



PROSPEKT

Uvrštenja svih redovnih dionica izdavatelja
**Medike, dioničkog društva za trgovinu
lijekovima i sanitetskim materijalom**
u Službeno tržište Zagrebačke burze d.d.

Agent uvrštenja redovnih dionica Medike d.d.
u prvu kotaciju (Službeno tržište) Zagrebačke burze
Zagrebačka banka d.d.

Datum ovog Prospekta je 30. rujna 2005.



PROSPEKT

Uvrštenja svih redovnih dionica izdavatelja
**Medike, dioničkog društva za trgovinu lijekovima i
sanitetskim materijalom**
u Službeno tržište Zagrebačke burze d.d.

Agent uvrštenja redovnih dionica Medike d.d.
u prvu kotaciju (Službeno tržište) Zagrebačke burze
Zagrebačka banka d.d.

Datum ovog Prospekta je 30. rujna 2005.

Medika d.d. ("Medika" ili "Društvo" ili "Izdavatelj") prihvaća odgovornost za sadržaj ovog Prospekta. Prema uvjerenju, svim saznanjima i podacima kojima Medika raspolaže, podaci iz ovog Prospekta čine cjelovit i istinit prikaz imovine i obveza, gubitaka i dobitaka i financijskog položaja Medike i prava i obveza sadržanih u dionicama Medike, te ni jedna činjenica koja bi mogla utjecati na potpunost i istinitost ovog Prospekta prema najboljem saznanju Medike nije izostavljena.

U skladu sa Zakonom o tržištu vrijednosnih papira (NN 84/2002), ovaj Prospekt odobrila je Komisija za vrijednosne papire Republike Hrvatske ("Komisija"), te je ujedno odobreno i objavljivanje podataka pri uvrštenju svih redovnih dionica Medike u prvu kotaciju (Službeno tržište) Zagrebačke burze. Odobrenjem ovog Prospekta Komisija je potvrdila da Prospekt sadrži sve podatke utvrđene zakonima i propisima Republike Hrvatske, te da može biti objavljen.

Nitko nije ovlašten davati podatke i izjave u vezi s redovnim dionicama Medike, a koji nisu sadržani u ovom Prospektu. Ako bi se takvi podaci ili izjave dali, na njih se ne smije osloniti kao na podatke i izjave čije je objavljivanje odobrila Medika kao Izdavatelj ili Zagrebačka banka d.d. ("Zagrebačka banka" ili "ZB" ili "Agent uvrštenja") kao agent uvrštenja redovnih dionica u Službeno tržište Zagrebačke burze. Nikakva jamstva, izričita ili implicitna, nisu dana od strane Zagrebačke banke za istinitost i potpunost takvih podataka. Također, ništa iz ovog Prospekta ne smije se smatrati jamstvom Zagrebačke banke. Izdavanje ovog Prospekta ne implicira da se okolnosti vezane uz Mediku nisu izmijenile od datuma izdavanja ovog Prospekta.

Ovaj Prospekt ne smije se smatrati preporukom Zagrebačke banke za kupnju ili ponudom za prodaju redovnih dionica Medike, od strane ili za račun Medike, ili od strane ili za račun druge osobe koja je s njima povezana, njihovih povezanih društava ili predstavnika.

Svaki ulagatelj koji razmatra kupnju redovnih dionica Medike upućuje se na vlastitu ocjenu i prosudbu financijskog položaja Medike, uključivo inherentne rizike sadržane u poglavlju "Čimbenici rizika".

Ako drugačije nije navedeno, pojam "dionica" ili "dionice" u ovom Prospektu znači redovna dionica, odnosno redovne dionice Medike. Također, ako drugačije nije navedeno, sve godišnje informacije, uključujući informacije o financijskim izvještajima, temelje se na kalendarskim godinama. Brojevi u Prospektu su zaokruživani; prema tome, brojevi prikazani za istu vrstu informacije mogu varirati i zbrojevi možda nisu aritmetički agregati. Upućivanje u ovom dokumentu na "EUR" označava euro, "DEM" njemačku marku, "USD" američki dolar, a "kn" ili "KN" ili "HRK" hrvatske kune.

SADRŽAJ

1	SAŽETAK	5
2	TEMELJNE ZNAČAJKE	6
2.1	Osnovni podaci o Izdavatelju	6
2.2	Podaci o postojećem temeljnom kapitalu	6
2.3	Temeljni podaci o poslovanju Izdavatelja	6
3	PODACI O VRIJEDNOSNOM PAPIRU	7
3.1	Vrsta i opis vrijednosnog papira	7
3.2	Oznaka dionica, knjiga dionica	7
3.3	Tvrtka, sjedište i adresa Izdavatelja	7
3.4	Dividenda	7
3.5	Naziv i adresa institucije preko koje izdavatelj podmiruje financijske obveze prema vlasnicima vrijednosnih papira	8
3.6	Vlastite dionice	8
3.7	Oporezivanje	8
3.7.1	Oporezivanje dividende	9
3.7.2	Prodaja i druga raspolaganja dionicama	9
3.7.3	Oporezivanje kapitalne dobiti	9
4	PODACI O POSLOVANJU IZDAVATELJA	10
4.1	Povijest i razvoj Medike	10
4.2	Vizija i misija Medike	10
4.3	Organizacijska struktura Medike d.d.	11
4.4	Grupa Medika	11
4.5	Pregled poslovanja	13
4.5.1	Usporedba financijskih izvješća za razdoblje 2002. – 2004.	16
4.5.2	Nerevidirana financijska izvješća za I-VI 2005.	19
4.5.3	Glavni pokazatelji poslovanja za razdoblje 31.12.2002. – 30.06.2005.	22
4.5.4	Prodaja i marketing	23
4.5.5	Kanali distribucije	25
4.5.6	Najznačajniji kupci	25
4.5.7	Najznačajniji dobavljači	26
4.5.8	Strategija marketinga	26
4.5.9	Imovina Društva	26
4.5.10	Informatizacija	27
4.6	Korporativno upravljanje	28
4.6.1	Uprava	28
4.6.2	Nadzorni odbor	30
4.7	Kapitalna ulaganja	32
4.8	Zaposleni	32
4.9	Zaštita okoliša	34
4.10	Sudski postupci i utjecaj ostalih ugovora na poslovanje	34
5	DJELATNOST TRGOVINE LIJEKOVIMA I SANITETSKIM MATERIJALOM	36
5.1	Tržišno okruženje i trendovi	36
5.2	Tržišni položaj Medike	36

5.3	Određivanje cijena lijekova u Republici Hrvatskoj	37
6	ČIMBENICI RIZIKA	39
6.1	Općenito o rizicima	39
6.2	Sistemske rizici.....	39
6.3	Hrvatsko tržište vlasničkih vrijednosnih papira.....	40
6.4	Rizici poslovnog okruženja Medike.....	43
6.4.1	Tržište veleprodaje i distribucije farmaceutskih proizvoda	43
6.4.2	Odnosi s inozemnim dobavljačima	44
6.4.3	Tečajni rizici	45
6.4.4	Odgovornost distributera farmaceutskih proizvoda iz poslovanja	45
6.4.5	Tehnološki rizici	45
6.4.6	Ekološki rizik	45
7	STRUKTURA KAPITALA I UKUPNA ZADUŽENOST	46
8	TEMELJNI KAPITAL, TRŽIŠNA KAPITALIZACIJA I VLASNIČKA STRUKTURA.....	48
8.1	Podaci o temeljnom kapitalu i tržišnoj kapitalizaciji.....	48
8.2	Vlasnička struktura	50
8.3	Isplaćene dividende	51
9	SAŽETAK STATUTA	52
10	OPĆE INFORMACIJE	54
10.1	Odobrenja.....	54
10.2	Uvrštenje redovnih dionica na Zagrebačku burzu.....	54
10.3	Depozitorij, prijebroj i namira	54
10.4	Dokumenti	54
11	POTPISNICI PROSPEKTA	55
12	SUDIONICI.....	56
13	IZVJEŠĆA REVIZORA I KONSOLIDIRANA FINANCIJSKA IZVJEŠĆA	57
13.1	Revidirana financijska izvješća Grupe Medika i Medike d.d. za 2004.....	58
13.1.1	Grupa Medika	58
13.1.2	Medika d.d.	85
13.2	Revidirana financijska izvješća Grupe Medika i Medike d.d. za 2003.....	109
13.2.1	Grupa Medika	110
13.2.2	Medika d.d.	122
13.3	Revidirana financijska izvješća Grupe Medika i Medike d.d. za 2002.....	140
13.3.1	Grupa Medika	140
13.3.2	Medika d.d.	151

1 SAŽETAK

Podaci u ovom Sažetku preuzeti su iz detaljnih podataka izloženih u drugim poglavljima ovog Prospekta. Izrazi koji se koriste u Sažetku, a u njemu nisu drukčije definirani, imaju značenje kao i drugdje u ovom Prospektu.

Medika, dioničko društvo za trgovinu lijekovima i sanitetskim materijalom

Prethodnik tvrtke Medika utemeljen je 1922. u Zagrebu kao dioničko društvo Jugofarmacija d.d. za proizvodnju kemijsko-farmaceutskih preparata i prodaju kemikalija na veliko. Jugofarmacija, u početku drogerija, tijekom nekoliko godina ubrzano se razvila u tvornicu lijekova, te započinje s proizvodnjom tableta, pilula, masti i drugih ljekovitih oblika. 1941. Jugofarmacija mijenja ime u Industrofarmacija (IFA), a 1945 u HUNRAL. HUNRAL 1947. mijenja ime u Medika koja se 1948. organizira isključivo kao veledrogerija, a ostali odjeli poduzeća tvore samostalna poduzeća za promet zubarskim, optičkim, kirurškim, rendgenskim i laboratorijskim materijalom.

Medika d.d. u današnjem obliku nastaje pretvorbom društvenog kapitala na osnivačkoj skupštini 12. rujna 1992. Skupština održana 16. prosinca 1995. uskladila je Društvo s odredbama Zakona o trgovačkim društvima.

Medika je od 2004. pridruženi član Europske udruge veledrogerija (GIRP).

U prosincu 2004. Medika je akvirirala Farmis d.o.o., Zagreb, a u siječnju 2005. Farmacon d.o.o., Osijek. U ožujku 2005. prodana je *Medika Mostar*.

Danas Grupu Medika čine ljekarene *Prima Pharme*, te *Farmis* i *Farmacon*.

Temeljni kapital, dionice, pravo glasa

Temeljni kapital Medike iznosi HRK 60.388.000,00, u cijelosti je uplaćen i podijeljen je na 30.194 redovne dionice, koje glase na ime, svaka u nominalnom iznosu od HRK 2.000,00. Dionice su izdane u nematerijaliziranom obliku i pohranjene su u depozitoriju Središnje depozitarne agencije pod oznakom MDKA-R-A. Svaka dionica daje vlasniku pravo na jedan glas na Glavnoj skupštini dioničara Medike.

Dionice su 24. srpnja 2003. uvrštene u Kotaciju javnih dioničkih društava Zagrebačke burze pod oznakom MDKA-R-A. Međunarodni identifikacijski broj redovnih dionica (ISIN) je HRMDKARA0000.

Dividenda

Ako račun dobiti i gubitaka utvrdi Glavna skupština Društva, ona je ovlaštena rasporediti iznose iz dobiti tekuće godine u ostale rezerve do polovine dobiti tekuće godine. Ako račun dobiti i gubitaka utvrde Uprava i Nadzorni odbor, oni su ovlašteni rasporediti u ostale rezerve i više od polovine dobiti tekuće godine.

Glavna skupština ovlaštena je donijeti odluku da se dobit upotrijebi i u druge svrhe, kao i da se uopće ne isplati dioničarima.

Uprava Društva ovlaštena je tijekom poslovne godine iz prividnog dijela neto dobiti isplatiti dioničarima predujam na ime dividende. Za takvu isplatu potrebna je suglasnost Nadzornog odbora.

Medika je isplaćivala dividendu u svim godinama od 1994. (osim 1999. kada je započeta investicija u distributivni centar u Zagrebu). Iznos dividende mijenjao se zavisno od rezultata poslovanja.

U narednom razdoblju do 2008. Medika ne planira isplaćivati dividendu.

2 TEMELJNE ZNAČAJKE

2.1 Osnovni podaci o Izdavatelju

Tvrtka: Medika, dioničko društvo za trgovinu lijekovima i sanitetskim materijalom
Sjedište: Zagreb, Capraška 1
Datum osnivanja: 1.12.1922.
Naziv suda kod kojeg se vodi registar u koji je upisan izdavatelj: Trgovački sud u Zagrebu
MBS: 080027531
Broj žiro računa: 2360000-1101213745
Broj zaposlenih: 402
Pravni oblik društva: Dioničko društvo

2.2 Podaci o postojećem temeljnom kapitalu

Ukupni iznos temeljnog kapitala: HRK 60.388.000,00
Broj dionica: 30.194 dionice
Vrste i rodovi dionica: Redovne dionice na ime
Nominalni iznos dionice: HRK 2.000,00
Kretanje cijena dionica u posljednjih godinu dana:
Dionice kotiraju u kotaciji javnih dioničkih društava: ("JDD kotacija") na Zagrebačkoj burzi ("ZSE").
Zaključno s 15.9.2005. dionicama Medike se u posljednjih 365 dana trgovalo u rasponu između HRK 4.102,00 (najniža) i HRK 8.700,00 (najviša) po dionici. U navedenom razdoblju trgovano je s 18.164 dionica uz promet od HRK 136.844.432,89, odnosno po prosječnoj cijeni od HRK 7.533,83 po dionici. U navedenom razdoblju prosječna dnevna cijena dionica porasla je za 94,8%.

2.3 Temeljni podaci o poslovanju Izdavatelja

Društvo Medika d.d. registrirano je kod Trgovačkog suda u Zagrebu za obavljanje sljedećih poslova:

- *proizvodnja hrane za kućne ljubimce*
- *proizvodnja farmaceutskih proizvoda*
- *proizvodnja sapuna, deterdženata i sl.; parfema*
- *proizvodnja biljnih i životinjskih ulja i masti*
- *prijevoz robe (tereta) cestom*
- *financijsko davanje u zakup (leasing)*
- *ostalo financijsko posredovanje, d. n.*
- *obrada podataka*
- *djelatnosti pakiranja*
- *međunarodni prijevoz robe (tereta) cestom*
- *zastupanje inozemnih tvrtki*
- *kupnja i prodaja robe, te obavljanje trgovačkog poslovanja na domaćem i inozemnom tržištu*
- *održavanje i popravak motornih vozila*

3 PODACI O VRIJEDNOSNOM PAPIRU

3.1 Vrsta i opis vrijednosnog papira

Autorizirani i upisani temeljni kapital Društva iznosi HRK 60.388.000,00, te je podijeljen na 30.194 redovnih dionica nominalne vrijednosti HRK 2.000,00.

Sukladno propisima i pravilima Središnje depozitarne agencije ("SDA"), dionice su 5. travnja 2001. uključene u depozitorij SDA, te postaju nematerijalizirani vrijednosni papiri i čuvaju se u računskom sustavu – depozitoriju SDA.

Dionice Društva mogu se prenositi u pravnom prometu bez ograničenja.

Redovne dionice daju njihovim imateljima slijedeća prava:

- pravo sudjelovanja u radu skupštine (jedna dionica daje pravo na jedan glas),
- pravo sudjelovanja u podjeli dobiti (pravo na dividendu),
- pravo na isplatu dijela ostatka likvidacijske odnosno stečajne mase,
- prenosivost dionica bez ikakvih ograničenja i
- pravo davanja dionica u zalog.

Na dan 26.9.2005. ukupan broj dioničara Medike sa pravom glasa bio je 284.

3.2 Oznaka dionica, knjiga dionica

Dionicama se trguje u JDD kotaciji Zagrebačke burze pod burzovnom oznakom: MDKA-R-A
ISIN dionica je: HRMDKARA0000

Sve dionice Izdavatelja upisane su u Depozitorij Središnje depozitarne agencije, pod oznakama: MDKA-R-A; ISIN: HRMDKARA0000; CFI: ESVUFR.

