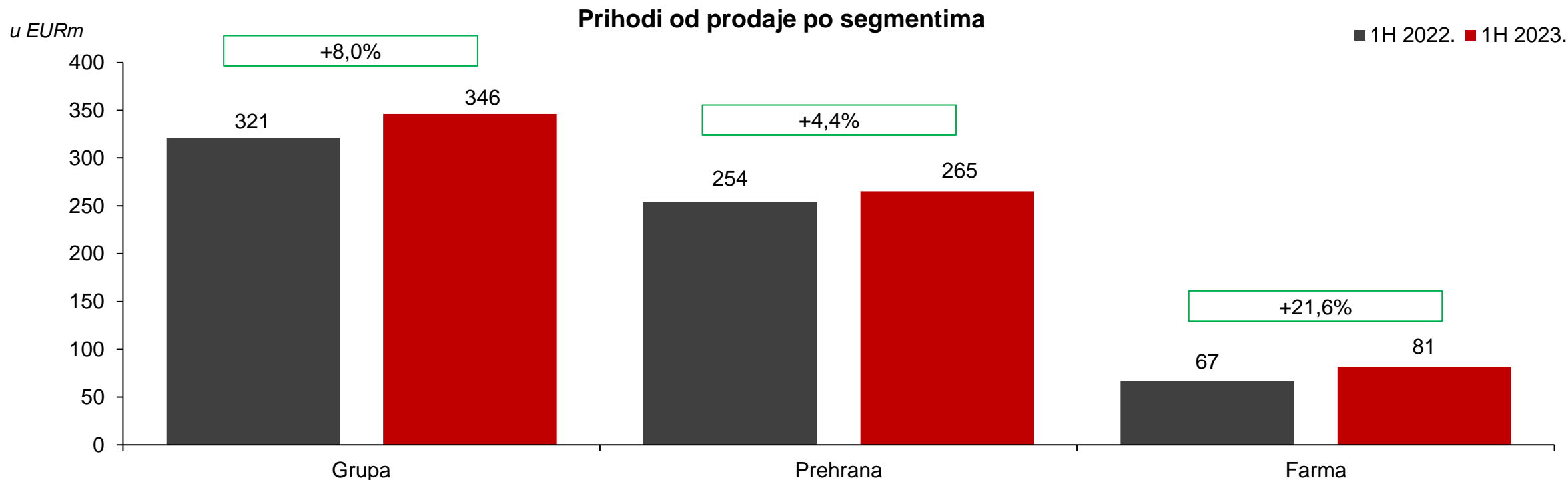




**Rezultati poslovanja Grupe Podravka  
za razdoblje 1. - 6. 2023.**

*Uvijek sa srcem!*





## Grupa Podravka ostvarenje u 1. - 6. 2023.<sup>1</sup>:

- **Vlastiti brandovi** → 8,5% viši prihodi,
- **Ostala prodaja** → 3,1% viši prihodi,
- **Ukupno Grupa Podravka** → 8,0% viši prihodi.

## Prehrana ostvarenje u 1. - 6. 2023.<sup>1</sup>:

- **Vlastiti brandovi** → 4,5% viši prihodi, rast prihoda od prodaje većine poslovnih programa,
- **Ostala prodaja** → 3,3% viši prihodi, kao rezultat rasta prodaje trgovačke robe na tržištima SAD-a i Češke,
- **Ukupno Prehrana** → 4,4% viši prihodi.

## Farmaceutika ostvarenje u 1. - 6. 2023.<sup>1</sup>:

- **Vlastiti brandovi** → 26,7% viši prihodi, kao rezultat rasta prihoda od prodaje Lijekova na recept i Bezreceptnih lijekova,
- **Ostala prodaja** → 2,8% viši prihodi, uslijed rasta prodaje trgovačke robe na tržištu Bosne i Hercegovine te Hrvatske,
- **Ukupno Farmaceutika** → 21,6% viši prihodi.

<sup>1</sup>Postoci u tekstu odnose se na ostvarenje u 1. - 6. 2023. u usporedbi s 1. - 6. 2022.

