

**MEĐUIZVJEŠTAJ POSLOVODSTVA  
za prvo polugodište 2011. godine  
Grupa Medika**

srpanj 2011.

## Izvješće člana Uprave – Grupa Medika

### *Komentar rezultata za prvo polugodište 2011. godine*

Na dan 30. lipnja 2011. Grupa Medika se sastoji od matice Medike d.d., čija je osnovna djelatnost veleprodaja lijekova i medicinskih proizvoda i podružnica Primus nekretnine d.o.o. sa sjedištem u Zagrebu te Zdravstvene ustanove Ljekarne Prima Pharme sa sjedištem u Splitu. Obje podružnice su u 100%-tnom vlasništvu Medike d.d.

Zdravstvena ustanova Ljekarne Prima Pharme ima podružnice: Zdravstvenu ustanovu Ljekarne Delonga (Okrug Gornji), Ljekarnu Mladenka Čobanov (Šibenik), Zdravstvenu ustanovu Ljekarne Ines Škoko (Požega) i ZU Ljekarne Atalić (Osijek). Ove podružnice su u 100%-tnom vlasništvu ZU Ljekarne Prima Pharme.

U Zdravstvenoj ustanovi Ljekarne Jagatić (Zagreb) udio ZU Ljekarne Prima Pharme je 49%.

Konsolidirani prihodi od prodaje Grupe Medike u prvom polugodištu 2011. godine su 7,23% veći u odnosu na prodaju ostvarenu u istom razdoblju prethodne godine. Na ukupnu prodaju utjecao je i porast broja ljekarni u Grupi Prima Pharme koja na dan 30. lipnja 2011. godine u svom sastavu ima ukupno 61 ljekarnu na području cijele Hrvatske dok je na 30 lipanj 2010. godine u Grupi Prima Pharme bila 51 ljekarna. Pridruženo društvo Zdravstvena ustanova Ljekarne Jagatić na dan 30. lipanj 2011. godine ima u svom sastavu 7 ljekarni (1 ljekarnu više nego na 30. lipanj 2010. godine).

Stopa operativne dobiti EBIT iznosi 23,9 milijuna kuna ili 2,20%, a EBITDA 33,1 milijuna kuna ili 3,04%. Ostvarena neto dobit iznosi 8,1 milijun kuna.

Ključni pokazatelji	I-VI 2011.	I-VI 2010.	Promjena I-VI 2011. / I-VI 2010.
Prihod od prodaje (000 HRK)	1.081.427	1.008.476	7,23%
EBITDA marža	3,04%	2,54%	0,50%
EBIT marža	2,20%	1,61%	0,59%
Neto dobit (000 HRK)	11.063	9.597	15,28%

### *Ključni događaji*

Tržište farmaceutskih proizvoda u prvih šest mjeseci 2011. godine bilježi rast u odnosu na isto razdoblje prethodne godine. Unatoč gubitku prometa u Gradskoj Ljekarni Zagreb, prodaja Medike je veća u odnosu na isto razdoblje prethodne godine te bilježi veći postotni rast od rasta tržišta što je rezultiralo porastom tržišnog udjela.

U veljači je izvršen reprogram dugoročnog kredita u iznosu od 22,6 milijuna eura uz nižu kamatnu stopu. Istovremeno je dio kredita u iznosu od 6,7 milijuna eura konvertiran u kratkoročni kunski kredit čime je Medika smanjila izloženost valutnom riziku.

U ožujku je ZU Ljekarne Prima Pharme pripojena Ljekarna Ines Buhač, a sastav Grupe Prime Pharme povećan je za dva poslovna subjekta – ZU Ljekarne Ines Škoko koja u svom sastavu ima 6 ljekarničkih jedinica te ZU Ljekarne Atalić koja u svom sastavu ima 3 ljekarničke jedinice.

### ***Bilanca***

Ukupna aktiva bilježi porast od 8% u odnosu na početak godine. Porast je rezultat povećanja kratkotrajnih potraživanja.

Nematerijalna imovina Grupe Medike iznosi 174,8 milijuna kuna. Povećanje od 40,9 milijuna kuna većim dijelom se odnosi na povećanje licenci za obavljanje ljekarničke djelatnosti u Zdravstvenoj ustanovi Ljekarne Prima Pharme.

Zalihe su se smanjile u odnosu na početak godine za 15,9 milijuna kuna odnosno 6,53% zbog povećane prodaje.

Kratkotrajna imovina iznosi 1 milijardu i 453 milijuna kuna od čega se 1 milijardu i 149 milijuna kuna odnosi na potraživanja od kupaca. Potraživanja od kupaca bilježe porast od 11,38% u odnosu na početak godine, što je posljedica rasta prodaje i usporene naplate od kupaca.