3.3 Tvrtka, sjedište i adresa Izdavatelja

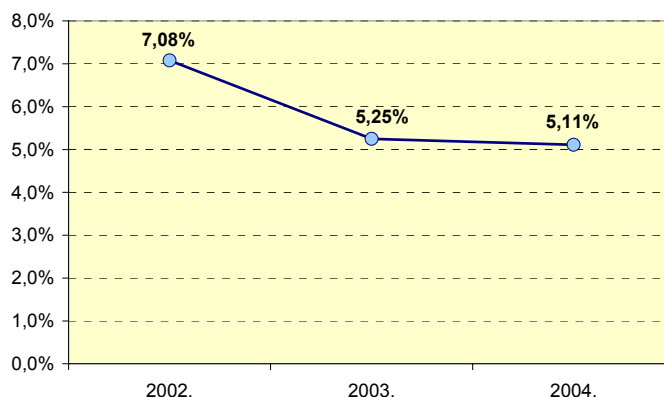
Tvrtka Izdavatelja: Medika, dioničko društvo za trgovinu lijekovima i sanitetskim materijalom
Skrraćena tvrtka Izdavatelja: Medika d.d.
Sjedište i adresa Izdavatelja: Capraška 1, 10000 Zagreb

3.4 Dividenda

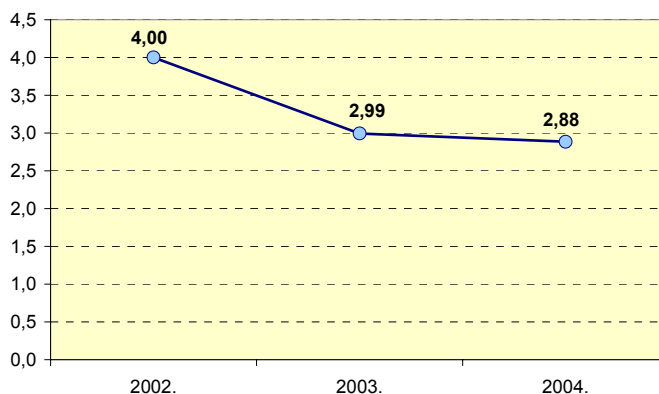
Udjeli dioničara u dobiti (dividenda) određuju se odnosom nominalnih iznosa dionica prema temeljnom kapitalu u postotku prema nominali ili u apsolutnom iznosu.

Medika je isplaćivala dividendu u svim godinama od 1994. (osim 1999. kada je započeta investicija u distributivni centar u Zagrebu). Iznos dividende mijenjao se zavisno od rezultata poslovanja.

Iznos dividende po dionici (% nominalne vrijednosti dionice)



Iznos isplaćene dividende (u HRK mil.)



U narednom razdoblju do 2008. Medika ne planira isplaćivati dividendu.

3.5 Naziv i adresa institucije preko koje izdavatelj podmiruje financijske obveze prema vlasnicima vrijednosnih papira

Medika podmiruje financijske obveze prema svojim dioničarima neposredno uplatama na njihove račune.

3.6 Vlastite dionice

Na dan 26.9.2005 Društvo nije posjedovalo vlastitih (trezorskih) redovnih dionica.

21.-23.9.2005. putem Zagrebačke burze izvršena je interna aukcija 1.750 trezorskih dionica Medike (5,796% ukupnog broja redovnih dionica Medike d.d.) po cijeni od 7.363,75 kuna po dionici. Pravo kupnje trezorskih dionica imali su isključivo zaposlenici Medike d.d.

Tijekom navedene aukcije trezorskih dionica, nije bilo stjecanja dionica od strane članova Uprave i Nadzornog odbora Medike.

3.7 Oporezivanje

Ovaj sažetak poreznog tretmana vlasništva dionica temelji se na pozitivnim propisima Republike Hrvatske u vrijeme sastavljanja ovog Prospekta. Sve eventualne naknadne izmjene, tumačenja, sudske i upravne odluke mogu izmijeniti ovdje navedeno. Takve izmjene, tumačenja i/ili odluke mogu imati i retroaktivni učinak i porezne posljedice za vlasnika dionica.

Porezni tretman vlasnika dionica može se razlikovati ovisno o specifičnoj situaciji vlasnika dionica, te se u tom smislu na neke vlasnike mogu primjenjivati posebna pravila koja se ovdje ne razmatraju. Isto tako, ovdje se ne razmatraju eventualne porezne posljedice prema pravu drugih država, a do kojih bi moglo doći u odnosu na neke vlasnike dionica. Od nadležnih poreznih tijela Republike Hrvatske nije, niti će se tražiti bilo kakva odluka u svezi bilo koje ovdje iznesene informacije. Ovaj sažetak ne predstavlja pravno mišljenje, pa se tako ne razmatraju niti svi porezni aspekti koji mogu biti relevantni za vlasnika dionica.

Svaki sadašnji i budući vlasnik dionica trebao bi se savjetovati sa svojim poreznim savjetnikom o poreznim posljedicama koje za njega mogu proizaći iz vlasništva ili bilo kakvog raspolaganja dionicama, uključujući primjenjivost i učinak poreznih propisa Republike Hrvatske i drugih država, ili poreznih međunarodnih ugovora, kao i eventualne izmjene i dopune relevantnih poreznih propisa Republike Hrvatske i drugih država, ili poreznih međunarodnih ugovora, kao i eventualne izmjene i dopune relevantnih poreznih propisa koje su u tijeku ili su predložene do dana izdavanja ovog Prospekta, te o izmjenama i dopunama relevantnih poreznih propisa nakon datuma ovog Prospekta.

3.7.1 Oporezivanje dividende

Dividenda koju ostvare tuzemne i inozemne pravne osobe se ne oporezuje (Zakon o porezu na dobit NN 177/04 i 90/05, Pravilnik o porezu na dobit NN 95/05).

Dividenda koju ostvare tuzemne i inozemne fizičke osobe također se ne oporezuje (Zakon o porezu na dohodak NN 177/04, Pravilnik o porezu na dohodak NN 95/05).

Iznimno, dividenda isplaćena iz dobiti ostvarene u razdoblju od 1. siječnja 2001. do 31. prosinca 2004. godine, koju ostvare tuzemne fizičke osobe oporezuje se porezom na dohodak i to kao porez po odbitku po stopi od 15% te eventualni prizrez (ako je propisan u mjestu prebivališta ili uobičajenog boravišta fizičke osobe). Plaćanje ovog poreza predstavlja plaćanje predujma poreza na dohodak, koje pod određenim uvjetima može biti i konačno oporezivanje.

Dividenda isplaćena iz istog razdoblja inozemnim fizičkim osobama oporezuje se porezom na dohodak i to kao porez po odbitku po stopi od 15%, osim kad je s državom u kojoj inozemni primatelj dividende ima prebivalište ili uobičajeno boravište ("poreznu rezidentnost") u primjeni ugovor o izbjegavanju dvostrukog oporezivanja. Plaćanje ovog poreza predstavlja plaćanje predujma poreza na dohodak, koje pod određenim uvjetima može biti i konačno oporezivanje.

3.7.2 Prodaja i druga raspolaganja dionicama

Prodaja i druga raspolaganja dionicama se ne oporezuju porezom na dodanu vrijednost.

3.7.3 Oporezivanje kapitalne dobiti

Kapitalna dobit u smislu ovog Prospekta je dobit ostvarena prodajom dionice, u iznosu razlike između cijene po kojoj je dionica prodana i cijene po kojoj je kupljena. Kapitalna dobit koju ostvare hrvatske pravne osobe, odnosno obveznici poreza na dobit u RH, ulazi u osnovicu poreza na dobit kao i svi drugi redovni prihodi. Dobit se oporezuje po stopi od 20%. Kapitalna dobit koju ostvare fizičke osobe, odnosno obveznici poreza na dohodak u RH, ne ulazi u poreznu osnovicu poreza na dohodak i nije oporeziva, osim ako to nije djelatnost poreznog obveznika.

4 PODACI O POSLOVANJU IZDAVATELJA

4.1 Povijest i razvoj Medike

Prethodnik tvrtke Medika utemeljen je 1922. u Deželićevu prilazu u Zagrebu kao dioničko društvo Jugofarmacija d.d. za proizvodnju kemijsko-farmaceutskih preparata i prodaju kemikalija na veliko. Jugofarmacija, u početku drogerija, tijekom nekoliko godina ubrzano se razvila u tvornicu lijekova, te započinje s proizvodnjom tableta, pilula, masti i drugih ljekovitih oblika.

1926. Uprava Jugofarmacije preuzima *Biljanu*, tvrtku koja se bavi sabiranjem i preradom bilja, a 1931. počinje i izvoziti ljekovito bilje.

1941. Jugofarmacija mijenja ime u Industrofarmacija (IFA), koje je zadržano do završetka 1945.

Od 1945. do 1947., ime tvrtke se često mijenja državnim uredbama: DASH (Državno apotekarsko skladište Hrvatske), ZUNRAL, (Zemaljska uprava za nabavu i raspodjelu lijekova) i HUNRAL, (Hrvatska uprava za nabavku i raspodjelu lijekova). HUNRAL je osnovan uredbom koja je objavljena u Narodnim novinama 3. listopada 1945. HUNRAL je nastao integracijom tvrtki: veledrogerija ISIS, veledrogerija Ifa, Rave, Jugofarmacija i Dentes. Ljekovito bilje otkupljuje poseban odjel HUNRALA za ljekovito bilje.

HUNRAL 1947. godine mijenja ime u Medika, a početkom 1948. Medika se organizira isključivo kao veledrogerija, a ostali odjeli poduzeća tvore samostalna poduzeća za promet zubarskim, optičkim, kirurškim, rendgenskim i laboratorijskim materijalom. Tako je Medikin odjel kirurgije HLAST nakon izdvajanja postao *Instrumentarija*. Ubrzo se odvaja Optika, koja postaje samostalno poduzeće *Gethaldus*, te Laboratorija (nekadašnji "Dr. Bosler"), koja se integrira s *Hospitalijom* u jedinstveno poduzeće *Hospitaldent*. Kao posljednji se odvaja i Dentes, odjel za zubarstvo.

Prva podružnica Medike nastaje u Splitu 1951., a nakon toga osnivaju se podružnice u Rijeci, Borovu (Vukovar) i Mostaru.

Medika d.d. u današnjem obliku nastaje pretvorbom društvenog kapitala na osnivačkoj skupštini 12. rujna 1992. Skupština održana 16. prosinca 1995. uskladila je društvo s odredbama Zakona o trgovačkim društvima.

Od 15. srpnja 2002. Medika posjeduje certifikat ISO 9001:2000, koji se odnosi na veleprodaju i distribuciju lijekova i medicinskih proizvoda.

Dionice Medike su 2003. uvrštene u kotaciju javnih dioničkih društava (TJDD) na Zagrebačkoj burzi.

Medika je od 2004. pridruženi član Europske udruge veledrogerija (GIRP).

U prosincu 2004. Medika je akvirirala Farmis d.o.o., Zagreb, a u siječnju 2005. Farmacon d.o.o., Osijek. U ožujku 2005. prodana je *Medika Mostar* za 2,3 milijuna kn.

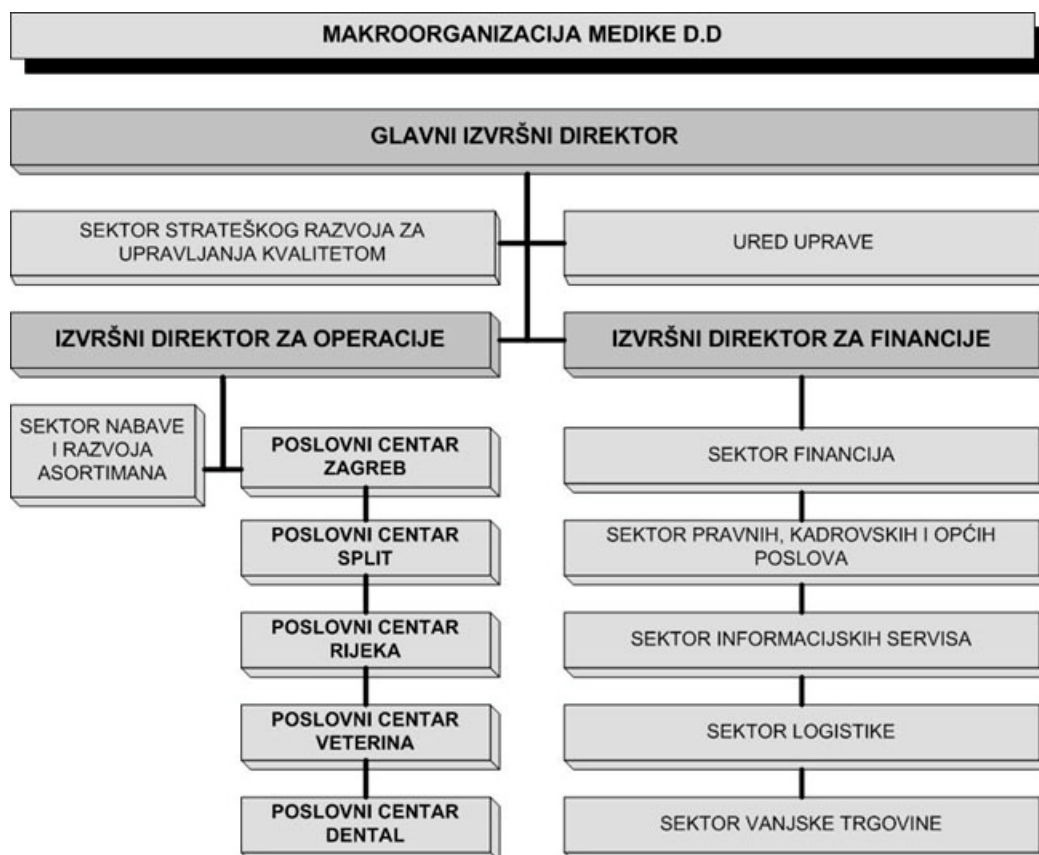
Danas su aktivne podružnice u Splitu i Rijeci, kao dio društva Medika d.d., dok Grupu Medika čine *Prima Pharme*, *Farmis* i *Farmacon*.

4.2 Vizija i misija Medike

Vizija Medike je ostati vodeća veledrogerija u Hrvatskoj i razvijati se kroz vertikalne integracije, posebno u ljekarništvu. Medika želi biti kreator trendova i prepoznatljiva po etičnom poslovanju, vrhunskoj kvaliteti roba i pouzdanosti usluga, visokoj inovativnosti, djelatnosti rada i samoodgovornosti zaposlenih, te izraženoj društvenoj odgovornosti.

Misija Medike je aktivno sudjelovanje u opskrbi zahtjevnog domaćeg i inozemnog tržišta s visokokvalitetnim proizvodima i uslugama na području tehnologija budućnosti: farmaceutike, biotehnologije, dijetetike, nutricionistike i dr.

4.3 Organizacijska struktura Medike d.d.



4.4 Grupa Medika

Grupu Medika čine:

- **Ljekarne Prima Pharme**, Split;
- **Farmis d.o.o.**, Zagreb; te
- **Farmacon d.o.o.**, Osijek,

koje su sve u u 100%-nom vlasništvu Medike.

Ljekarne *Prima Pharme*, Split, drugi su po veličini ljekarnički lanac u RH, s 30 podružnica na području cijele RH.

Farmis d.o.o. i *Farmacon d.o.o.*, koje su zajedno činile grupu "Veledrogerije JGL", recentne su akvizicije kojima Medika dosljedno provodi politiku jačanja svojeg tržišnog položaja i regionalne pokrivenosti.

Farmis d.o.o. osnovan je 1997. (osnivač je *Jadran-galenski laboratorij* iz Rijeke) i registriran je za promet lijekova na veliko, a djeluje na području cijele RH, osim istočne Slavonije. Ukupni prihodi Farmisa u 2004. iznosili su HRK 111,1 milijuna.

Farmacon d.o.o. osnovan je 1998. (osnivač je *Jadran-galenski laboratorij* iz Rijeke) i, također, registriran je za promet lijekova na veliko, a pretežno djeluje na lokalnom tržištu istočne Slavonije. Zapošljava 18 djelatnika, a djelatnost obavlja u vlastitom poslovnom prostoru u Osijeku. U 2004. Farmacon je ostvario ukupni prihod od HRK 77,1 milijun.

Uključivanjem Farmisa i Farmacona u sustav poslovanja Medike iskoristit će se prednosti ovih tvrtki koje imaju na lokalnom tržištu, njihova orijentiranost na rad s ljekarnama, raspoloživost poslovnog i

skladišnog prostora kao i transportnih sredstava. Ove tvrtke imaju iskusno osoblje i dobro su pozicionirane u odnosu na kupca, s vrlo malo pritužbi na efikasnost i poslovnost.

Orijentiranost Farmisa i Farmacona na njihova lokalna tržišta ne ograničava njihov potencijal ekspanzije, naročito Farmacona na području Slavonije, ali i Zagreba.