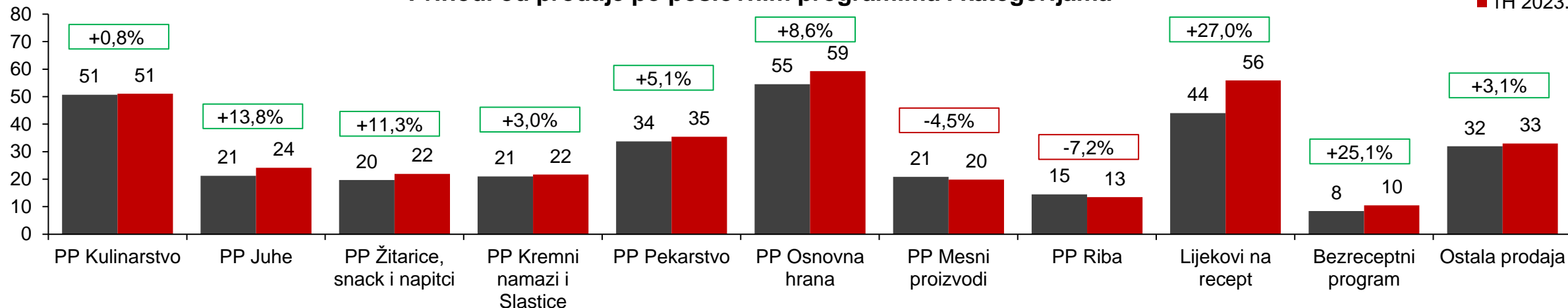
# Rast prihoda od prodaje većine poslovnih programa



u EURm

## Prihodi od prodaje po poslovnim programima i kategorijama

■ 1H 2022.  
■ 1H 2023.



### Ostvarenje poslovnih programa i kategorija u 1. - 6. 2023.<sup>1</sup>:

- **PP Kulinarstvo (+0,8%)** → viši prihodi ponajviše na tržištima Hrvatske i Slovenije te Jugoistočne Europe, što je ublažilo pad prihoda na tržištu Poljske. Niže ostvarenje na tržištu Poljske povezano je s procesom restrukturiranja i sažimanja portfelja,
- **PP Juhe (+13,8%)** → 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 (+11,3%)** → viši prihodi kroz rast gotovo svih kategorija, primarno na tržištima Hrvatske, Slovenije, Bosne i Hercegovine te Srbije,
- **PP Kremni namazi i Slastice (+3,0%)** → viši prihodi ostvareni su na Tržištima Hrvatske i Slovenije te u regiji Jugoistočna Europa uz rast gotovo svih kategorija, pri čemu je značajan prodajno marketinški fokus bio na liderskim proizvodima unutar poslovnog programa,
- **PP Pekarstvo (+5,1%)** → viši prihodi uz istovremenu provedbu optimizacije asortimana portfelja poslovnog programa s ciljem povećanja profitabilnosti. Rast prihoda je primarno ostvaren uslijed viših prihoda kategorija Kruh, Peciva te Torte i kolači,
- **PP Osnovna hrana (+8,6%)** → viši prihodi uslijed rasta prihoda većine kategorija ponajviše Prerađeno voće, Kondimenti te Brašno. Rastu prihoda od prodaje najviše doprinosi tržište Hrvatske koje je ujedno i najznačajnije tržište u portfelju poslovnog programa,
- **PP Mesni proizvodi (-4,5%)** → niži prihodi, uz istovremenu provedbu optimizacije portfelja poslovnog programa te ukidanja nisko obrtajnih proizvoda s ciljem podizanja profitabilnosti, primarno na tržištu Hrvatske,
- **PP Riba (-7,2%)** → niži prihodi, što je uzrokovano padom prihoda gotovo svih potkategorija, primarno potkategorije Tune, uslijed promjena navika potrošnje potrošača. Tijekom izvještajnog razdoblja lansirani su novi inovativni proizvodi unutar kategorije Riblje salate koji bilježe pozitivan trend rasta,
- **Lijekovi na recept (+27,0%)** → viši prihodi, ponajviše uslijed rasta prodaje dermatoloških lijekova, lijekova za živčani sustav te lijekova za srce i krvne žile,
- **Bezreceptni program (+25,1%)** → viši prihodi, kao rezultat rasta prihoda potkategorije OTC lijekova,
- **Ostala prodaja (+3,1%)** → u segmentu Prehrane ostala prodaja rasla je za 0,6 mil. eura (+3,3%), ponajviše uslijed rasta prodaje trgovačke robe na tržištima SAD-a i Češke. U segmentu Farmaceutike ostala prodaja rasla je 0,4 mil. eura (+2,8%), ponajviše uslijed više prodaje trgovačke robe na tržištu Bosne i Hercegovine te Hrvatske.