Kratkotrajna financijska imovina iznosi 44,8 milijuna kuna, od čega se 21,9 milijuna kuna odnosi na potraživanja po mjenicama a 21,7 milijuna se odnosi na potraživanja po indosiranim mjenicama. Mjenice su kao sredstvo plaćanja indosirane u korist dobavljača i poslovnih banaka. S obzirom da je rizik nenaplate na Društvu, istovremeno su proknjižene i obveze za indosirane mjenice u istom iznosu iskazane u sklopu Obveza po vrijednosnim papirima. U odnosu na 31.12.2010. godine potraživanja po indosiranim mjenicama smanjila su se za 13,8 milijuna kuna.

Unutar kapitala došlo je do promjena na pozicijama vlastitih dionica i kapitalnih rezervi. Naime, u 2011. godini Društvo je otpustilo 285 vlastite dionice kao nagradu ključnom managementu.

Zakonske rezerve povećane su za 4,5 milijuna kuna sukladno odluci Glavne skupštine o rasporedu dobiti.

Dugoročne obveze su se smanjile za 44,9 milijuna kuna u odnosu na početak godine. Smanjenje je prvenstveno rezultat reprograma dugoročnog kredita u eurima. Dio kredita u iznosu od 6,7 milijuna eura je konvertiran u kratkoročni kunski kredit uz nižu kamatnu stopu, čime se smanjila izloženost valutnom riziku.

Kratkoročne obveze iznose 1 milijardu i 325 milijuna kuna od čega se 1 milijardu i 68 milijuna kuna odnosi na obveze prema dobavljačima, 174,3 milijuna kuna na kreditnu zaduženost (173,3 milijuna kuna kratkoročni krediti i 1 milijun kuna financijski leasing), 48,7 milijuna na ostale kratkoročne obveze (od čega se najveći dio odnosi na obveze za kupnju ljekarni) te 21,7 milijuna na obveze po vrijednosnim papirima, što je ranije objašnjeno.

### ***Rizici***

Najveći rizik za poslovanje Medike d.d., u okviru tržišnih rizika, je dugi rok naplate potraživanja od kupaca, pogotovo u dijelu koji se odnosi na kupce u okviru sustava HZZO-a. Time je značajan udio obrtnog kapitala Medike d.d. imobiliziran, što značajno utječe na novčani tijek i mogućnost Medike d.d. za pravovremeno podmirivanje vlastitih obveza.

Budući da se direktno ili indirektno radi o potraživanjima od državnih institucija, naplatu potraživanja ne bi trebalo promatrati kao rizik nenaplate. To posredno povećava potrebu za dodatnim financiranjem, što znači i dodatne troškove poslovanja.

Daljni rizik za poslovanje Medike je stalno snižavanje cijena lijekova s liste lijekova HZZO-a i administrativno određivanje cijena lijekova i marži. Da bi smanjila ovaj rizik Medika se orijentirala na proširenje asortimana na proizvode koji nisu zakonski limitirani u pogledu cijene proizvoda.

Značajno mjesto u financijskim rizicima ima valutni rizik. Nabava robe velikim se dijelom ostvaruje na inozemnom tržištu, iz čega proizlazi izloženost riziku promjene tečaja te je isto tako dio duga vezan za inozemnu valutu. Grupa ne koristi instrumente za zaštitu od izloženosti valutnom riziku.

Kamatni rizik Grupe proizlazi iz primljenih dugoročnih i kratkoročnih kredita, u uvjetima promjenjive kamatne stope.

Kreditni rizik se prvenstveno na potraživanja od kupaca. Veći kreditni rizik je kod poslovanja s ljekarnama, kod kojih postoji rizik ograničenosti poslovanja - za razliku od bolnica, koje uz duže rokove naplate, nemaju i rizik nenaplate potraživanja i nastavka kontinuiranog poslovanja.

### **Očekivanja**

Planom poslovanja Medike d.d. u 2011. godini, predviđen je godišnji rast prodaje od 1% s tendencijom rasta u sljedećim godinama. Sukladno porastu prodaje, planira se i povećanje tržišnog udjela. Društvo će zadržati osnovnu djelatnost distribucije lijekova i medicinskih proizvoda i jače razvijati poslovanje s proizvodima koji čine core business tvrtke.

Strategija razvoja ZU Prima Pharme je širenje mreže ljekarni na cijelom teritoriju Hrvatske.

Jasminko Herceg, dipl.oec.  
Član Uprave

  
**Medika** d.d.  
ZAGREB, Capraška

*Perh*