Sinergijski efekti iz ovih akvizicija očekuju se kod naručivanja, odnosno ostvarivanja boljih ulaznih uvjeta kod dobavljača, te u području distribucije i skladištenja, kroz zajedničko korištenje uhodanih transportnih pravaca Medike i ove dvije tvrtke, kao i formiranje zajedničkih skladišta na području djelovanja Farmisa i Farmacona (Osijek, Rijeka). Realokacija poslovanja Farmisa u postojeće prostore Medike u Rijeci i Zagrebu smanjit će troškove i povećati efikasnost korištenja poslovnog prostora. Utjecaj povećane prodaje Medike na području istočne Slavonije, a na kojem posluje Farmacon, povećat će tržišni udio Medike, čime će se ojačati vodeća pozicija Medike na hrvatskom tržištu.

Uključivanjem Farmisa i Farmacona u Grupu Medika očekuje se povećanje prometa Grupe od oko 10%, što će unaprijediti poziciju Medike u području nabave i upravljanju zalihama.

4.5 Odobrenja i dozvole

Izdavatelj je ishodio sljedeća odobrenja i dozvole za obavljanje poslovnih aktivnosti¹:

- Rješenje Ministarstva zdravstva kojim se daje suglasnost za obavljanje prometa na veliko lijekovima imedicinskim proizvodima u originalnom pakiranju proizvođača za lokaciju Zagreb, Capraška 1, klasa: UP/I540-10/01-10/0024, Urbroj: 534-04/15-019/04, od 23. travnja 2001. godine;
- Rješenje Ministarstva zdravstva kojim se daje suglasnost za obavljanje prometa na veliko otrova skupine II. i III. u originalnom pakiranju proizvođača za lokaciju Zagreb, Capraška 1, klasa: UP/I 540-02/01-07/1106, Urbroj: 534-04-16-01-04, od 07. lipnja 2001. godine;
- Rješenje Ministarstva zdravstva kojim se daje suglasnost za obavljanje prometa na veliko ljekovitim tvarima u vlastitom pakiranju proizvođača za lokaciju Zagreb, Capraška 1, klasa: UP-I 530-07/03-01/1, Urbroj: 534-03-02/7-03/04, od 04. travnja 2003. godine;
- Rješenje Ministarstva poljoprivrede i šumarstva kojim se daje suglasnost za obavljanje prometa na veliko gotovim veterinarskim lijekovima, ljekovitim dodacima i veterinarsko-medicinskim proizvodima za lokaciju Zagreb, Capraška 1, klasa: UP-I 322-1/99-1/1557, Urbroj: 525-06-99-06 V.K. od 22. listopada 1999. godine;
- Rješenje Ministarstva poljoprivrede i šumarstva kojim se daje suglasnost za obavljanje prometa na veliko gotovim veterinarskim lijekovima, ljekovitim dodacima i veterinarsko-medicinskim proizvodima za lokaciju Split, Put Stinica 2, klasa: UP-I 322-1/99-1/1556, Urbroj: 525-06-99-06 V.K. od 22. listopada 1999. godine;
- Rješenje Ministarstva poljoprivrede i šumarstva kojim se daje suglasnost za obavljanje prometa na veliko gotovim veterinarskim lijekovima, ljekovitim dodacima i veterinarsko-medicinskim proizvodima za lokaciju Rijeka, Matulji, Tometići 15b, klasa: UP-I 322-1/99-01/76, Urbroj: 525-06-93-2, od 11. ožujka 1993. godine;
- Odobrenje br. 44/41009/2000 Ministarstva financija, Carinske uprave za vođenje carinskog skladišta tip D; te
- Suglasnost Ministarstva zdravstva o pogodnosti carinskog skladišta tipa D za skladištenje namirnica i predmeta opće uporabe za lokaciju Zagreb, Capraška 1, klasa: UP/I-413-05/02-01/0116, urbroj: 534-07-11-02-0001 od 29. kolovoza 2002. godine.

¹ Ažurirana lista s obzirom na zatvaranje drogerija u Dubrovniku, Brsalje 10, te Splitu, Put stinica 2.

4.6 Pregled poslovanja

Reviziju financijskih izvješća Medike d.d. i Grupe za 2002. i 2003. godinu obavljala je tvrtka KOPUN revizije. Financijska izvješća za navedene godine prezentirana su prema shemama financijskih izvješća koje su propisane Zakonom o računovodstvu.

Financijska izvješća za 2004. godinu revidirala je revizorska tvrtka PRICEWATERHOUSE-COOPERS koja je za potrebe javnog prezentiranja promijenila metodologiju prezentiranja financijskih izvješća. S obzirom da se financijska izvješća za 2003. godinu iskazuju kao usporedna, napravljena je i njihova reklasifikacija u skladu s novom metodologijom prezentiranja.

Kod prezentiranja financijskih izvješća za 2004. godinu i reklasificiranja financijskih izvještaja za 2003. godinu obavljen je i prijeboj određenih stavaka prihoda i rashoda, kao i određenih stavaka imovine i obveza kako je dozvoljeno u skladu s Međunarodnim računovodstvenim standardom 1.

U Prospektu su pod točkom "4.5 Pregled poslovanja" analitički prezentirani financijski podaci za Mediku d.d. za razdoblje 2002. – I-VI 2005. prema shemama financijskih izvješća koje su propisane Pravilnikom o sadržaju i obliku financijskih i poslovnih izvješća javnih dioničkih društava, a kako bi bilo moguće usporediti financijska izvješća za cijelo razdoblje prema jedinstvenoj metodologiji, dok se izvorna revidirana financijska izvješća za Grupnu Medika i Mediku d.d. navode u točki "13. Izvješća revizora i konsolidirana financijska izvješća".

Smatramo da navedena činjenica nema utjecaj na donošenje investicijskih odluka s obzirom da nema značajne razlike između financijskih izvješća Medike d.d. i Grupe Medika. Tako su, primjerice, poslovni prihodi Grupe Medika u 2004. godini veći od poslovnih prihoda Medike d.d. za 2,7%, a neto dobit Grupe Medika manja je od neto dobiti Medike d.d. za 1,9%.

Medika je vodeći veletrgovac na hrvatskom tržištu farmaceutskih proizvoda sa stabilnim tržišnim udjelom. Tržišni udio Medike d.d. je 29,1%, a Grupe Medike 33% (*PharmMIS*, 2004.)².

U 2004. Medika se, unatoč poslovanju u otežanim uvjetima nelikvidnosti zdravstvenog sustava, ponašala u skladu sa suvremenim načinom upravljanja korporativnim financijama. Intenzivno je radila na rješenjima za skraćivanje rokova naplate potraživanja od Državnih izvora (eskont mjenica izdanih od strane Ministarstva financija RH, te eskont mjenica bolnica), rješavala je pitanje neposlovne imovine kroz njenu monetizaciju, razvijala koncept nastupa na tržištu kapitala (izdanje komercijalnih zapisa, te nedavno izdanje eurodenominiranih obveznica na domaćem tržištu kapitala). Medika je za revizora u 2004. odabrala renomiranu tvrtku *PricewaterhouseCoopers*. Istovremeno, Medika je proširila svoje distribucijske kanale i ojačala tržišnu poziciju kroz akvizicije regionalnih veledrogerija (*Farmis*, 2004. i *Farmacon*, 2005.).

Iako je niska razina profitnih marži karakteristika trgovačkih djelatnosti, bitno je istaknuti da je posebnost uvjeta poslovanja veledrogerija zakonsko ograničenje marži na lijekove s Liste lijekova HZZO-a.

Usprkos zahtjevnom poslovnom okružju, te administrativno ograničenom maržom do 8,5% na najveći dio prodajnog asortimana (68,6%), u 2004. prihodi od prodaje u zemlji porasli su za 2,66% na HRK 1,648 milijardi u odnosu na HRK 1,606 milijardi u 2003. Prihodi od prodaje u inozemstvu neznatno su porasli, sa HRK 11,48 milijuna u 2003. na HRK 12,11 milijuna u 2004. Ukupni poslovni prihodi porasli su u 2004. za 1,57% na HRK 1,750 milijardi, što je iznos nešto manji od planiranog (tijekom 2004. dva maloprodajna objekta su zatvorena).

Ukupni poslovni rashodi rasli su u 2004. gotovo istim tempom (1,66%) kao i prihodi, te su iznosili HRK 1,744 milijardi. Materijalni troškovi i troškovi prodane robe, kao najveća stavka poslovnih rashoda (85,4%), porasli su u 2004. za 1,96%, na HRK 1,490 milijardi. Troškovi osoblja porasli su za 9,18% ili za HRK 6,05 milijuna tijekom 2004. u odnosu na 2003.

EBITDA³ je u 2004. iznosila HRK 21,95 milijuna i bila je za HRK 1,17 milijuna manja u odnosu na EBITDA u 2003. EBITDA marža iznosila je 1,25% u 2004., za razliku od 1,34% 2003.

² Podaci o tržišnom udjelu temelje se na podacima *PharmMIS*-a, no treba napomenuti, zbog usporedivosti podataka, da *PharmMIS* ne obrađuje ukupno tržište, odnosno program koji prodaje MEDIKA širi je od tržišta koje obuhvaća *PharmMIS*. Prodaja koju prati *PharmMIS* predstavlja, oko, 80% prodaje Medike.

EBIT⁴ je u 2004. iznosio HRK 6,49 milijuna, te je bio za HRK 1,31 milijun manji u odnosu na 2003. EBIT marža iznosila je 0,37% u 2004., za razliku od 0,45% u 2003.

Financijski prihodi su porasli s HRK 6,39 milijuna u 2003. na HRK 23,63 milijuna u 2004., i to uglavnom uslijed značajnog porasta pozitivnih tečajnih razlika. Pozitivne tečajne razlike su tijekom 2004. porasle na iznos od HRK 22,47 milijuna, u odnosu na iznos od HRK 5,23 milijuna u 2003. Međutim, i financijski rashodi su imali značajan rast tijekom 2004. Porasli su sa HRK 11,56 milijuna u 2003. na iznos od HRK 31,80 milijuna. Glavni generator rasta financijskih rashoda u 2004. bile su negativne tečajne razlike, dok su kamate i ostali financijski rashodi ostvarile očekivan rast.

Ukupni prihodi rasli su brže od ukupnih rashoda i iznosili su HRK 1,787 milijardi u 2004., što je porast od 3,31% u odnosu na 2003., dok su ukupni rashodi iznosili HRK 1,783 milijardi u 2004., što je porast od 2,92% u odnosu na 2003.

Nakon gubitka ostvarenog u 2003. u iznosu od HRK 5,09 milijuna, Medika je u 2004. ostvarila neto dobit u iznosu od HRK 3,28 milijuna.

Ukupna aktiva je 31. prosinca 2004. iznosila HRK 1,174 milijardi, što je povećanje za HRK 62,97 milijuna (5,67%) u odnosu na 31. prosinca 2003. Kratkotrajna imovina je tijekom 2004. porasla za HRK 70,47 milijuna, te je na 31. prosinca 2004. iznosila 83,8% ukupne aktive. U navedenom su razdoblju potraživanja od kupaca porasla za 14,37%, ili sa HRK 695,48 milijuna 31. prosinca 2003. na iznos od HRK 795,48 milijuna 31. prosinca 2004.

Ukupne obveze su 31. prosinca 2004. bile veće za HRK 67,06 milijuna (7,93%) u odnosu na 31. prosinca 2003, pri čemu su dugoročne obveze rasle osjetno brže od kratkoročnih. Ipak, kratkoročne obveze još uvijek čine 92,5% ukupnih obveza Medike, za razliku od 97,5% 31. prosinca 2003.

Obrtni kapital Medike je u 2004. iznosio HRK 138,86 milijuna, što je za 56,92% više u odnosu na 2003. godinu, kada je iznosio HRK 88,48 milijuna. Povećanje radnog kapitala, uz poboljšanje indikatora likvidnosti (koeficijent ubrzane likvidnosti porastao sa 0,88 na 31.12.2003. na 0,97 na datum 31.12.2004., a koeficijent tekuće likvidnosti sa 1,10 na 31.12.2003. na 1,17 na datum 31.12.2004.), indicira poboljšanje likvidnosti Medike tijekom 2004.

Kapital i rezerve povećani su za 0,17% u odnosu na 31. prosinca 2003., te su 31. prosinca 2004. iznosili HRK 260,16 milijuna. U strukturi pasive kapital i rezerve čine 22,16% na 31. prosinca 2004., što je niže u odnosu na 23,38% koliko su činili na 31. prosinca 2003.

Novčani tok bio je negativan u 2004. i iznosio HRK -10,2 milijuna, uslijed čega je završno stanje novčanih sredstava u 2004. HRK 10,11 milijuna.

Dio kratkoročnih kredita je otplaćen tijekom 2004., a dio je reprogramiran u dugoročni dug koji se uredno otplaćuje. Veći dio obveza i dalje se odnosi na obveze prema dobavljačima, s kojima Medika ugovara produžene rokove plaćanja u skladu s produženim rokovima naplate od kupaca što je u vezi s neredovitim podmirenjem obveza od strane HZZO-a.

U 2005. dodatno je stabilizirano poslovanje društva, kontinuirano se radi na povećanju likvidnosti, a Uprava Medike aktivno sudjeluje u tržišnim aktivnostima za stabilizaciju zdravstvenog sustava (realizirani otkup potraživanja ljekarni prema HZZO-u u velikoj mjeri podržan je od strane Medike).

Procjena potreba Medike za kratkoročnim sredstvima kreće se na prošlogodišnjoj razini, od, oko, HRK 86 milijuna, što se prije svega odnosi na očekivano povećano korištenje platežnih garancija (planirano povećanje prodaje inozemne farmaceutike), te na izdavanje činidbenih garancija (sudjelovanje na javnim natječajima).

Sredstva prikupljena izdanjem obveznica na domaćem tržištu kapitala u srpnju 2005. Medika je iskoristila za plaćanje kamata i otplatu kredita, te za iskup komercijalnih zapisa u iznosu od HRK 60 milijuna. Stoga, izdanjem obveznica Medika nije povećala razinu ukupne zaduženosti, već je samo restrukturirala postojeće kreditne obveze, te oslobodila tijek novca od amortizirajućih otplata kredita

³ EBITDA (eng. *Earnings before interest, taxes, depreciation and amortization*) – Dobit prije amortizacije, kamata i poreza.

⁴ EBIT (eng. *Earnings before interest and taxes*) – Dobit prije kamata i poreza.

u razdoblju od sljedeće tri godine, tijekom kojeg razdoblja se očekuje i sanacija sustava zdravstva RH.