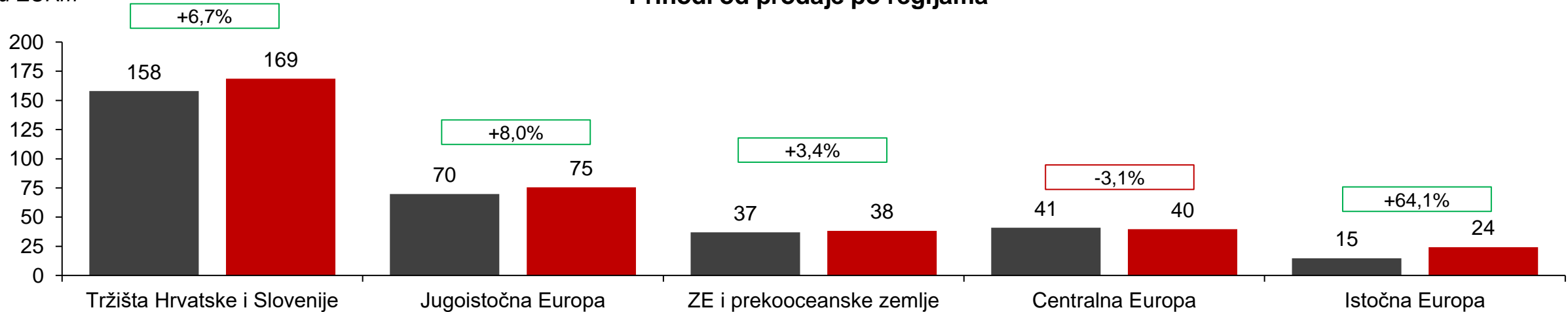
<sup>1</sup>Postoci u tekstu odnose se na ostvarenje u 1. - 6. 2023. u usporedbi s 1. - 6. 2022.

# Rast prihoda od prodaje gotovo svih regija

u EURm

## Prihodi od prodaje po regijama

■ 1H 2022. ■ 1H 2023.



### Ostvarenje regija u 1. - 6. 2023.<sup>1</sup>:

- **Tržište Hrvatske i Slovenije (+6,7%)** → prihodi **Prehrane** viši su 7,6% ponajviše uslijed rasta prihoda poslovnih programa Osnovna hrana te Žitarice, snack i napitci; prihodi **Farmaceutike** viši su 2,6% uslijed viših prihoda Lijekova na recept i Bezreceptnog programa,
- **Jugoistočna Europa (+8,0%)** → prihodi **Prehrane** viši su 8,6%, 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 6,7%, ponajviše zbog rasta prihoda Lijekova na recept i Bezreceptnog programa,
- **Zapadna Europa i prekoceanske zemlje (3,4%)** → prihodi **Prehrane** viši su 3,4% uslijed rasta prihoda poslovnog programa Pekarstvo te razvoja distribucije na tržištu SAD-a, gdje se vide prvi rezultati suradnje s Atlantic Grupom; prihodi segmenta **Farmaceutike** viši su za 9 tis. eura (+3,2%) ponajviše uslijed rasta prihoda ostale prodaje,
- **Centralna Europa (-3,1%)** → prihodi **Prehrane** niži su -5,3%, primarno kao rezultat pada prihoda poslovnih programa Osnovna hrana te Kulinarstvo. Niže ostvarenje Centralne Europe povezano je s procesom restrukturiranja i sažimanja portfelja na tržištu Poljske, s ciljem povećanja profitabilnosti; segment **Farmaceutike** ostvario je rast prihoda od +11,8% uslijed više prodaje kategorije Lijekova na recept,
- **Istočna Europa (+64,1%)** → niži prihodi **Prehrane** za -41,9% uslijed prestanka poslovanja na tržištu Rusije; prihodi segmenta **Farmaceutike** su viši +118,0%, ponajviše zbog rasta prodaje Lijekova na recept.

<sup>1</sup>Postoci u tekstu odnose se na ostvarenje u 1. - 6. 2023. u usporedbi s 1. - 6. 2022.

