



**Medika** d.d.

Zagreb, Capraška 1

**MEĐUIZVJEŠTAJ POSLOVODSTVA  
za prvo polugodište 2011. godine  
Medika d.d. Zagreb**

srpanj 2011.

## Izvešće člana Uprave – Medika d.d.

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

Prihodi od prodaje Medike u prvih šest mjeseci 2011. godine su 7,5 % veći u odnosu na isto razdoblje prethodne godine.

Stopa operativne dobiti EBIT iznosi 21,3 milijuna kuna ili 2,04%, a EBITDA 28,9 milijuna kuna ili 2,76%.

Ostvarena neto dobit iznosi 9,1 milijun kuna. Manja neto dobit u odnosu na operativnu dobit rezultat je neto financijskih rashoda.

Neto financijski rashodi su se smanjili u odnosu na isto razdoblje prethodne godine zbog manje zaduženosti tijekom prvog kvartala u odnosu na isto razdoblje prethodne godine te zbog ugovorenih nižih kamatnih stopa.

Ključni pokazatelji	I-VI 2011.	I-VI 2010.	Promjena I-VI 2011. / I-VI 2010.
Prihod od prodaje (000 HRK)	1.043.207	970.517	7,49%
EBITDA marža	2,76%	2,16%	+0,59%
EBIT marža	2,04%	1,38%	+0,66%
Neto dobit (000 HRK)	9.070	7.605	19,26%

### *Značajni poslovni 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.

## **Bilanca**

Ukupna aktiva bilježi porast od 5,90% u odnosu na početak godine. Porast je rezultat povećanja kratkotrajnih potraživanja.

Kod dugotrajne imovine nije bilo značajnih promjena te je gotovo na istoj razini kao i početkom godine. Do smanjenja nematerijalne imovine u iznosu od 2,2 milijuna kuna došlo je prvenstveno zbog utjecaja amortizacije koja za prvih 6 mjeseci 2011. godine iznosi 2,4 milijuna kuna.

Zalihe bilježe pad u odnosu na prethodnu godinu za 20,7 milijuna kuna odnosno 9,40% zbog povećane prodaje.

Kratkotrajna imovina iznosi 1 milijardu i 470 milijuna kuna od čega se 1 milijardu i 60 milijuna kuna odnosi na potraživanja od kupaca. Potraživanja od kupaca bilježe rast od 10,51% u odnosu na kraj prethodne godine, što je posljedica rasta prodaje i usporene naplate od kupaca.

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 kapitalnog dobitka/gubitka. 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 53,4 milijuna kuna u odnosu na početak godine. Smanjenje je 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 256 milijuna kuna od čega se 1 milijardu 53 milijuna kuna odnosi na obveze prema dobavljačima, 169,3 milijuna kuna na kreditnu zaduženost (168,4 milijuna kuna kratkoročni krediti i 967 tisuća kuna financijski leasing), te 21,7 milijuna na obveze po vrijednosnim papirima (indosiranim mjenicama), 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. Društvo ne koristi instrumente za zaštitu od izloženosti valutnom riziku.

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

Kreditni rizik se odnosi 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.

Jasminko Herceg, dipl.oec.  
Član Uprave

 **Medika** d.d.  
ZAGREB, Capraška