4.6.1 Usporedba financijskih izvješća za razdoblje 2002. – 2004.

Tablica 1. Račun dobiti i gubitka

U 000 KN

R. b.	POZICIJA	2002.	2003.	2004.
1	2	3	4	5
A	POSLOVNI PRIHODI	1.502.671	1.723.038	1.750.152
	Prihodi od prodaje u zemlji	1.388.229	1.606.043	1.648.703
	Prihodi od prodaje u inozemstvu	7.259	11.484	12.111
	Ostali prihodi	107.183	105.511	89.338
B	POSLOVNI RASHODI	1.463.685	1.715.237	1.743.662
	Materijalni troškovi i troškovi prodane robe	1.255.415	1.460.998	1.489.696
	Troškovi osoblja	62.622	65.914	71.964
	Amortizacija	14.390	15.321	15.461
	Vrijednosno usklađenje i rezerviranja	26.679	18.357	17.499
	Ostali troškovi iz osnovne djelatnosti	104.579	154.647	149.042
C	FINANCIJSKI PRIHODI	6.390	6.392	23.631
	Pozitivne tečajne razlike	4.984	5.233	22.471
	Kamate i ostali financijski prihodi	1.406	1.159	1.160
D	FINANCIJSKI RASHODI	9.631	11.558	31.807
	Negativne tečajne razlike	1.109	2.604	21.359
	Kamate i ostali financijski rashodi	8.522	8.954	10.448
E	IZVANREDNI PRIHODI	0	0	12.877
F	IZVANREDNI RASHODI	1.000	6.000	7.915
	UKUPAN PRIHOD	1.509.061	1.729.430	1.786.660
	UKUPAN RASHOD	1.474.316	1.732.795	1.783.384
	DOBIT ILI GUB.PRIJE OPOREZ.	34.745	-3.365	3.276
	POREZ NA DOBIT ILI GUBITAK	9.655	1.726	0
	DOBIT ILI GUBITAK NAKON OPOREZIVANJA	25.090	-5.091	3.276

Tablica 2. Bilanca

U 000 KN

R. b.	POZICIJA	STANJE 31.12.2002.	STANJE 31.12.2003.	STANJE 31.12.2004.
1	2	3	4	5
	AKTIVA			
A	POTRAŽIVANJA ZA UPISANI A NEUPLAĆENI KAPITAL	0	0	0
B	DUGOTRAJNA IMOVINA	216.716	197.508	187.888
	Nematerijalna imovina	3.308	2.251	1.489
	Materijalna imovina	181.345	170.830	159.381
	Financijska imovina	31.910	24.319	26.991
	Potraživanja	153	108	27
C	KRATKOTRAJNA IMOVINA	818.399	913.256	983.721
	Zalihe	193.998	181.788	155.893
	Potraživanja od kupaca	589.941	695.478	795.485
	Ostala potraživanja	5.580	12.583	10.571
	Financijska imovina	2.463	3.091	11.661
	Novac na računu i u blagajni	26.417	20.316	10.111
D	PLAĆ.TROŠ.BUD.RAZDOBLJA, NEDOSPJ.NAPL.PRIHODA	0	0	2.121
E	UKUPNA AKTIVA	1.035.115	1.110.764	1.173.730
F	Izvanbilančni zapisi	126.051	177.717	215.084
	PASIVA			
A	KAPITAL I REZERVE	269.036	259.729	260.160
	Upisani kapital	56.458	56.458	60.388
	Rezerve	187.488	208.362	196.496
	Dobitak/ gubitak tekuće godine	25.090	-5.091	3.276
B	DUGOROČ. REZERVIR.ZA RIZIKE I TROŠKOVE	0	411	0
C	DUGOROČNE OBVEZE	23.796	21.202	68.172
D	KRATKOROČNE OBVEZE	739.881	824.773	844.865
	Obveze prema dobavljačima	564.863	611.086	754.900
	Kratkoročne financijske obveze	114.488	140.549	76.992
	Ostale kratkoročne obveze	60.530	73.138	12.973
E	ODGOĐENO PLAĆ.TROŠK.I PRIHOD BUDUĆIH RAZD.	2.402	4.649	533
F	UKUPNA PASIVA	1.035.115	1.110.764	1.173.730
G	Izvanbilančni zapisi	126.051	177.717	215.084

Tablica 3. Novčani tok

U 000 KN

R. b.	POZICIJA	Novčani tok 2002.	Novčani tok 2003.	Novčani tok 2004.
1	2	3	4	5
A	NOVČANI TOK OD POSLOVNIH AKTIVNOSTI	3.274	-31.301	1.637
	Dobit/gubitak nakon poreza	25.090	-5.091	3.276
	Amortizacija	14.390	15.321	15.461
	Povećanje /smanjenje vrijednosti zaliha	-48.767	12.210	25.895
	Povećanje /smanjenje potraživanja od kupaca	-153.695	-105.537	-100.007
	Povećanje /smanjenje ostalih kratkoročnih potraživanja	7.835	-7.003	2.012
	Povećanje /smanjenje plać.trošk.bud.razd.i nedospj.naplate prihoda	0	0	-2.121
	Povećanje /smanjenje kratk.obveza prema dobavljačima	109.595	46.223	143.814
	Povećanje /smanjenje dugoročnih rezerviranja	0	411	-411
	Povećanje /smanj.odgođ.plać.trošk.i prih.bud.razdoblja	298	2.247	-4.116
	Povećanje /smanjenje dugoročnih potraživanja	-76	45	81
	Povećanje /smanj.kratkotrajne financ.imovine	-473	-628	-8.570
	Povećanje /smanj.ostalih stavki	49.077	10.501	-73.677
B	NOVČANI TOK OD INVESTICIJSKIH AKTIVNOSTI	-12.313	1.732	4.746
	Kupnja materijalne i nematerijalne dugotr.imovine	-11.291	-3.749	-3.250
	Povećanje /smanjenje financijske dugotr.imovine	2.926	7.591	-2.672
	Primici od prodaja materijalne i nematerijalne imovine	52	884	13.512
	Isplaćene dividende	-4.000	-2.994	-2.844
	Povećanje /smanjenje ostalih stavki	0	0	0
C	NOVČANI TOK OD FINACIJSKIH AKTIVNOSTI	22.867	23.467	-16.587
	Povećanje /smanjenje dugoročnih obveza s osnove zajmova i kredita	979	-2.594	43.832
	Povećanje /smanjenje ostalih dugoročnih obveza	0	0	3.138
	Povećanje /smanjenje kratkoročnih obveza s osnove zajmova i kredita	21.888	26.061	-63.557
D	UKUPNI NOVČANI TOK A + B +C	13.828	-6.102	-10.204
E	Početno stanje novčanih sredstava	12.589	26.417	20.315
F	Završno stanje novčanih sredstava	26.417	20.315	10.111

4.6.2 Nerevidirana financijska izvješća za I-VI 2005.

Tablica 4. Račun dobiti i gubitka

U 000 KN				
R. B.	POZICIJA	I-VI 2003.	I-VI 2004.	I-VI 2005.
1	2	3	4	5
A	POSLOVNI PRIHODI	858.731	905.151	900.869
	Prihodi od prodaje u zemlji	802.340	848.291	849.840
	Prihodi od prodaje u inozemstvu	6.266	5.739	3.987
	Ostali prihodi	50.125	51.121	47.042
B	POSLOVNI RASHODI	833.782	898.905	889.902
	Materijalni troškovi i troškovi prodane robe	730.152	768.248	774.645
	Troškovi osoblja	29.983	33.604	31.573
	Amortizacija	7.900	7.687	7.603
	Vrijednosno usklađenje i rezerviranja	10.000	17.500	6.000
	Ostali troškovi iz osnovne djelatnosti	55.747	71.866	70.081
C	FINANCIJSKI PRIHODI	5.727	18.627	25.721
	Pozitivne tečajne razlike	355	18.118	24.648
	Kamate i ostali financijski prihodi	5.372	509	1.073
D	FINANCIJSKI RASHODI	16.963	7.546	25.330
	Negativne tečajne razlike	1.461	1.849	6.934
	Kamate i ostali financijski rashodi	15.502	5.697	18.396
E	IZVANREDNI PRIHODI	0	0	0
F	IZVANREDNI RASHODI	500	4.725	0
	UKUPAN PRIHOD	864.458	923.778	926.590
	UKUPAN RASHOD	851.245	911.176	915.232
	DOBIT ILI GUB.PRIJE OPOREZ.	13.213	12.602	11.358
	POREZ NA DOBIT ILI GUBITAK	4.071	2.520	2.272
	DOBIT ILI GUBITAK NAKON OPOREZIVANJA	9.142	10.082	9.086

Tablica 5. Bilanca

U 000 KN

R. b.	POZICIJA	STANJE 30.06.2003.	STANJE 30.06.2004.	STANJE 30.06.2005.
1	2	3	4	5
	AKTIVA			
A	POTRAŽIVANJA ZA UPISANI, A NEUPLAĆENI KAPITAL	0	0	0
B	DUGOTRAJNA IMOVINA	209.308	186.632	194.463
	Nematerijalna imovina	2.780	1.919	1.102
	Materijalna imovina	177.182	164.727	154.977
	Financijska imovina	29.209	19.884	38.355
	Potraživanja	137	102	29
C	KRATKOTRAJNA IMOVINA	917.787	950.949	906.225
	Zalihe	188.683	172.365	158.500
	Potraživanja od kupaca	704.309	758.605	695.914
	Ostala potraživanja	6.155	4.323	24.158
	Financijska imovina	1.516	8.974	14.099
	Novac na računu i u blagajni	17.124	6.682	13.554
D	PLAĆ.TROŠ.BUD.RAZDOBLJA, NEDOSPJ.NAPL.PRIHODA	0	395	163
E	UKUPNA AKTIVA	1.127.095	1.137.976	1.100.851
F	Izvanbilančni zapisi	135.133	220.441	161.361
	PASIVA			
A	KAPITAL I REZERVE	278.178	269.811	269.247
	Upisani kapital	56.458	56.458	60.388
	Rezerve	212.578	203.271	199.773
	Dobitak/ gubitak tekuće godine	9.142	10.082	9.086
B	DUGOROČ. REZERVIR.ZA RIZIKE I TROŠKOVE	0	0	0
C	DUGOROČNE OBVEZE	22.611	67.806	57.909
D	KRATKOROČNE OBVEZE	822.866	794.624	772.212
	Obveze prema dobavljačima	579.693	672.405	655.837
	Kratkoročne financijske obveze	133.420	49.673	77.004
	Ostale kratkoročne obveze	109.753	72.546	39.371
E	ODGOĐENO PLAĆ.TROŠK.I PRIHOD BUDUĆIH RAZDOBLJA	3.440	5.735	1.483
F	UKUPNA PASIVA	1.127.095	1.137.976	1.100.851
G	Izvanbilančni zapisi	135.133	220.441	161.361

Tablica 6. Novčani tok

U 000 KN

R. b.	POZICIJA	Novčani tok I-VI 2003.	Novčani tok I-VI 2004.	Novčani tok I-VI 2005.
1	2	3	4	5
A	NOVČANI TOK OD POSLOVNIH AKTIVNOSTI	-27.133	27.330	25.064
	Dobit/gubitak nakon poreza	9.142	10.082	9.086
	Amortizacija	7.900	7.687	7.603
	Povećanje /smanjenje vrijednosti zaliha	5.315	9.423	-2.607
	Povećanje /smanjenje potraživanja od kupaca	-114.368	-63.127	99.571
	Povećanje /smanjenje ostalih kratkoročnih potraživanja	-575	8.260	-13.587
	Povećanje /smanjenje plać.trošk.bud.razd.i nedospj.naplate prih.	0	-395	1.957
	Povećanje /smanjenje kratk.obveza prema dobavljačima	14.830	61.319	-99.063
	Povećanje /smanjenje dugoročnih rezerviranja	0	-411	0
	Povećanje /smanj.odgođ.plać.trošk.i prih.bud.raz.	1.038	1.086	950
	Povećanje /smanjenje dugoročnih potraživanja	16	6	-2
	Povećanje /smanj.kratkotrajne financ.imovine	947	-5.883	-2.438
	Povećanje /smanj.ostalih stavki	48.622	-717	23.594
B	NOVČANI TOK OD INVESTICIJSKIH AKTIVNOSTI	93	3.308	-11.371
	Kupnja materijalne i nematerijalne dugotr.imovine	-3.209	-1.252	-2.812
	Povećanje /smanjenje financijske dugotr.imovine	2.701	4.435	-11.364
	Primici od prodaja materijalne i nematerijalne imovine	601	125	2.805
	Isplaćene dividende	0	0	0
C	NOVČANI TOK OD FINACIJSKIH AKTIVNOSTI	17.747	-44.272	-10.251
	Povećanje /smanjenje dugoročnih obveza s osnove zajmova i kredita	-1.185	46.604	-10.263
	Povećanje /smanjenje kratkoročnih obveza s osnove zajmova i kredita	18.932	-90.876	12
D	UKUPNI NOVČANI TOK A + B + C	-9.293	-13.634	3.442
E	Početno stanje novčanih sredstava	26.417	20.316	10.111
F	Završno stanje novčanih sredstava	17.124	6.682	13.553

4.6.3 Glavni pokazatelji poslovanja za razdoblje 31.12.2002. – 30.06.2005.

POKAZATELJI	31.12.2002.	31.12.2003.	31.12.2004.	30.06.2005.
Pokazatelji likvidnosti				
Koeficijent trenutne likvidnosti	0,036	0,024	0,012	0,018
Koeficijent ubrzane likvidnosti	0,84	0,88	0,97	0,95
Koeficijent tekuće likvidnosti	1,10	1,10	1,17	1,17
Pokazatelji zaduženosti				
Odnos obveza i ukupne imovine	74,01	76,62	77,83	75,54
Odnos kapitala i ukupne imovine	25,99	23,38	22,16	24,46
Pokrivenost kamata operativnom dobiti	5,08	0,62	1,31	1,62
Pokazatelji aktivnosti				
				(na godišnjoj osnovi)
Koeficijent obrtaja ukupne imovine	1,46	1,56	1,52	1,68
Koeficijent obrtaja tekuće imovine	1,84	1,89	1,81	2,04
Koeficijent obrtaja potraživanja	2,34	2,28	2,06	2,37
Koeficijent obrtaja zaliha	6,33	7,89	9,42	9,65
Pokazatelji profitabilnosti (%)				
ROE	9,33	-1,96	1,26	0,03*
ROA	0,04	-0,01	0,01	0,03*
EPS	831,0	-168,6	108,5	300,9*
P/E	-	-	76,50	26,32*
Profitne marže (%)				
EBITDA marža	3,55	1,34	1,25	2,06
EBIT marža	2,59	0,45	0,37	1,22
Neto marža	2,23	0,22	0,77	2,97

* Podaci nisu svedeni na godišnju razinu.

4.6.4 Prodaja i marketing

Prihod od prodaje pokazuje trend rasta u svim promatranim razdobljima. U 2003. prihod od prodaje u zemlji porastao je 15,7%, a u 2004. 2,6%. Prihodi od prodaje u inozemstvu čine manje od 1% poslovnih prihoda, te su u promatranom razdoblju neznatno porasli. Ukupni poslovni prihodi rasli su u razdoblju 2002. – 2004. po prosječnoj stopi od 7,92%. U narednom razdoblju očekuje se usporavanje stope rasta uslijed usporavanja potrošnje za zdravstvo.

Tablica 7. Poslovni prihodi

U 000 KN

R. b.	POSLOVNI PRIHODI	2002.	%	2003.	%	2004.	%	I-VI 2005.
1	2	3	4	5	6	7	8	9
1	Prihodi od prodaje u zemlji	1.388.229	92,4	1.606.043	93,2	1.648.703	94,2	849.840
2	Prihodi od prodaje u inozemstvu	7.259	0,5	11.484	0,7	12.111	0,7	3.987
3	Ostali prihodi	107.183	7,1	105.511	6,1	89.338	5,1	47.042
	UKUPNO	1.502.671	100,0	1.723.038	100,0	1.750.152	100,0	900.869

Medika svoje prihode ostvaruje pretežno na domaćem tržištu. Manji dio ukupnih prihoda (0,75% u 2004.) Medika ostvaruje izvozom u Bosnu i Hercegovinu.

Medika u svojem poslovanju razlučuje 5 poslovnih programa, to su:

- Farmaceutika,
- Specijalistika,
- Proizvodi široke potrošnje (OTC),
- Stomatologija, te
- Veterina.

U ukupnoj prodaji, daleko najveći dio prodaje ostvaruje Farmaceutika s preko 71%, dok OTC ostvaruje oko 16%, a Specijalistika oko 10% prodaje. Stomatologija i Veterina podjednake su veličine, te zajedno ostvaruju oko 3% prodaje.

Tablica 8. Prodaja po programima

U 000 KN

R. b.	ASORTIMANI	2002.	%	2003.	%	2004.	%	I-VI 2005.	%
1	2	3	4	5	6	7	8	9	10
1	Farmaceutika	934.166	68,0	1.103.038	69,1	1.145.448	70,0	599.531	71,2
2	Specijalistika	160.741	11,7	179.120	11,2	180.039	11,0	84.429	10,0
3	OTC	214.493	15,6	247.509	15,5	249.911	15,3	131.952	15,7
4	Stomatologija	26.625	1,9	29.109	1,8	31.297	1,9	12.753	1,5
5	Veterina	37.291	2,7	36.431	2,3	30.505	1,9	13.705	1,6
	UKUPNO	1.373.316	100,0	1.595.207	100,0	1.637.200	100,0	842.370	100,0

Medika u svojem asortimanu ima preko 22.000 artikala. Količinski, najprodavaniji su *Andol*, *Plivadon* i *Voltaren*, dok je vrijednosno na prvom mjestu *Iruzid*, zatim *Lacipil* i *Lipex* sa ukupnim udjelom u ukupnoj prodaji od 3,5%.

Po količini najviše se prodaje *Andol 100*, 1.444.000 komada godišnje, što je s prihodom od HRK 6,3 milijuna 30. mjesto na skali artikala po ostvarenim prihodima.

Prvih sto artikala po količini čini nešto manje od 24% ukupnih prihoda. *Iruzid* sa prihodom od HRK 24,3 milijuna je na prvom mjestu po ostvarenom prihodu, s udjelom od 1,5% u ukupnim prihodima Medike.

Poslovni program farmaceutike

Program farmaceutike čini oko 71% prometa Medike. Prema porijeklu lijeka, odnosno mjestu proizvodnje, asortiman je podijeljen na domaću (46,6%) i uveznu farmaceutiku (53,4%). Program farmaceutike obuhvaća, oko, 1.900 artikala.