## Segment Prehrane – profitabilnost pod utjecajem rasta cijena sirovina i energenata



Prehrana (u EURm)	IZVJEŠTAJNO				NORMALIZIRANO <sup>1</sup>			
	1H 2022.	1H 2023.	Δ	%	1H 2022.	1H 2023.	Δ	%
Prihodi od prodaje	254,0	265,2	11,2	4,4%	254,0	265,2	11,2	4,4%
Bruto dobit	85,2	82,1	(3,1)	(3,6%)	85,2	82,1	(3,1)	(3,6%)
EBITDA	33,8	27,1	(6,7)	(19,8%)	33,1	27,8	(5,4)	(16,2%)
EBIT	23,2	15,6	(7,6)	(32,6%)	22,6	16,3	(6,2)	(27,7%)
Neto dobit nakon MI	18,7	32,2	13,5	71,9%	18,1	13,0	(5,0)	(27,9%)
Bruto marža	33,5%	31,0%		-259 bb	33,5%	31,0%		-259 bb
EBITDA marža	13,3%	10,2%		-308 bb	13,0%	10,5%		-257 bb
EBIT marža	9,1%	5,9%		-324 bb	8,9%	6,1%		-273 bb
Neto marža nakon MI	7,4%	12,1%		+476 bb	7,1%	4,9%		-220 bb

### Profitabilnost segmenta Prehrane u 1. - 6. 2023.:

- **Bruto dobit** → niža za 3,1 mil. eura, uz ostvarenu nižu bruto maržu na razini 31,0%,
- **EBIT** → izvještajna niža za 7,6 mil. eura, normalizirana niža za 6,2 mil. eura. Značajan negativan utjecaj na operativnu dobit (EBIT) došao je od: i) rasta troškova sirovina, ambalaže i energenata za 9,3 mil. eura (+8,3%), ii) investiranja u poboljšanje materijalnih uvjeta zaposlenika za 3,2 mil. eura (+5,6%) te iii) investicijskog ciklusa, što je rezultiralo rastom troškova amortizacije za 0,9 mil. eura (+8,5%),
- **Neto dobit nakon MI** → izvještajna viša za 13,5 mil. eura zbog utjecaja poreznih olakšica temeljem Zakona o poticanju ulaganja u iznosu od 19,7 mil. eura, dok je na normaliziranoj razini niža za 5,0 mil. eura.

<sup>1</sup>Normalizirano za jednokratne stavke.

## Segment Farmaceutike – viši prihodi i marže



Farmaceutika (u EURm)	IZVJEŠTAJNO				NORMALIZIRANO <sup>1</sup>			
	1H 2022.	1H 2023.	Δ	%	1H 2022.	1H 2023.	Δ	%
Prihodi od prodaje	66,7	81,0	14,4	21,6%	66,7	81,0	14,4	21,6%
Bruto dobit	31,7	40,1	8,4	26,4%	31,7	40,1	8,4	26,4%
EBITDA	14,7	21,2	6,5	44,4%	15,1	21,2	6,2	41,0%
EBIT	10,3	16,8	6,5	63,1%	10,7	16,8	6,1	57,7%
Neto dobit nakon MI	7,6	13,0	5,4	71,5%	7,9	13,0	5,1	65,2%
Bruto marža	47,6%	49,5%		+188 bb	47,6%	49,5%		+188 bb
EBITDA marža	22,1%	26,2%		+414 bb	22,6%	26,2%		+362 bb
EBIT marža	15,5%	20,7%		+528 bb	16,0%	20,7%		+475 bb
Neto marža nakon MI	11,4%	16,1%		+467 bb	11,8%	16,1%		+424 bb

### Profitabilnost segmenta Farmaceutike u 1. - 6.2023.:

- **Bruto dobit** → je viša za 8,4 mil. eura, uz rast bruto marže s 47,6% na 49,5%,
- **EBIT** → viši za 6,5 mil. eura. Najveći utjecaj na rast operativne dobiti (EBIT) došao je od rasta prihoda od prodaje te rasta bruto marže, dok određeni negativan utjecaj dolazi od kretanja tečajnih razlika iz odnosa s kupcima i dobavljačima (-0,4 mil. eura u 1. - 6. 2023.; 1,0 mil. eura u 1. - 6. 2022.),
- **Neto dobit nakon MI** → viša za 5,4 mil. eura. Povrh utjecaja iznad EBIT razine, utjecaj na neto dobit nakon manjinskih interesa imao je i viši porezni trošak uslijed ostvarene više razine dobiti prije poreza.

<sup>1</sup>Normalizirano za jednokratne stavke.



