



Medika d.d.

Zagreb, Capraška 1

**MEĐUIZVJEŠTAJ POSLOVODSTVA
za prvi kvartal 2011. godine
Grupa Medika**

travanj 2011.

Izvešće člana Uprave – Grupa Medika

Komentar rezultata za prvi kvartal 2011. godine

Na dan 31. ožujka 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) i Zdravstvenu ustanovu Ljekarne Ines Škoko (Požega). Ove podružnice su u 100%-tnom vlasništvu ZU Ljekarne Prima Pharme.

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

Prihodi od prodaje Grupe Medike u prvom kvartalu 2011. godine su 6,06% 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 31. ožujka 2011. godine u svom sastavu ima ukupno 58 ljekarni na području cijele Hrvatske dok je na 31. ožujka 2010. godine u Grupi Prima Pharme bilo 49 ljekarni. Pridruženo društvo Zdravstvena ustanova Ljekarne Jagatić na dan 31. ožujak 2011. godine ima u svom sastavu 7 ljekarni (2 ljekarne više nego na 31. ožujak 2010. godine).

Stopa operativne dobiti EBIT iznosi 15,7 milijuna kuna ili 2,96%, a EBITDA 20,4 milijuna kuna ili 3,84%. Ostvarena neto dobit iznosi 8,1 milijun kuna.

Ključni pokazatelji	I-III 2011.	I-III 2010.	Promjena I-III 2011. / I-III 2010.
Prihod od prodaje (000 HRK)	529.195	498.974	6,06%
EBITDA marža	3,84	3,24	+0,60%
EBIT marža	2,96	2,30	+0,66%
Neto dobit (000 HRK)	8.076	6.271	28,78%

Ključni događaji

Tržište farmaceutskih proizvoda u prva tri mjeseca 2011. godine bilježi rast u odnosu na isto razdoblje prethodne godine. Unatoč rastu prodaje Medike u prva tri mjeseca 2011. godine u odnosu na isti period prethodne godine, tržišni udio se smanjio zbog pada prodaje u ljekarničkom kanalu. Uzrok pada prodaje i smanjenja udjela u ljekarničkom kanalu je gubitak prometa u Gradskoj Ljekarni Zagreb.

U veljači je izvršen reprogram dugoročnog kredita u Mediki d.d. u iznosu od 22,6 milijuna kuna 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 jedan poslovni subjekt – ZU Ljekarne Ines Škoko koja u svom sastavu ima 6 ljekarničkih jedinica.

Bilanca

Ukupna aktiva bilježi porast od 4,4% u odnosu na početak godine. Porast je rezultat povećanja kratkotrajnih potraživanja.

Nematerijalna imovina Grupe Medike iznosi 149,8 milijuna kuna. Povećanje od 15,9 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 4,7 milijuna kuna odnosno 1,93% zbog povećane prodaje.

Kratkotrajna imovina iznosi 1 milijardu 414 milijuna kuna od čega se 1 milijardu 119 milijuna kuna odnosi na potraživanja od kupaca. Potraživanja od kupaca bilježe porast od 8,57% u odnosu na početak godine, što je posljedica rasta prodaje i usporene naplate od kupaca.

Kratkotrajna financijska imovina iznosi 25,4 milijuna kuna, od čega se 23,2 milijuna kuna odnosi na potraživanja po indosiranim mjenicama. Mjenice su kao sredstvo plaćanja indosirane u korist dobavljača i jedne poslovne banke. 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 su se smanjila za 12,2 milijuna kuna.

Dugoročne obveze su se smanjile za 53,2 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 274 milijuna kuna od čega se 1 milijardu 48 milijuna kuna odnosi na obveze prema dobavljačima, 153,5 milijuna kuna na kreditnu zaduženost (151,3 milijuna kuna kratkoročni krediti i 2,2 milijuna kuna financijski leasing), 34,9 milijuna na ostale kratkoročne obveze (od čega se najveći dio odnosi na obveze za kupnju ljekarni) te 23,2 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 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.

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

Jasminko Herceg, dipl.oec.

Član Uprave

Medika d.d.
ZAGREB, Capraška 1