Domaću farmaceutiku čine dobavljači sa sjedištem u RH, te proizvođači iz Slovenije i Makedonije⁵ čije učešće bilježi negativan trend u odnosu na promet stranih inovativnih proizvođača.

Tijekom proteklih nekoliko godina udio domaće farmaceutike u ukupnoj prodaji se smanjuje, da bi u 2004. po prvi puta uvozni proizvođači iz programa farmaceutike preuzeli vodeću poziciju u ukupnoj prodaji s 37,1%.

Suvremeni način života, povećanje prosječne starosti stanovništva i sve veći broj kroničnih oboljenja značajno je utjecao i na strukturu potrošnje lijekova. Registracija suvremenih inovativnih lijekova stranih kompanija sa širokom paletom preparata za liječenje kardiovaskularnih oboljenja i lijekova s djelovanjem na živčani sustav, koji čine preko 40% prihoda svih lijekova, značajno je utjecala na povećanje učešća u prihodu ostvarenom od prodaje uvoznog asortimana farmaceutike.

Veliki utjecaj na smanjenje troškova, povećanje profitabilnosti, kao i smanjenje dana vezivanja ima carinsko skladište s preparatima najvećih multinacionalnih kompanija. U ukupnom prihodu uvoznog asortimana farmaceutike, dobavljači s kojima Medika ima ugovore o držanju robe na carinskom skladištu čine gotovo 70% prodaje uvoznih lijekova, a konsignacijske provizije znatno povećavaju prihod programa.

Ključni dobavljači poslovnog programa farmaceutike su: PLIVA, Belupo, Krka, Lek, Glaxo Smith Kline, Pfizer, Eli Lilly, Novo/Nordisk, Altana Pharma, La Roche, Pharmacia Upjohn, Astra Zeneca, Aventis Pharma, Pharmaswiss.

Poslovni program specijalistike

Asortiman roba programa specijalistike jedan je od, po broju artikala, najopsežnijih Medikinih programa. Zadovoljava, najvećim dijelom, potrebe zdravstvenog sektora: bolnice, domove zdravlja, privatne klinike i ambulante, te zavode za javno zdravstvo. Gotovo 60% prihoda asortimana ostvaruje se u bolnicama.

Program specijalistike obuhvaća veliki broj artikala: sanitetski materijal, medicinski potrošni materijal, laboratorijsku dijagnostiku, kirurški šivaći asortiman, radiologiju, kemikalije i dijalizu, kao i medicinske aparate, instrumente, pribor i dezinfekcijska sredstva. Zamjetna je orijentacija na uvođenje visokosofisticiranih proizvoda: intraokularne leće, stentovi, elektrostimulatori srca i sredstva za sanaciju rana. Dobavljači su: Johnson&Johnson, Pliva, Fresenius, Simbex, Lola Ribar; Tosama, Medilab, Ortho, Biotronik, Ferania, 3-M, Alcon, Behring Dade.

Poslovni program široke potrošnje

Orijentacija programa široke potrošnje je na OTC – proizvode koji se prodaju bez receptata, visokokvalitetnu dijetetiku i dermo kozmetiku. Asortiman široke potrošnje obuhvaća oko 3.700 artikala iz programa OTC, dijetetike i kozmetike. Plasman tih proizvoda ostvaruje se kroz ljekarne i drogerije.

Medika je lider na tržištu RH u vitaminsko-mineralnim artiklima (Natural Wealth) i dermo kozmetici (Vichy), te OTC lijekovima (Boots).

Formiranje cijena u maloprodaji OTC proizvoda je slobodno (bez administrativnih ograničenja). Aktivnim marketingom Medika nastoji generirati povećanje potrošnje OTC proizvoda zdravstvenom edukacijom populacije o preventivi, održavanju zdravlja i samopomoći kod liječenja.

Poslovni program OTC u prodaji Medike sudjeluje s 15,7%, uz konstantno rastući trend udjela u ukupnoj prodaji. Od ukupne prodaje ovog asortimana preko 45% čini prodaja ostvarena temeljem prava ekskluzivne prodaje i zastupstva gore navedenih društava.

Poslovni program stomatologije

Iako po udjelu u ukupnom prihodu jedan od najmanjih asortimana, program stomatologije je vrlo značajan za Mediku po sudjelovanju u volumenu tržišta. Medika na tržištu sudjeluje s preko 50%

⁵ Proizvođači iz Slovenije i Makedonije imaju registrirana društva u RH koja su uvoznici robe koju kupuje Medika.

ukupne prodaje lijekova, opreme i potrošnog materijala za stomatologiju. Program stomatologije čini 1,5% ukupne prodaje Medike.

Vrijednost programa očituje se u suradnji s najpoznatijim i najvećim svjetskim proizvođačima dentala koja otvara mogućnosti širenja izvan tržišta Hrvatske i izrastanja u regionalnog distributera. Medika u programu stomatologije ima različite ugovorne statuse, među kojima treba istaknuti: reprezentativno-ekskluzivni ugovor s tvrtkom Cavex Holland i ugovor o generalnom zastupniku najvećeg svjetskog proizvođača tvrtke Heraeus Kulzer GmbH.

Uz postojeće ugovore o distribuciji s poznatim svjetskim proizvođačima kao što su Kavo, Ivoclar, Vivadent, 3M ESPE, GC, treba istaknuti suradnju s tvrtkom Maillefer, švicarskim proizvođačem endodontskih instrumenata i materijala.

Orijentacija Medike prema kupcu i njegovim potrebama, specifični i stručni marketinško-prodajni pristup, te visoka i specijalizirana educiranost prodajnog osoblja garancija su daljnjeg rasta.

Poslovni program veterine

Asortiman veterine obuhvaća oko 2.000 artikala iz palete gotovih domaćih i uvoznih registriranih pripravaka, hrane i potrepština za kućne ljubimce, stočne hrane, programa dijagnostike, dijalize, dezinficijensa i infuzijskih otopina te opreme iz programa za stočarstvo.

Poslovni program veterine u ukupnoj prodaji Medike sudjeluje s 1,6%. Najznačajniji dobavljači proizvoda su Veterina, Krka, Intervet, Bayer i Pfizer.

Rast prodaje veterinarskog programa nastoji se ostvariti proširenjem prodaje na veterinarske stanice, veterinarske ambulante, "pet shopove", poljo-apoteke, te na proizvođače u peradarstvu.

4.6.5 Kanali distribucije

Ključni prodajni kanali Medike su ljekarne (67,9%) i bolnice (14,8%).

Prodaja bolnicama se odvija temeljem javnih natječaja. U prodaji bolnicama pretežno su zastupljeni uvozna farmaceutika i specijalistika. Prosječni dani naplate potraživanja su u kolovozu 2005. iznosili su 310 dana.

U cilju unapređenja prodaje i poslovnih odnosa, te unapređenja razine pružanja zdravstvene usluge u bolnicama odobravaju se donacije i sponzoriraju stručni skupovi. S ljekarnama se sklapaju komercijalni ugovori, a aneksima ugovora, najčešće godišnje, definiraju se uvjeti prodaje.

Tablica 9. Udio pojedinog kanala distribucije u ukupnoj prodaji

U 000 KN							
R. b.	Kanali distribucije	Prodaja 2003.	%	Prodaja 2004.	%	Prodaja I-VI 2005.	%
1	2	3		4		5	
1	Ljekarne	1.109.999	69,6	1.168.302	71,4	572.173	67,9
2	Bolnice	274.395	17,2	262.267	16,0	124.478	14,8
3	Ostalo	210.813	13,2	206.631	12,6	145.719	17,3
	U K U P N O	1.595.207	100,0	1.637.200	100,0	842.370	100,0

Stavka "Ostalo" u gornjoj tablici predstavlja domove zdravlja, privatne ordinacije, zavode za javno zdravstvo, poduzeća, biljne ljekarne, veledrogerije, veterinarske stanice i ordinacije, optičare itd.

4.6.6 Najznačajniji kupci

Zdravstvena ustanova *Ljekarne Prima Pharme*, Split najveći su kupac Medike. Slijede Gradska ljekarna Zagreb, Ljekarne Splitsko-dalmatinske županije, KBC Split, Ljekarnička ustanova

Baričević, KBC Rebro, KBC Rijeka, KB Dubrava, Ljekarne Zagrebačke županije.

Pojedinačno niti jedan kupac ne prelazi 5,6% ukupne prodaje Medike.

4.6.7 Najznačajniji dobavljači

Najveći dobavljači Medike su: Pliva, Belupo, Pfizer, Glaxo Smith Kline i Krka. U ukupnoj prodaji Medike oni čine preko 39% prometa. Po veličini prodaje slijede MSD, Milsing, Lek, L'oreal – Vichy, Novo Nordisk. Pojedinačno niti jedan dobavljač ne prelazi 19%.

Prihod ostvaren temeljem ekskluzivnih ugovora s dobavljačima čini 6,5% ukupnih prihoda Medike, od čega, u smislu koncentracije, najveći prihod temeljem jednog ugovora čini 3,4% ukupnih prihoda.

4.6.8 Strategija marketinga

Marketinške aktivnosti Medike temelje se na snažnim uspostavljenim marketinškim odnosima i dominantnoj tržišnoj poziciji. Adekvatna marketinška orijentacija postiže se provođenjem odgovarajućeg "marketing mix"-a, kojim se uspješno usklađuje ponuda Medike sa željama i zahtjevima postavljenim od strane kupca. To podrazumijeva odgovarajuću kombinaciju proizvoda, cijene, promocije i plasiranja.

Dosadašnje marketinške aktivnosti Medike pokazale su se djelotvornima, te nadalje usmjeravaju resurse koji stoje na raspolaganju prema poslovnim mogućnostima s najvećom perspektivom.

Strateški marketinški plan Medike sadrži pregled i analizu tržišta, "SWOT" analizu (analizu prednosti i nedostataka Medike u odnosu na konkurenciju i u odnosu na trendove na tržištu), marketinške ciljeve (kvantitativne i kvalitativne), te financijski plan koji se odnosi na neko razdoblje, s pojedinačnim prikazom prihoda i s njima povezanih troškova za svaku godinu.

4.6.9 Imovina Društva

Medika posluje u tri poslovno distributivna centra (PC):

- PC Zagreb
- PC Rijeka
- PC Split

U sva tri distributivna centra nalaze se skladišta i vozni park za dostavu robe kupcima.

Tijekom 2004. provedena je prodaja lokacije u Jukićevoj ulici u Zagrebu u dva dijela s iznosima od HRK 12,9 milijuna i HRK 25,1 milijuna.

Knjigovodstvena vrijednost imovine (zemljište i zgrade) na 31. prosinca 2004. bila je:

1. Zagreb, Capraška: 100.066.177,84 HRK
2. Rijeka: 9.728.142,06 HRK
3. Split: 12.378.770,80 HRK

Skladišta

Tablica 10. Površine skladišnih prostora

Poslovni centar	Površina skladišnog prostora (u m²)
Zagreb	4.500
Split	3.000
Rijeka	1.500
UKUPNO	9.000

Sva skladišta opremljena su regalima za skladištenje robe i u svom sastavu imaju osigurane sve potrebne uvjete za različite načine skladištenja (rashladne komore, posebna skladišta za zapaljive tvari i otrove). Skladišno poslovanje pokriveno je računalnim sustavom.

Skladište Zagreb je automatizirano skladište u čijem sastavu se nalazi sljedeća oprema:

- sustav pokretnih traka za transport plastičnih spremnika i paleta upravljani računalnim podsustavom KLASS X, proizvodnje KNAPP Austrija
- računalni podsustav za upravljanje skladišnim poslovanjem ("Warehouse Management System")
- visokopaletni regali
- viličari za komisioniranje iz regala i druga oprema za interni transport
- rashladne komore, hladnjaci, ledenice, zaštitni i sigurnosni ormari.

Vozni park

Za potrebe dostave robe kupcima Medika posjeduje vozni park (dostavna vozila) s ukupno 55 vozila.

Tablica 11. Podaci o voznom parku

Poslovni centar	Broj dostavnih vozila	Nosivost (t)	Prosječna starost (godina)	Nabavna vrijednost (HRK)	Sadašnja vrijednost (HRK)
Zagreb	33	0,6-4,2	4	5.345.629,29	1.907.759,36
Rijeka	8	0,6-7,2	5	1.549.513,11	243.835,90
Split	14	0,6-13	5	3.671.796,06	1.149.802,87
UKUPNO	55	-	-	10.566.938	3.301.398

Nakon četiri godine korištenja vozilo se procjenjuje, te na osnovu stanja (kilometraža, opće stanje) odlučuje o zamjeni starih vozila novim. Vozila su prilagođena potrebnim uvjetima dostave asortimana. Godišnja amortizacija je 25%.

4.6.10 Informatizacija

Informatizacija Medike započinje 1990. kada je postavljen prvi vlastiti informatizirani skladišno-prodajni sustav uz prateće knjigovodstveno-administrativne podsustave. Već sredinom 90-ih Medika u svoja 3 poslovna centra (Zagreb, Split, Rijeka) ima informatizirana gotovo sva radna mjesta od skladišnog i transportnog sustava, preko informatički podržane telefonske prodaje, nabave, knjiga kupaca i dobavljača, glavne knjige, plaća, osnovnih sredstava, konsignacijskog skladišta, pa sve do podrške upravljačke strukture. Medika prva u svojoj grani počinje najprije s moderskim naručivanjem od komitenata, a potom postepeno uvodi i Internet naručivanje.

Izgradnjom novog modernog skladišno-distribucijskog centra u Zagrebu, te implementacijom najsuvremenije logističke opreme podržane sustavom za upravljanje skladišta (*Warehouse Management System*), Medika je ostvarila tehnološki napredak i značajnu konkurentsku prednost na tržištu.

Sektor informatike i logistike primjenjuje informacijsko-komunikacijske tehnologije na razini cijele Medike, što uključuje sva 3 poslovna centra.

Informacijski sustav (IS) jedinstven je na razini cijele Medike. Razlike između područja primjene IS-a u podružnicama, odnosno poslovnom centru (Zagreb, Split i Rijeka) korespondiraju s razlikom u procesima i funkcijama koje se na tim lokacijama odvijaju.

Na lokaciji Zagreb (DC Zagreb i zajedničke službe) u funkciji su svi podsustavi IS-a Medike, dok su u poslovnim centrima Split i Rijeka u produkciji samo podsustav Prodaje i distribucije, te djelimično Nabave i maloprodaje.

Informacijski sustav Medike razvijen je najvećim dijelom prema vlastitim projektno-programskim rješenjima. Operacijski sustav je UNIX, a baza podataka i programski jezik je Recital. Sva poslovna područja Medike su informatički podržana i sastavni su dio integriranog informacijskog sustava.

U postupku je implementacija novog integriranog informatičkog sustava SAP.

4.7 Korporativno upravljanje

Predsjednik i dva člana Uprave, temeljem statuta Društva i sukladno upisu u sudski registar, ovlašteni su samostalno i pojedinačno zastupati Društvo. Interna ograničenja proizlaze iz organizacijske sheme i rezultat su podjele ovlasti prema vrstama poslova, te ne obvezuju treće osobe.

Članovi Uprave i Nadzornog odbora Medike navedeni su u sljedećim tablicama.

Tablica 12. Članovi Uprave Medike

Ime i prezime	Adresa	Funkcija
Mr. sc. Damir Kuštrak	Nova Ves 28, Zagreb	predsjednik
Dr. Krešimir Drašković	Svetice 25, Zagreb	član
Jasminko Herceg	Ivane Brlić-Mažuranić 28, Zagreb	član

Tablica 13. Članovi Nadzornog odbora Medike

Ime i prezime	Adresa	Funkcija
Matko Bolanča	Zelenjak 56, Zagreb	predsjednik
Ljerka Seifert	Martićeva 63, Zagreb	dopredsjednik
Vesna Laljek	Prilaz Đure Deželića 71, Zagreb	član
Vinko Manček	Cesta brigad 40, Novo Mesto, Slovenija	član
Tea Martinčić	Drenovačka 1, Zagreb	član
Mirjana Mesec	Radauševa 1, Zagreb	član
Danica Mirtič	Rusjanov trg 2, Ljubljana, Slovenija	član

4.7.1 Uprava

Damir Kuštrak

Predsjednik Uprave

G. Kuštrak rođen je 1956. u Koprivnici. Diplomirao je na Građevinskom fakultetu Sveučilišta u Zagrebu 1983., a magistrirao je 1994. na Agronomskom fakultetu Sveučilišta u Zagrebu. Od stranih jezika g. Kuštrak govori engleski i njemački.