# Podravka Grupa – normalizirana profitabilnost na razini usporednog razdoblja













Grupa (u EURm)	IZVJEŠTAJNO				NORMALIZIRANO <sup>1</sup>			
	1H 2022.	1H 2023.	Δ	%	1H 2022.	1H 2023.	Δ	%
Prihodi od prodaje	320,7	346,3	25,6	8,0%	320,7	346,3	25,6	8,0%
Bruto dobit	116,9	122,2	5,3	4,5%	116,9	122,2	5,3	4,5%
EBITDA	48,5	48,3	(0,1)	(0,3%)	48,2	49,0	0,8	1,7%
EBIT	33,5	32,4	(1,1)	(3,2%)	33,2	33,1	(0,1)	(0,3%)
Neto dobit nakon MI	26,3	45,2	18,9	71,8%	25,9	26,0	0,1	0,4%
Bruto marža	36,5%	35,3%		-117 bb	36,5%	35,3%		-117 bb
EBITDA marža	15,1%	14,0%		-116 bb	15,0%	14,2%		-87 bb
EBIT marža	10,5%	9,4%		-108 bb	10,4%	9,6%		-79 bb
Neto marža nakon MI	8,2%	13,1%		+485 bb	8,1%	7,5%		-57 bb

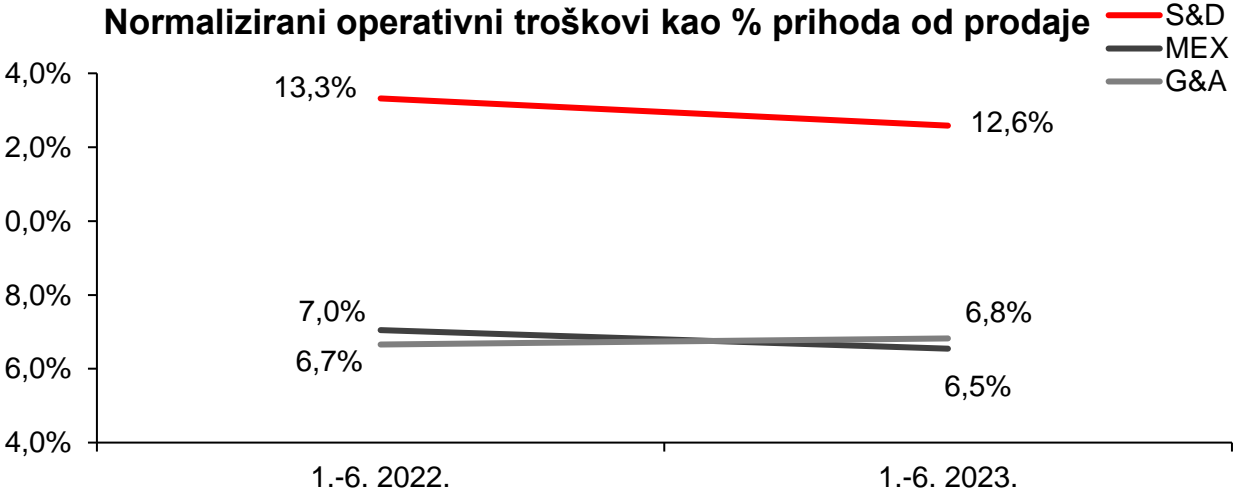
## Profitabilnost Grupe u 1. - 6. 2023.:

- **Bruto dobit** → raste za 5,3 mil. eura, gdje je pozitivan doprinos došao od segmenta Farmaceutike,
- **EBIT** → izvještajni je niži za 1,1 mil. eura (-3,2%), dok je normalizirana operativna dobit (EBIT) na razini usporednog razdoblja,
- **Neto dobit nakon MI** → izvještajna je viša za 18,9 mil. eura (+71,8%) uslijed rasta neto dobiti Prehrane i Farmaceutike, dok je normalizirana viša za 0,1 mil. eura (+0,4%).

<sup>1</sup>Normalizirano za jednokratne stavke.

# Operativni troškovi pod utjecajem kretanja cijena sirovina, ambalaže i energenata

Operativni troškovi 1. - 6. 23. vs. 1. - 6. 22. % promjena	IZVJEŠTAJNO	NORMALIZIRANO <sup>1</sup>
Troškovi sadržani u prodanim proizvodima (COGS)	10,0% 	10,0% 
Opći i administrativni troškovi (G&A)	11,5% 	10,7% 
Troškovi prodaje i distribucije (S&D)	2,0% 	2,0% 
Troškovi marketinga (MEX)	0,3% 	0,3% 
Ostali troškovi (prihodi), neto	(79,7%) 	(73,6%) 
<b>Ukupno</b>	<b>9,3%</b> 	<b>8,9%</b> 



## Ključne značajke operativnih troškova u 1. - 6. 2023:

- **Troškovi sadržani u prodanim proizvodima (COGS):**
  - porasli su 10,0% 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 2,5 mil. eura (+11,5 %), ponajviše uslijed investiranja u poboljšanje materijalnih uvjeta zaposlenika,
- **Troškovi prodaje i distribucije (S&D):**
  - viši za 0,8 mil. eura (+2,0 %) u odnosu na usporedno razdoblje, ponajviše kao rezultat rasta troškova prijevoza i distribucije te investiranja u poboljšanje materijalnih uvjeta zaposlenika,
- **Troškovi marketinga (MEX):**
  - viši 0,3% (marketing ulaganja +4,9%, troškovi marketing odjela -3,7%),
- **Ostali troškovi (prihodi), neto:**
  - iznosili su -0,7 mil. eura (pozitivan utjecaj), dok su u usporednom razdoblju iznosili -3,7 mil. eura (pozitivan utjecaj). Na navedeno su najviše utjecale tečajne razlike iz odnosa s kupcima i dobavljačima koje su u 1. - 6. 2023. godine iznosile -0,4 mil. eura, dok su u prethodnom razdoblju iznosile +1,8 mil. eura.

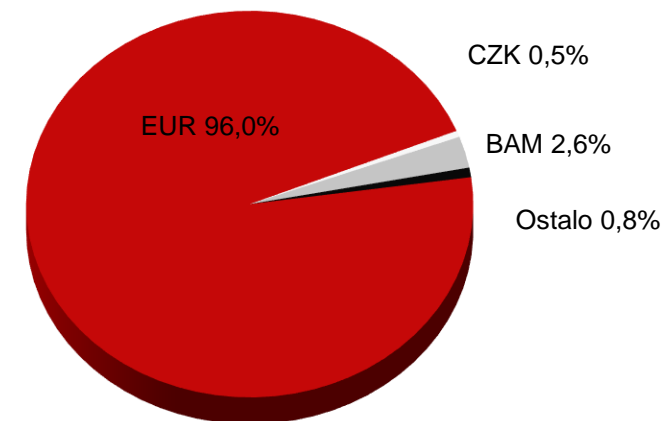
<sup>1</sup>Normalizirano za jednokratne stavke.



# Kontinuirano poboljšanje pokazatelja zaduženosti

(u EURm) <sup>1</sup>	2022.	1H 2023.	% promjene
Financijski dug <sup>2</sup>	84,0	70,6	(16,0%)
Novac i novčani ekvivalenti	21,9	50,7	131,4%
Neto dug	62,1	19,9	(68,0%)
Troškovi kamata	0,72	0,66	(9,1%)
Neto dug / normalizirana EBITDA	0,75	0,24	(68,3%)
Normalizirana EBIT / Trošak kamata	73,3	80,4	9,8%
Omjer kapitala i ukupne imovine	71,8%	72,2%	+42 bb

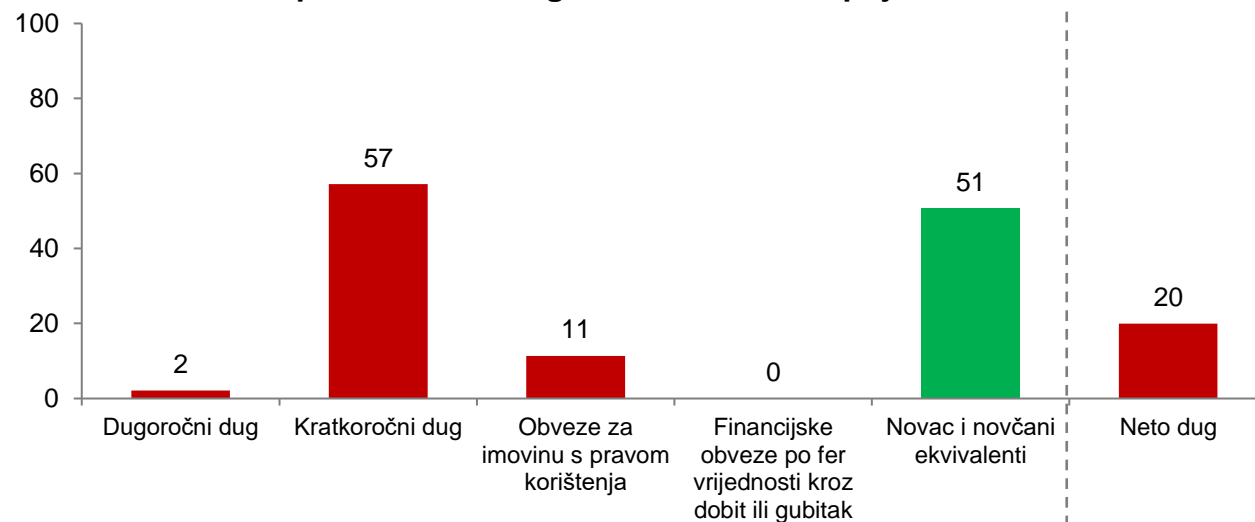
Valutna struktura duga na 30. lipnja 2023.