Profesionalno i političko iskustvo

- Prije imenovanja na funkciju predsjednika Uprave Medike, g. Kuštrak je u prošlom sazivu Vlade RH obnašao dužnost Zamjenika ministra financija RH (od veljače 2000.)
- Funkciju Predsjednika nadzornog odbora obnašao je u društvima Croatia Airlines i Financijska agencija
- Funkciju Člana nadzornog odbora obnašao je u sljedećim društvima: INA, Hrvatska lutrija, Hrvatska brodogradnja, Hrvatske željeznice

- 1994.-2000. – Agrokora d.d., Stariji izvršni potpredsjednik za operacije i marketing
 - Predsjednik uprave Zvijezde
 - Član uprave Agrokora
 - Član nadzornog odbora sljedećih društava: Ledo, Jamnica, Bobis, Solana, Mils
- 1990.-1994. – Asistent na Agronomskom fakultetu u Zagrebu
- 1985.-1990. – Suradnik na institutu za mehanizaciju, tehnologiju i graditeljstvo
- 1983.-1985. – Suradnik na projektima u Convest Inženjeringu, Zagreb

Jasminko Herceg

Član Uprave

G. Herceg rođen je 1967. u Zagrebu. Diplomirao je na Ekonomskom fakultetu Sveučilišta u Zagrebu. Od stranih jezika g. Herceg govori engleski.

- | | |
|------------------------|--|
| Profesionalno iskustvo | <ul style="list-style-type: none"> - prosinac 1999. - siječanj 2004. – Privredna banka Zagreb, Pomoćnik glavnog direktora za financije - listopad 1996. - studeni 1999. – Zagrebačka banka, Project manager u Sektoru investicija - veljača 1996. - rujan 1996. – Hrvatski hoteli i ljetovališta, Voditelj kontrolinga - studeni 1992. - siječanj 1996. – Zagrebačka banka, Sektor financija |
|------------------------|--|

Krešimir Drašković

Član Uprave

G. Drašković rođen je 1966. u Zagrebu. G. Drašković je diplomirao na Medicinskom fakultetu u Zagrebu i po zvanju doktor je medicine. Završio je i program MBA na IEDC Business School Bled u Sloveniji.

- | | |
|------------------------|---|
| Profesionalno iskustvo | <ul style="list-style-type: none"> - Prije imenovanja na funkciju člana Uprave Medike g. Drašković obnašao je više funkcija u društvu PLIVA INTERNATIONAL, Zug, Švicarska: <ul style="list-style-type: none"> - od listopada 2002. Direktor društva - srpanj 2001. – rujan 2002. – Direktor poslovanja i razvoja za regiju srednje i istočne Europe - listopad 1999. – lipanj 2001. – Direktor marketinga i prodaje lijekova na recept - travanj 1998. – rujan 1999. – Rhorer Poulenc, Direktor tržišta RH - studeni 1996. – ožujak 1998. – Schering-Plough, Voditelj odjela bolničkih proizvoda - listopad 1995. – listopad 1996. – Jansenn Cilag, Viši medicinski suradnik - listopad 1994. – listopad 1995. – Jansenn Cilag, Medicinski suradnik - studeni 1993. – rujan 1994. – Health Centre – Liječnik opće prakse - studeni 1992. – studeni 1993. - Stažist |
|------------------------|---|

4.7.2 Nadzorni odbor

Matko Bolanča

Predsjednik Nadzornog odbora

G. Bolanča rođen je 1967. u Zagrebu. G. Bolanča je diplomirao na Medicinskom fakultetu u Zagrebu i po zvanju doktor je medicine. Od stranih jezika g. Bolanča govori engleski.

- Profesionalno iskustvo
- Pored funkcije člana Nadzornog odbora Medike d.d., g. Bolanča obavlja funkciju predsjednika Uprave Pliva Hrvatska d.o.o.
 - Tijekom svoje karijere obavljao je više funkcija u Plivi d.d., odnosno Pliva Hrvatska d.o.o.:
 - kolovoz 2003. - danas - Pliva Hrvatska d.o.o., Predsjednik Uprave
 - rujn 2001. - kolovoz 2003. - Pliva d.d., Direktor tržišta Hrvatske
 - siječanj 2001. - kolovoz 2001. - Pliva d.d., Pomoćnik direktora Regije srednje i istočne Europe
 - listopad 1999. - siječanj 2001. - Merck Sharp & Dohme Idea Inc., Predstavništvo u Zagrebu, Rukovoditelj grupe proizvoda

Ljerka Seifert

Dopredsjednik Nadzornog odbora

Gđa. Seifert rođena je 1955. u Zagrebu. Gđa. Seifert je 1979. diplomirala na Stomatološkom fakultetu Sveučilišta u Zagrebu, te je doktor stomatologije. Od stranih jezika gđa. Seifert govori engleski i njemački.

- Profesionalno iskustvo
- Pored obavljanja funkcije Direktora asortimana stomatologije u Medici, gđa. Seifert je u razdoblju 1996. - 1998. obnašala funkciju Dopredsjednika GIU dobavljača stomatološke opreme i materijala.
 - Član Nadzornog odbora Medike d.d. je od 1998.
 - 1995. - danas - Medika d.d., Direktor asortimana stomatologije
 - 1990. - 1995. - Medika d.d., Samostalni komercijalist prodaje
 - 1982. - 1990. - Dom zdravlja Zelina, Doktor stomatolog
 - 1980. - 1981. - Dom zdravlja Novi Zagreb, Stažist

Vesna Laljek

Član Nadzornog odbora

Gđa. Laljek rođena je 1954. u Zagrebu. Od stranih jezika gđa. Laljek govori engleski.

- Profesionalno iskustvo
- Gđa. Laljek je tijekom 30 godina rada obnašala više različitih funkcija u sklopu Medike d.d.:
 - 1975. – danas – Medika d.d.
 - Rad u knjigovodstvu, računovodstvu i financijama
 - Reklamacije kupaca
 - Saldakonti kupaca
 - Suradnik u platnom prometu

Vinko Manček
Član Nadzornog odbora

G. Manček rođen je 1943. u Novom mestu, Slovenija. G. Manček je diplomirao na Univerzitetu u Ljubljani, a po struci je diplomirani inženjer kemijske tehnologije. Od stranih jezika g. Manček govori engleski.

- Profesionalno iskustvo
- G. Manček je tijekom 35 godina imao više različitih pozicija u sklopu Krke d.d.:
 - ožujak 1970. - danas - Krka, d.d. Novo mesto, Slovenija, zamjenik generalnog direktora
 - srpanj 1969. - ožujak 1970. - IMV, Novo mesto, Slovenija
 - srpanj 1968. - srpanj 1969. - Steklarna INIS, Novo mesto, Slovenija

Tea Martinčić
Član Nadzornog odbora

Gđa. Martinčić rođena je 1959. u Sarajevu, BIH. Gđa. Martinčić je diplomirala na Ekonomskom fakultetu Sveučilišta u Rijeci. Završila je i *Management development program* Zagrebačke banke, u razdoblju 1999. - 2000. godine. Od stranih jezika gđa. Martinčić govori engleski, talijanski i ruski.

- Profesionalno iskustvo
- Tijekom 13 godina rada u Zagrebačkoj banci gđa. Martinčić obavljala je više različitih funkcija:
 - 2003. - danas - Član Uprave Zagrebačke banke i Direktor sektora korporativnog bankarstva
 - 2001. - 2003. - Voditelj odjela korporativnog bankarstva
 - 1999. - 2001. - Voditelj odjela maloprodajnog bankarstva
 - 1998. - 1999. - Voditelj podružnice Istra i Primorje
 - 1992. - 1998. - Voditelj poslovnice u Rijeci
 - 1992. - 1992. - Adria Banka d.d., Rijeka, Voditelj odjela računovodstva
 - 1990. - 1992. - Jugobanka, Rijeka, Voditelj odjela financija i računovodstva
 - 1980. - 1990. - Mesokombinat, Rijeka, Voditelj odjela financija

Mirjana Mesec
Član Nadzornog odbora

Gđa. Mesec rođena je 1955. u Zemunu. Gđa. Mesec je diplomirala na Ekonomskom fakultetu Sveučilišta u Zagrebu. Od stranih jezika gđa. Mesec govori engleski.

- Profesionalno iskustvo
- Tijekom 21 godine rada u Plivi gđa. Mesec obavljala je više funkcija:
- 2003. - danas - Pliva Hrvatska d.o.o., Član Uprave i CFO
 - 1997. - 2003. - Pliva d.d., Direktor Kontrolinga Grupe
 - 1992. - 1997. - Pliva d.d., Zamjenik Direktora Financija
 - 1989. - 1992. - Pliva d.d., Direktor Financija
 - 1987. - 1989. - Pliva d.d., Direktor Interne Kontrole
 - 1984. - 1987. - Pliva d.d., Financijski analitičar
 - 1979. - 1984 - Končar, Financijski analitičar

Danica Mirtič
Član Nadzornog odbora

Gđa. Mirtič rođena je 1954. u u Novom mestu, Slovenija. Diplomirala je na Ekonomskom fakultetu u Ljubljani. Od stranih jezika gđa. Mirtič govori njemački.

- Profesionalno iskustvo
- 1985. - danas - Lek d.d., Ljubljana, Sektor Financiranja investicija, Pomoćnik direktora sektora Financija
 - 1978. - 1984. – Novoles, Novo mesto, Slovenija, Voditelj marketinga

Bruto primanja članova Uprave i Nadzornog odbora od Medike d.d.

Članovi Uprave

	2004.	I - VI / 2005.
g. Damir Kuštrak	1.333.332,33	772.298,26
g. Jasminko Herceg	696.437,19	432.550,80
g. Krešimir Drašković	783.950,13	489.104,52

Članovi Nadzornog odbora

	2004.	I - VI / 2005.
g. Matko Bolanča	104.288,22	45.230,48
g. Damir Grbavac	62.390,61	-
gđa. Tea Martinčić	104.288,22	45.230,48
gđa. Mirjana Mesec	104.288,22	45.230,48
gđa. Ljerka Seifert	104.288,22	45.230,48
gđa. Danica Mirtič	75.345,42	34.013,32
g. Vinko Manček	75.345,42	34.013,32
gđa. Vesna Laljek	-	45.230,48

Tijekom 2004., i u razdoblju I-VI 2005. godine, nije bilo isplate dividende, niti dodjele dionica članovima Uprave i Nadzornog odbora Medike.

Na dan 31.12.2004. godine, od svih članova Uprave i Nadzornog odbora Medike, samo je gđa.Ljerka Seifert bila u posjedu 1 dionice Medike d.d. Isto stanje bilo je i na dan 30.6.2005. godine.

Tijekom aukcije trezorskih dionica Medike d.d., održane 21. - 23. rujna 2005. godine, nije bilo stjecanja dionica od strane članova Uprave i Nadzornog odbora Medike.

4.8 Kapitalna ulaganja

2001. godine završena je izgradnja distributivnog centra Medike u Zagrebu, Capraška 1, vrijednosti DEM 32 milijuna. Nakon završetka te velike investicije nije bilo drugih većih ulaganja. Također u nekoliko narednih godina ne planiraju se veća kapitalna ulaganja u nekretnine ili opremu.

4.9 Zaposleni

Ljudski resursi su strateška osnova razvoja Medike. Društvo kontinuirano ulaže u poboljšanje strukture zaposlenih, te je kroz prethodnih 5 godina evidentno smanjenje broja zaposlenih nižih stručnih sprega, a znatno je povećan broj zaposlenih s visokom stručnom spremom, magisterijem odnosno doktoratom.

Tijekom 2004. godine izrađena je nova organizacijska struktura, i to kao matrična struktura s operativnim i funkcionalnim zaduženjima, s jasnim određenjem nadležnosti i odgovornosti za procese prema funkcijama, kadrovske promjene u visokom i srednjem menadžmentu, te poboljšanje produktivnosti zaposlenih.

Do kraja 2005. planira se zadržati trenutni broj zaposlenih, ali uz daljnju promjenu strukture zaposlenih, odnosno povećanje broja zaposlenih s visokom stručnom spremom, magisterijem ili doktoratom.

Tablica 14. Broj zaposlenih prema starosti na 30.6.2005.

Godine starosti	Broj zaposlenih
-18	0
19-24	18
25-29	48
30-34	38
35-39	43
40-44	61
45-49	68
50-54	88
55-59	36
60-64	2
65-	0
UKUPNO	402

Tablica 15. Broj zaposlenih prema stručnoj spremi na 30.6.2005.

Po stručnoj spremi	Broj zaposlenih
Dr.Sc.	1
Mr.Sc.	5
VSS	93
VŠS	12
SSS	210
NSS	4
VKV	1
KV	36
PKV	0
NKV	40
UKUPNO	402

Tablica 16. Broj zaposlenih prema Poslovnim centrima na 30.6.2005.

Poslovni centar	Broj zaposlenih
Zagreb	267
Split	83
Rijeka	52
UKUPNO	402

Edukacija zaposlenih

Edukacije zaposlenih planiraju se prema organizacijskim jedinicama i prilagođavaju se zahtjevima svakog radnog mjesta. Po načinu provođenja edukacije su vanjske i interne, a po namjeni stručne edukacije, osposobljavanja za rad na mjestima s posebnim uvjetima rada, te edukacije vezane za zaštitu na radu i zaštitu od požara.

Program stručnih edukacija primjerice, obuhvaća: kontinuirano informatičko obrazovanje, usavršavanje znanja stranih jezika, trening prodajnog osoblja, tjedna predstavljanja novih proizvoda prodajnom osoblju, prisustvo kongresima farmaceuta, kongresima veledrogerija i sajmovima novih proizvoda, upoznavanje s novom zakonskom regulativom prema područjima rada, te stručna savjetovanja ekonomista, pravnika, djelatnika vanjske trgovine i sl.

4.10 Zaštita okoliša

Obavljanje poslovnih aktivnosti Medike ne dovodi do onečišćenja okoliša, osim kroz korištenje vozila za prijevoz farmaceutskih proizvoda. Sva vozila voznog parka Medike udovoljavaju propisima zakonodavca tako da emisija štetnih plinova u okoliš ne prelazi dopuštene okvire.

Neispravne i oštećene lijekove iz prometa, koji predstavljaju neopasni ili opasni farmaceutski otpad (citostatici i dr.) Medika zbrinjava na način propisan važećom zakonskom i drugom regulativom u RH (Zakon o otpadu; Pravilnik o vrstama otpada; Naputak o postupanju s otpadom koji nastaje pri pružanju zdravstvene zaštite). Privremeno zbrinjavanje obavlja se nakon otpisa prikupljanjem i odlaganjem u propisani i atestirani specijalni kontejner. Tako zbrinuti otpadni lijekovi sukcesivno se predaju ugovornim stranama (APO d.o.o., Zagreb ili Zagreb-petrol d.o.o., Zagreb) na trajno zbrinjavanje termičkom obradom – spaljivanjem. Osim toga, navedena društva imaju također potpisane ugovore s obrađivačima farmaceutskog otpada izvan teritorija RH. Količina privremeno zbrinutih lijekova do predaje na spaljivanje kreće se u granicama 100 - 150 kg, što ne predstavlja nikakvu ekološku ili tehnološku opasnost za radnu sredinu i bliže okruženje.

4.11 Sudski postupci i utjecaj ostalih ugovora na poslovanje

Sudski sporovi

Medika je kontinuirano tužitelj u nekoliko desetaka sudskih sporova, koje je pokrenula radi isplate novčanih tražbina za isporučenu robu, trenutno ukupnog tuženog iznosa od HRK 31,6 milijuna. Dio tih postupaka odnosi se na tuženike koji se bave ljekarničkom ili zdravstvenom djelatnošću, a dio se odnosi na obrte i trgovačka društva koja se bave maloprodajom robe široke proizvodnje iz prodajnog asortimana Medike.

U dijelu sudskih sporova u kojima se Medika pojavljuje kao tužitelj prema ljekarnama, bolnicama, ordinacijama privatne prakse i drugim tuženicama koji obavljaju ljekarničku ili zdravstvenu djelatnost, sporovi se u najvećem broju slučajeva okončavaju sudskim nagodbama, te tuženik dalje nastavlja svoje poslovanje.

Medika ne sudjeluje kao tuženik u sporovima u kojima se kao tužitelj pojavljuje neki od domaćih ili inozemnih dobavljača njenog prodajnog programa.