## Ključne značajke:




- Pad **financijskog duga** → uslijed pada kratkoročnog duga,
- Pad **dugoročnog duga** → uslijed redovnih otplata dugoročnih kreditnih obveza,
- Pad **kratkoročnog duga** → uslijed redovnih otplata kratkoročnih kreditnih obveza,
- Niži **troškovi kamata** → kontinuirani pad uslijed redovne otplate kreditnih obveza,
- **Prosječan ponderirani trošak duga bez obveza za imovinu s pravom korištenja:**
  - Na 30. lipnja 2023. → 0,73%,
  - Na 31. prosinca 2022. → 0,66%.

Komponente neto duga u EURm na 30. lipnja 2023.



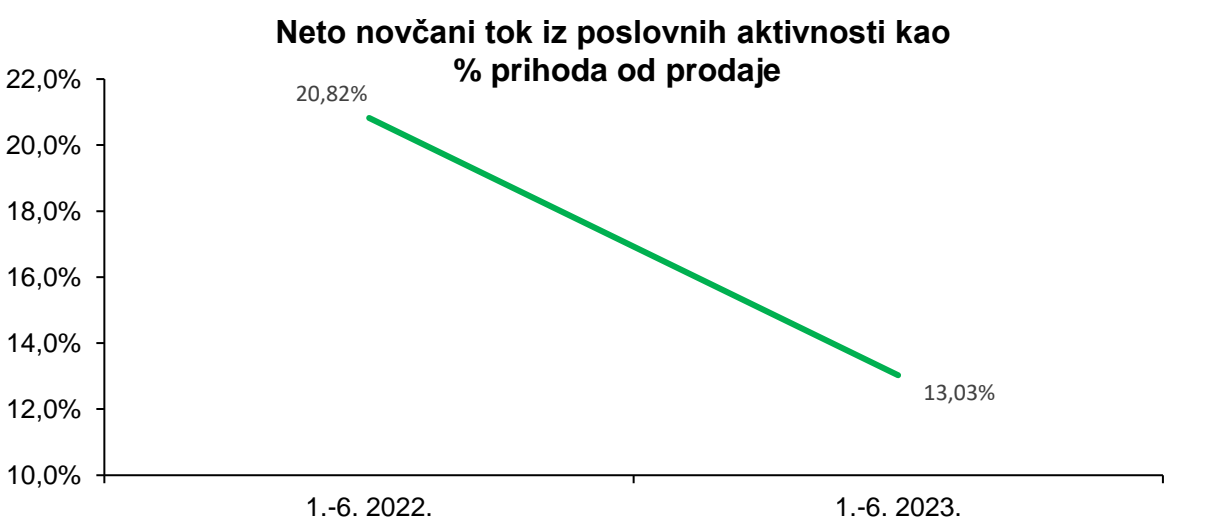
<sup>1</sup>Svi pokazatelji RDG-a računati su na razini zadnjih 12 mj., a bilančne stavke uzete su na kraju razdoblja, <sup>2</sup>Dugoročni i kratkoročni krediti + obveze za najmove + financijske obveze po fer vrijednosti kroz RDG.

# Ključne značajke novčanog toka

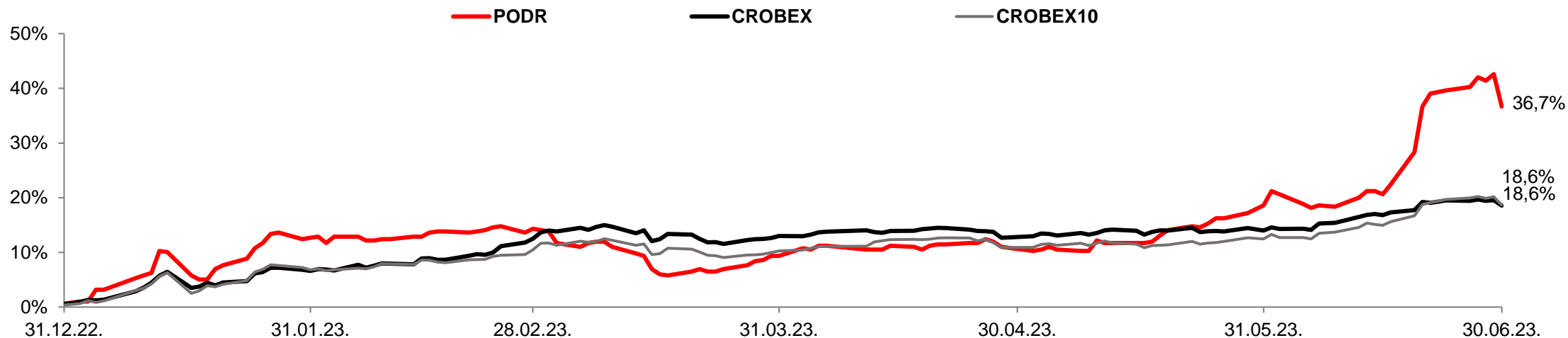
Kretanje radnog kapitala u bilanci	30. lipnja 2023. / 30. lipnja 2022.	Utjecaj
Zalihe	 13,7%	<ul style="list-style-type: none"> <li>Navedeno odstupanje je rezultat strateškog količinskog povećanja zaliha segmenta Prehrane s ciljem osiguravanja dostatne količine sirovina po povoljnijim nabavnim cijenama radi ublažavanja tržišnih turbulencija na finalne cijene proizvoda. S druge strane, na rast zaliha je također utjecaj imao i rast cijena sirovina i materijala,</li> </ul>
Potraživanja od kupaca i ostala potraživanja	 (3,7%)	<ul style="list-style-type: none"> <li>Navedeno odstupanje ponajviše je rezultat pada potraživanja na segmentu Farmaceutike,</li> </ul>
Obveze prema dobavljačima i ostale obveze	 (1,3%)	<ul style="list-style-type: none"> <li>Niže za 1,3% te se održavaju na optimalnoj razini.</li> </ul>

(u EURm)	1.-6. 2022.	1.-6. 2023.	Δ
Neto novac od poslovnih aktivnosti	66,8	45,1	(32,4%)
Neto novac od ulagačkih aktivnosti	(24,2)	2,1	108,8%
Neto novac od financijskih aktivnosti	(17,8)	(18,5)	(3,7%)
<b>Neto promjena novca i novčanih ekvivalenata</b>	<b>24,7</b>	<b>28,8</b>	<b>16,5%</b>

- 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 PODR u 1. - 6. 2023.



## Ostvarenje na hrvatskom tržištu kapitala

(EUR; jedinice)	1.-6. 2022.	1.-6. 2023.	% promjene
Prosječna dnevna cijena	82,9	97,4	17,4%
Prosječan dnevni broj transakcija	19	11	(42,6%)
Prosječan dnevni volumen	1.154	738	(36,0%)
Prosječan dnevni promet	93.385,0	71.323,1	(23,6%)
Izvještajna dobit po dionici	7,0 <sup>1</sup>	9,7	38,5%
Normalizirana dobit po dionici	5,9 <sup>1</sup>	5,9	0,3%

<sup>1</sup>Na bazi rezultata za 2022. godinu.; <sup>2</sup>Preuzeto s Bloomberg na 21.07.2023.; <sup>3</sup>Izračunato isključujući maks. i min. vrijednosti; <sup>4</sup>Normalizirano za stavke navedene u objavi 1. - 6. 2023. i objavi za 1. - 6. 2022.

## Peer grupa

Multiplikatori usp. Grupe <sup>2</sup>	EV/ Prihodi	EV/ EBITDA	EV/EBIT	P/B	P/E
Prosječna ponderirana usp. Grupa	2,1	11,2	16,7	2,3	22,1
Normaliz. pros. pond. usp. Grupa <sup>3</sup>	1,5	9,6	16,6	1,8	21,8
Grupa Podravka izvještajno	1,2	9,0	13,7	1,5	12,0
Grupa Podravka normalizirano <sup>4</sup>	1,2	10,0	16,0	1,5	19,7

**Usporedna grupa prehrana:** Atlantic Grupa, Ebro, Hochdorf, La Doria, McCormick, Orkla;

**Usporedna grupa farmaceutika:** Alkaloid, Richter Gedeon, Hikma Pharmaceuticals, Krka, Recordati, Stada Arzneimittel.

Podravka d.d.

Ante Starčevića 32, 48 000 Koprivnica

[www.podravka.hr](http://www.podravka.hr)

Odnosi s investitorima

[ir@podravka.hr](mailto:ir@podravka.hr)





## **Rezultati poslovanja Grupe Podravka za razdoblje 1. - 6. 2023.**