Medika se kao tuženik pojavljuje u desetak sudskih sporova od kojih su većina radni sporovi, a ostali su sporovi naknade štete, trenutno ukupnog tuženog iznosa od HRK 3,9 milijuna.

Niti Medika, niti i jedna druga članica Grupe Medika, ne sudjeluje u nikakvom sudskom postupku koji bi, i ako bi bio riješen na najnepovoljniji mogući način za Mediku, ozbiljnije utjecao na njeno poslovanje.

Nema indikacija da bi protiv Medike mogli biti pokrenuti bilo kakvi sporovi značajnije vrijednosti.

Protiv Medike i članica Grupe nisu pokrenuti niti prijete bilo kakvi postupci zbog insolventnosti.

Materijalno bitni ugovori

Medika, niti druge članice Grupe, nema sklopljenih strateških partnerstva.

Medika ima sklopljene ugovore s nizom domaćih i stranih dobavljača (PLIVA, Krka, Lek i sl.). Ugovori koje Medika ima s najvećim dobavljačima su komercijalnog karaktera, po uvjetima koji su približno jednaki za sve veledrogerije. Pojedinačno promatrano, niti jedan od ugovora ne predstavlja materijalno bitan ugovor s obzirom na ukupno poslovanje Medike.

Ugovori sa stranim partnerima o ekskluzivnoj distribuciji su dugoročni, a godišnje se dogovaraju zajednički planovi aktivnosti (plan prodaje, promotivne aktivnosti).

5 najvećih dobavljača Medike su: Pliva, Belupo, Pfizer, Glaxo Smith Kline i Krka. U ukupnoj prodaji Medike oni čine preko 39% prometa. Po veličini prodaje slijede MSD, Milsing, Lek, L'oreal – Vichy, Novo Nordisk. 20 najvećih dobavljača Medike čini 71,2% ukupne prodaje Medike.

Prihod ostvaren temeljem ekskluzivnih ugovora s dobavljačima čini 6,5% ukupnih prihoda Medike, od čega, u smislu koncentracije, najveći prihod temeljem jednog ugovora čini 3,4% ukupnih prihoda.

5 DJELATNOST TRGOVINE LIJEKOVIMA I SANITETSKIM MATERIJALOM

5.1 Tržišno okruženje i trendovi

Prema podacima prezentiranim na godišnjem sastanku europskog udruženja veletrgovnika, na tržištima centralne i istočne Europe očekuje se rast. Procjena je da će u razdoblju 2002.-2007. rast tržišta iznositi oko 55%, pri čemu će se udio tržišta RH u tržištima centralne i istočne Europe smanjiti s 4,6% na 4,4%.

Opća je karakteristika tržišta povećanje konkurencije i pritisak na smanjenje profita. Konkurencija posebno jača na području lijekova u slobodnoj prodaji odnosno lijekova bez recepta (OTC proizvodi), gdje se pokušavaju pronaći novi kanali distribucije. Nacionalno orijentirane veletrgovnice, objedinjavanjem europskog tržišta, bit će izložene snažnoj konkurenciji. Najveće europske veletrgovnice Alliance UniChem, Celesio i Phoenix nosioci su konsolidacijskih procesa.

Zapreka jačem nastupu velikih europskih veletrgovnika na zajedničkom europskom tržištu su prvenstveno nacionalni propisi članica o prometu lijekova, postojanje različitih trgovačkih marki, dizajna pakiranja i dizajna reklamnih materijala. Na nekim od najvećih europskih tržišta (Njemačka, Francuska, Španjolska) zakoni ne dopuštaju organiziranje maloprodajnih farmaceutskih lanaca.

Čimbenici rasta domaćeg tržišta trgovine na veliko farmaceutskim proizvodima su:

- povećanje potrošnje lijekova i medicinskih proizvoda uslijed povećanja kupovne moći stanovništva
- izdvajanje većih sredstava za zdravstvo od strane Države
- porast potrošnje OTC preparata zbog agresivnog marketinga i jačanja svijesti o samoliječenju i preventivnom očuvanju zdravlja.

Tržišni trendovi u trgovini lijekova u RH i u EU pokazuju slična kretanja: rast tržišta se usporava, ali se javljaju nove mogućnosti u području OTC i generičkih lijekova, kao i sve veći utjecaj državnih akcija na tržištu. Kod OTC proizvoda očekuje se rast, te veća zastupljenost generičkih lijekova.

5.2 Tržišni položaj Medike

Djelatnost trgovine na veliko farmaceutskim proizvodima u RH obuhvaća 137 gospodarskih subjekata s ukupnim prihodom od HRK 6,2 milijardi. Iako se ovom djelatnosti bavi relativno mnogo gospodarskih subjekata, ovo tržište odlikuje visoka koncentracija s obzirom da prva četiri društva, mjereno ostvarenim prihodom, čine 79% tržišta.

U 2004. tržišni udio Medike d.d. na domaćem tržištu farmaceutskih proizvoda bio je 29,1%, a Grupe Medike 33% (*PharmMIS*, 2004.)⁶. Medika je tržišni lider s dominantnim tržišnim položajem, dok sljedeća tri društva imaju gotovo izjednačen tržišni udio od 15% - 19% svaki.

Ukupno tržište raslo je po stopi od 6,60% u 2004., dok je prodaja Medike, koju prati *PharmMIS*, rasla 1,33%.

Ljekarnički kanal prodaje je u 2004. imao porast od 11,51%, a vlastita prodaja Medike, u ljekarničkom kanalu, porast od 3,48%. Tržišni udjel Medike u ljekarničkom kanalu iznosi 29,58%.

Tržište u bolničkom kanalu je tijekom 2004. ostvarilo pad od 13,51%, a prodaja Medike ima pad od 9,67%, čime je Medika realno povećala svoj tržišni udio za 1,13% i iznosi 26,62%.

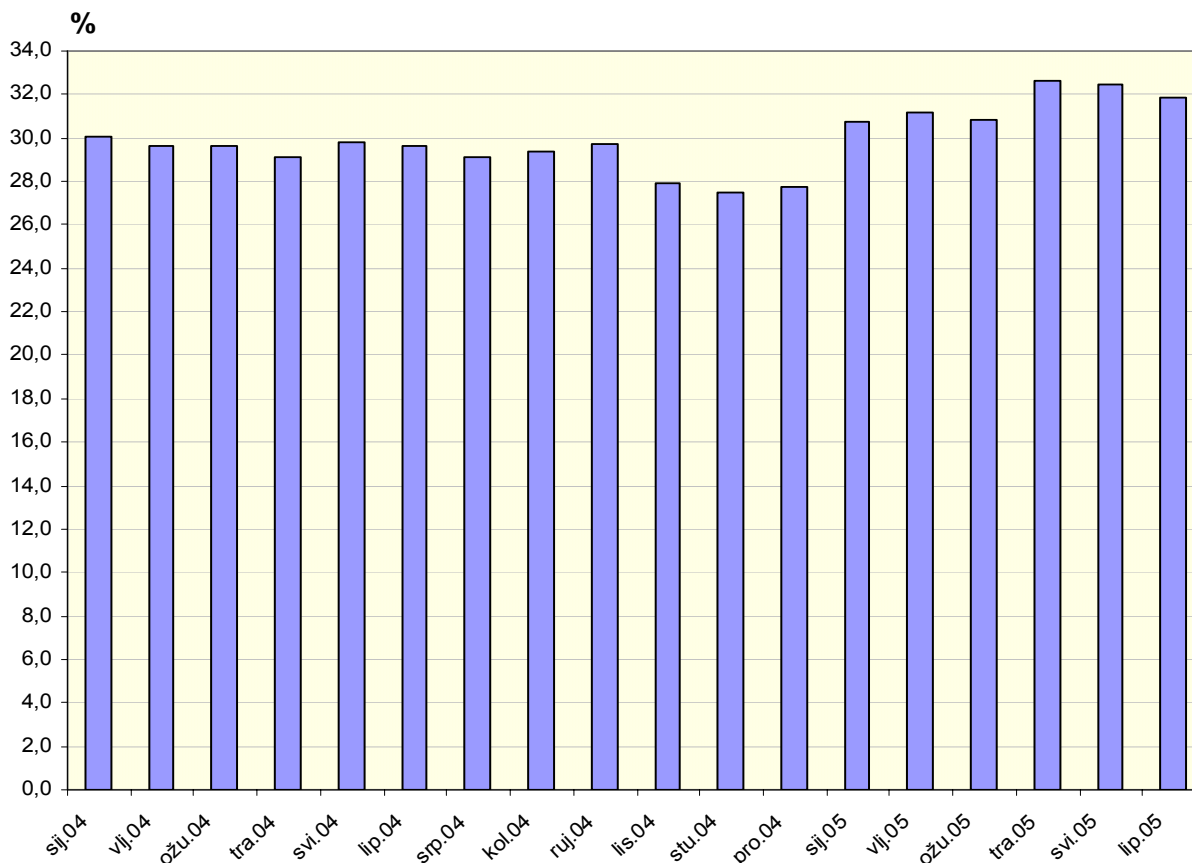
Promatrano na osnovi podjele po prodajnim centrima (PC) Medike, PC Zagreb imao je u 2004. tržišni udio od 26,81%, Rijeka 30,89%, te Split, navise, 36,27%. PC Zagreb trenutno realizira 64,4% ukupne prodaje, PC Split 20,9%, a Rijeka 14,7%. Tijekom 2004. i 2005. zamjetan je manji porast udjela PC Zagreb i PC Rijeka, te smanjenje udjela PC Split, no u dvogodišnjem razdoblju svi

⁶ Podaci o tržišnom udjelu temelje se na osnovi podataka *PharmMIS*-a, no treba napomenuti, zbog usporedivosti podataka, da *PharmMIS* ne obrađuje ukupno tržište, odnosno program koji prodaje MEDIKA širi je od tržišta koje obuhvaća *PharmMIS*. Prodaja koju prati *PharmMIS* predstavlja, oko, 80% prodaje Medike.

PC ostvaruju apsolutni rast prodaje u rasponu od 5 do 30%. Promjene udjela fluktuiraju na razini +/- 2%.

Uspoređujući podatke za 2003. i 2004. za Grupu Medika, ostvaren je pad tržišnog udjela za 0,86%.

Tablica 17. Tržišni udjel Grupe Medika u razdoblju 01.01.2004. – 30.06.2005.



Glavni konkurenti Medike na domaćem tržištu su Oktal Pharma, Phoenix–Farmacija i Medical Intertrade, među kojima je konkurencija na tržištu iz godine u godinu sve intenzivnija. Veledrogerije trguju međusobno, što je osobito izraženo kod proizvoda stranih proizvođača za koje pojedina veledrogerija ima pravo zastupstva, te kod proizvoda iz vlastitih konsignacijskih skladišta.

5.3 Određivanje cijena lijekova u Republici Hrvatskoj

Određivanje cijena lijekova i medicinskih proizvoda koji se nalaze na Listi lijekova HZZO-a propisano je Pravilnikom o mjerilima za određivanje cijena lijekova na veliko (NN 84/01 i NN 129/02).

Pravilnik je stupio na snagu u listopadu 2001., a primijenjen je na Listu lijekova HZZO-a koja je stupila na snagu u ožujku 2002.

Na Listi je kao cijena lijeka navedena prodajna cijena lijeka u prometu na veliko bez poreza na dodanu vrijednost. Veleprodajna cijena lijeka proizvođača sa sjedištem u RH formira se na temelju proizvođačke cijene lijeka uvećane za vrijednost veleprodajne marže najviše do 8,5%. Veleprodajna cijena uvoznog lijeka formira se na temelju proizvođačke cijene lijeka uvećane za iznos carine, te iznos veleprodajne marže i drugih zavisnih troškova najviše do 8,5%.

Veleprodajne cijene u skladu s Pravilnikom obavezni su odrediti proizvođači lijekova sa sjedištem u RH koji imaju proizvodnu dozvolu za proizvodnju lijekova, predstavništva stranih proizvođača lijekova u RH i ovlašteni zastupnici stranih proizvođača lijekova.

Pravilnikom je propisano da se kao osnova za utvrđivanje veleprodajne cijene lijeka koriste veleprodajne cijene istog lijeka (identičnog generičkog entiteta i identičnog farmaceutskog oblika) u Italiji, Francuskoj i Sloveniji. Ako u navedenim državama nema odgovarajućeg lijeka, koriste se veleprodajne cijene lijeka u Španjolskoj i Češkoj.

Usporedna cijena lijeka utvrđuje se za svaki farmaceutski oblik posebno kao prosječna cijena lijeka u pojedinoj državi. Tako izračunate cijene se zbrajaju, a njihov zbroj se dijeli s brojem cijena čime se izračunava prosječna usporedna cijena.

Sukladno Pravilniku cijene lijekova koje imaju razinu ispod 70% prosječne usporedne cijene moguće je povećati do najviše 70% prosječne usporedne cijene, a cijene lijekova koje imaju razinu iznad 95% prosječne usporedne cijene moraju se smanjiti najmanje na razinu od 95% prosječne usporedne cijene.

Pravilnik predviđa usklađivanje cijena u dva koraka (50% razlike u cijeni trebalo je uskladiti stupanjem na snagu Pravilnika, a 50% razlike u cijeni trebalo je uskladiti pri prvom slijedećem određivanju cijena), ali prilikom određivanja svake nove Liste primjenjivan je samo prvi korak. Cijene čija je razina između 70% i 95% prosječne usporedne cijene ne usklađuju se.

Veleprodajne cijene lijekova na Listi HZZO-a osnova su za izračun participacije pacijenata u trošku pojedinog lijeka, odnosno naknade za lijek koju zdravstvenim ustanovama plaća HZZO. Ukupni trend rasta izdataka za lijekove ima za posljedicu nastojanje Ministarstva zdravstva da smanji cijene lijekova i veleprodajne marže.

Cijene lijekova koji nisu na Listi HZZO-a slobodno se formiraju u dogovoru sa proizvođačima uz uvažavanje uvjeta na tržištu.

6 ČIMBENICI RIZIKA

6.1 Općenito o rizicima

Ulaganje u vrijednosne papire općenito, a u dionice naročito uvijek je relativno rizično.

Vrijednost dionica jednim dijelom ovisi o kvaliteti izdavatelja dionica, a drugim dijelom o stanju na tržištu dionica (vlasničkog kapitala) na kojem vladaju zakoni ponude i potražnje. To znači da vrijednost dionica može bitno fluktuirati bez obzira na kvalitetu poslovanja izdavatelja dionica.

Tržišta država u tranziciji, kao što je hrvatsko tržište, podložna su većem stupnju rizika nego što je to slučaj s bolje razvijenim tržištima. Sukladno tome, investitori moraju s posebnom pozornošću procijeniti prisutne rizike, te sami odlučiti o investiciji.

6.2 Sistemski rizici

Republici Hrvatskoj dodijeljen je dugoročni kreditni rating Baa3 (Moody's), BBB (Standard&Poor's) odnosno BBB - (Fitch/BCA).

RH je danas član mnogih svjetskih i regionalnih političkih i gospodarskih asocijacija, te uživa međunarodnu potporu za ulazak u Europsku uniju i NATO što predstavlja glavne vanjsko-političke ciljeve RH i koje zastupaju sve parlamentarne političke opcije. Ovim bi procesi trebali pozitivno utjecati na sve veću političku stabilnost, te gospodarski razvitak.

Politički rizik pojedine države uključuje sve rizike povezane s mogućom političkom nestabilnošću, a u svojoj krajnosti uključujući i integritet i opstojnost države kao takve. Uzimajući u obzir trenutne unutarnje i vanjsko-političke odnose, RH je stabilna parlamentarna demokracija.

Otvorena pitanja koja RH ima sa svojim susjedima ne utječu na političku stabilnost države već predstavljaju legitimno zastupanje strateških i gospodarskih interesa države u međunarodnim odnosima, kao što to čine i sve druge razvijene države.

Provedbom Sporazuma o stabilizaciji i pridruživanju RH s Europskom unijom (SSP), koji je stupio na snagu 1. veljače 2005., RH ubrzano ispunjava političke, gospodarske i pravne kriterije za članstvo u Europskoj uniji (kriteriji iz Kopenhagena), preuzimajući europske standarde i norme čime se dostignuta stabilnost društva svakim danom sve više učvršćuje.

Značajna komponenta SSP-a je i jačanje regionalne suradnje što neposredno djeluje na učvršćivanje stabilnosti šire regije, koja je, kao jedan od preduvjeta uspješnog gospodarskog razvoja, u potpunosti komplementarna interesima hrvatskog gospodarstva.

Na kraju, u promatranjima političkog rizika države treba naglasiti i potporu koju RH uživa među sadašnjim i budućim članicama Europske unije na svojem putu prema punopravnom članstvu, te potpori ulaska u NATO, što neizbježno pozitivno utječe na međunarodnu percepciju gospodarskog razvoja RH. Europska komisija donijela je pozitivno mišljenje (avis) o zahtjevu RH za punopravno članstvo u EU 20. travnja 2004., te je 18. lipnja 2004. Europsko vijeće odlučilo promaknuti RH u Službenog kandidata za članstvo u EU. Iako je početak pregovora za punopravno članstvo RH u Europskoj Uniji najavljen za 17. ožujka 2005., Vijeće ministara EU odgodilo je početak pregovora, budući da nije postignut konsenzus oko ispunjavanja obveza RH prema Haškom Tribunalu, usprkos potpori RH od strane mnogih članica EU. Za očekivati je da će pregovori početi u relativno kratkom roku čim se postigne konsenzus na razini država članica EU o pozitivnoj ocjeni suradnje RH s Haškim Tribunalom.

Gospodarski razvoj RH značajno je determiniran i procesom integracije RH u gospodarski prostor EU. U okviru SSP-a otvara se čitav niz mogućnosti u poslovanju hrvatskih poduzeća s prostorom unutarnjim tržištem EU, počevši od liberalizacije trgovine kao najvidljivijem segmentu na ovom području. Sukladno statusu kandidata za članstvo u EU, RH je imala obvezu izraditi Pretpristupni ekonomski program (PEP), kojeg je Vlada RH usvojila 30. studenoga 2004. godine. PEP je obavezan strateški dokument svakoj od država kandidatkinja za članstvo u EU kojim se utvrđuje ekonomska politika za razdoblje koje prethodi ulasku u članstvo i strukturne reforme potrebne za

što uspješnije pridruživanje EU. On je ujedno prvi ekonomski dokument na osnovi kojeg će Europska komisija ocjenjivati provođenje reformi u RH.

Budući da RH još uvijek nije završila svoju tranziciju, ne može se govoriti o postojanju u cijelosti zaokruženog pravnog sustava koji bi, kao cjelina, bio usporediv s pravnim sustavima država članica EU. Međutim, u okviru procesa usklađivanja hrvatskog zakonodavstva s pravnom stečevinom Europske unije (*acquis communautaire*-om) u tijeku je intenzivna zakonodavna aktivnost koja bi u narednih nekoliko godina trebala rezultirati upravo takvim sustavom. S obzirom na to da su zakonska rješenja (zakoni i provedbeni propisi) koja uređuju pitanja trgovačkih društava, ugovornih odnosa, vlasništva, tržišne utakmice, stečaja, vrijednosnih papira, poreza i drugih područja bitnih za gospodarsku aktivnost u Državi usvojena tek nedavno, u tim područjima još uvijek nedostaje u dovoljnoj mjeri stabilna, poznata i relevantna sudska i administrativna praksa, odnosno primjena i tumačenje tih propisa.

Također, poznata je činjenica da je u hrvatskom pravosuđu prisutan veliki broj neriješenih sporova, što uvelike utječe na efikasnost pružanja pravne zaštite domaćim i stranim poslovnim subjektima, što ima i značajne gospodarske implikacije, prvenstveno u području stranih ulaganja. Uklanjanje ovih nedostataka imati će izniman pozitivan utjecaj na gospodarski razvoj RH.

Politički, gospodarski i opći društveni rizik je svojstven svim dijelovima jednog društva i na njega se iz perspektive pojedine kompanije, u pravilu, ne može individualno utjecati, odnosno umanjiti ga.

6.3 Hrvatsko tržište vlasničkih vrijednosnih papira

Hrvatsko tržište kapitala bitno je manje i nestabilnije te znatno nelikvidnije u odnosu na razvijena zapadnoeuropska i svjetska tržišta. Nekoliko društava ima velik udjel u tržišnoj kapitalizaciji i obujmu trgovine, što relativno smanjuje likvidnost i povećava oscilacije na hrvatskom tržištu vrijednosnica.

Tijekom 2004. ukupan promet na Zagrebačkoj burzi iznosio je HRK 23.754,6 milijuna, a na Varaždinskoj burzi iznosio je HRK 1.356,8 milijuna. Na Zagrebačkoj burzi u 2004. promet dionicama je iznosio HRK 2.619,4 milijuna što predstavlja porast od 75,2% u odnosu na 2003. U prvoj polovici 2005. nastavljen je snažan rast prometa dionicama. U 2004. na Službenom tržištu su bile uvrštene 4 dionice, na JDD tržištu 133, a na Usporednom tržištu 46 dionica. Uspoređujući s 2003. na Službenom tržištu je ostvaren porast od 2 dionice, na JDD tržištu porast od 3 dionice i na Usporednom tržištu također porast od 3 dionice. To predstavlja 100%-tni porast broja dionica na Službenom tržištu, 2,3%-tni porast na JDD tržištu, te 7,0%-tni porast broja dionica na Usporednom tržištu. Tijekom 2005. u Službeno tržište uvrštene su i redovne dionice Istraturista Umag d.d.

Tablica 18. Parametri trgovanja na Zagrebačkoj burzi u 2004. i I-VI 2005.

(Promet i tržišna kapitalizacija u milijunima kuna)

	2003.	2004.	% promjene
Redovni promet:			
Dionice	1.495,1	2.619,4	75,2
Obveznice	614,6	684,0	11,3
Prava	12,3	22,3	81,3
Prijavljeni promet	1.139,9	2.667,6	134,0
Institucionalni promet	9.097,9	17.761,4	95,2
Sveukupno	12.372,7	23.754,6	92,0
Redovni volumen:			
Dionice	5.617.912	9.034.992	60,8
Obveznice	162.956.479	210.319.599	29,1
Prava	35.444.140	32.183.856	-9,2
Prijavljeni promet	150.599.250	409.585.573	172,0
Institucionalni promet	1.948.100.985	3.733.664.122	91,7
Sveukupno	2.315.818.766	4.394.788.142	89,8

(Promet i tržišna kapitalizacija u milijunima kuna)

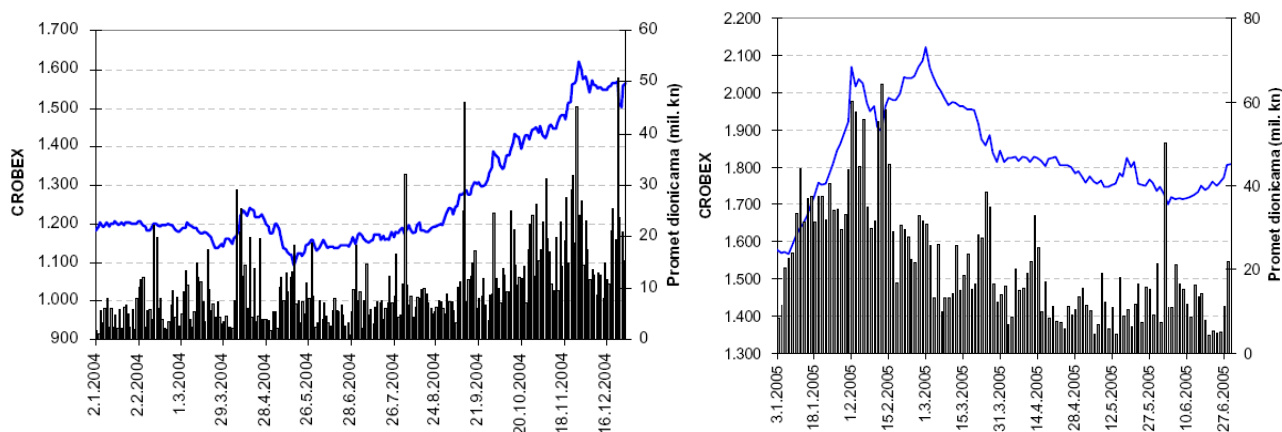
	2003.	2004.	% promjene
CROBEX	1.185,1	1.565,8	32,1
CROBIS	101,0215	102,1658	1,1
Ukupni broj transakcija	35.490	52.794	48,8
Broj aktivnih vrijednosnih papira	143	153	7,0
Tržišna kapitalizacija:			
Dionice	37.130,5	61.734,4	66,3
Obveznice	13.418,8	24.563,7	83,1
Ukupno	50.549,2	86.298,1	70,7
Broj dana trgovanja	248	251	1,2
Broj uvrštenih dionica:			
Službeno tržište	2	4	100,0
Tržište JDD	130	133	2,3
Usporedno tržište	43	46	7,0
Prosječni dnevni:			
Promet	49,9	94,6	89,6
Volumen	9.337.979	17.509.116	87,5
Broj transakcija	143	210	46,9

(Promet i tržišna kapitalizacija u milijunima kuna)

	Drugo polugod. 2004.	Prvo polugod. 2005.	% promjene
Redovni promet:			
Dionice	1.724,7	2.662,1	54,4
Obveznice	255,1	174,9	-31,4
Prava	1,7	0,7	-58,8
Prijavljeni promet	1.657,4	1.454,6	-12,2
Institucionalni promet	11.699,6	9.819,7	-16,1
Sveukupno	15.338,6	14.112,0	-8,0
Redovni volumen:			
Dionice	6.236.938	5.963.269	-4,4
Obveznice	79.285.948	99.771.322	25,8
Prava	2.345.995	842.620	-64,1
Prijavljeni promet	242.921.465	528.812.547	117,7
Institucionalni promet	2.460.724.175	3.800.886.768	54,5
Sveukupno	2.791.514.521	4.436.276.526	58,9
CROBEX	1.565,8	1.807,5	15,4
CROBIS	102,1658	104,1413	1,9
Ukupni broj transakcija	34.268	54.833	60,0
Broj aktivnih vrijednosnih papira	139	146	5,0
Tržišna kapitalizacija:			
Dionice	61.734,4	68.776,4	11,4
Obveznice	24.559,5	25.837,0	5,2
Ukupno	86.293,9	94.613,4	9,6
Broj dana trgovanja	128	124	-3,1
Broj uvrštenih dionica:			
Službeno tržište	4	5	25,0
Tržište JDD	133	129	-3,0
Usporedno tržište	46	55	19,6
Prosječni dnevni:			
Promet	119,8	113,8	-5,0
Volumen	21.808.707	35.776.424	64,0
Broj transakcija	268	442	64,9

Izvor: Zagrebačka burza, www.zse.hr

Tablica 19. Kretanje CROBEX indeksa u 2004. i I-VI 2005.



Izvor: Zagrebačka burza, www.zse.hr

Zaključno s 15.9.2005. dionicama Medike se u kotaciji javnih dioničkih društava: (“JDD kotacija”) na Zagrebačkoj burzi u posljednjih 365 dana trgovalo u rasponu između HRK 4.102,00 (najniža) i HRK 8.700,00 (najviša) po dionici. U navedenom razdoblju trgovano je s 18.164 dionica uz promet od HRK 136.844.432,89, odnosno po proječnoj cijeni od HRK 7.533,83 po dionici. U navedenom je razdoblju prosječna dnevna cijena dionica porasla za 94,8%.

Tablica 20. Najlikvidnije dionice na Zagrebačkoj burzi u 2004. i I-VI 2005.

2004.		(Promet u milijunima kuna)		
Simbol	Promet	Rel.udjel u prometu (%)	Kumulativni udjel (%)	
1	ADRS-P-A	637,1	24,3	24,3
2	PLVA-R-A	588,7	22,5	46,8
3	PODR-R-A	265,3	10,1	56,9
4	MDKA-R-A	77,9	3,0	59,9
5	KOEI-R-A	76,7	2,9	62,8
6	KORF-R-A	73,3	2,8	65,6
7	KRAS-R-A	54,8	2,1	67,7
8	CROS-R-A	52,7	2,0	69,7
9	ERNT-R-A	50,0	1,9	71,6
10	IGH-R-A	47,4	1,8	73,4
	Ostali	695,5	26,6	100,0
	Ukupno	2.619,4		

I-VI 2005.		(Promet u milijunima kuna)		
Simbol	Promet	Rel.udjel u prometu (%)	Kumulativni udjel (%)	
1	ADRS-P-A	661,4	24,8	24,8
2	PLVA-R-A	409,5	15,4	40,2
3	PODR-R-A	285,4	10,7	50,9
4	ATPL-R-A	162,5	6,1	57,0
5	TNPL-R-A	139,3	5,2	62,2
6	KOEI-R-A	105,1	3,9	66,2
7	PTKM-R-A	70,6	2,7	68,8
8	IGH-R-A	64,8	2,4	71,3
9	ERNT-R-A	56,9	2,1	73,4
10	MDKA-R-A	56,1	2,1	75,5
	Ostali	650,4	24,4	100,0
	Ukupno	2.662,0		

Izvor: Zagrebačka burza, www.zse.hr

Dionica Medike bila je 4. dionica po ukupnom prometu na Zagrebačkoj burzi u 2004., te 10. dionica u prvoj polovici 2005.

6.4 Rizici poslovnog okruženja Medike

Društveno-gospodarska tranzicija država Srednje i Istočne Europe započeta tijekom 1990-tih godina, s jedne strane, te ubrzani proces globalizacije, s druge strane, neminovno su utjecali na ubrzano uklanjanje tržišnih prepreka koje su godinama štatile povoljne tržišne pozicije lokalnih tržišnih lidera u svim industrijskim granama. Politička stabilnost, liberalizacija i razvoj tržišta, rast životnog standarda, te relativno niski troškovi radne snage privukli su velike svjetske kompanije da, bilo "greenfield" investicijama, bilo akvizicijama, zauzmu značajan udio u proizvodnji na tim tržištima. Velike svjetske kompanije su svojim tehnološkim stupnjem razvoja, financijskom snagom, te modernim upravljačkim pristupom nadmoćne u odnosu na lokalne kompanije.

Također, već spomenutim usklađivanjem zakonodavstava država kandidatkinja za pridruživanje Europskoj uniji s "*acquis communautaire*"-om, kako sadašnjih država pristupnica/kandidatkinja za članstvo, tako i država obuhvaćenih Procesom stabilizacije i pridruživanja, postupno se postavljaju novi standardi i norme, te uklanjaju i posljednje prepreke potpuno slobodnoj konkurenciji kao posljedice postupnog pripajanja ovih tržišta unutarnjem tržištu Europske unije. Rezultat navedenih procesa je velika izloženost lokalnih kompanija europskoj, ali i globalnoj, konkurenciji uz istovremeno stvaranje novih poslovnih mogućnosti lokalnim kompanijama brzim otvaranjem stranih tržišta.

U tom smislu, kompanije koje su se uspjele oduprijeti konkurenciji u dosadašnjem razdoblju, te uspješno proširiti svoje poslovanje i izvan domicilnih tržišta prilagodivši se tehnološki i proizvodnim asortimanom potražnji i konkurenciji, postale su važan čimbenik regionalnih tržišta.

6.4.1 Tržište veleprodaje i distribucije farmaceutskih proizvoda

Kao glavne rizike djelatnosti veleprodaje farmaceutskih proizvoda u RH, može se izdvojiti:

- rizik administrativnog utvrđivanja dijela marži;
- rizik (ne)likvidnost sustava;
- rizik smanjenja tržišnog udjela (jačanja konkurencije); te
- rizik administrativnog ograničenja potrošnje farmaceutskih proizvoda

Rizik administrativnog utvrđivanja dijela marži

Budući da je sektor proizvodnje i prodaje farmaceutskih proizvoda od iznimnog značaja u cijelom svijetu, pa tako i u RH, prodaja farmaceutskih proizvoda strogo je regulirana zakonodavstvom. S ciljem reguliranja i ograničavanja potrošnje Hrvatski zavod za zdravstveno osiguranje ("HZZO") utvrđuje listu lijekova čije troškove djelomično ili u potpunosti podmiruje.

U tom smislu, karakteristika poslovanja na tržištu veleprodaje i distribucije farmaceutskih proizvoda u RH je to što je visina marže u segmentu trgovine lijekovima s Liste lijekova HZZO-a utvrđena propisom i iznosi do 8,5%.

Poslovanje Medike velikim je dijelom povezano s HZZO-om, budući da Medika 68,6% prihoda ostvaruje od prodaje lijekova s Liste lijekova HZZO-a. Stoga svaka promjena propisa koji reguliraju cijenu lijekova s Liste lijekova HZZO-a neposredno utječe na prihode i profitabilnost poslovanja Medike.

Iako je Medika lider na tržištu sa stabilnim tržišnim udjelom (Medika d.d. - 29,1%; Grupe Medika 33% prema *PharmMIS*, 2004.)⁷, te raspolaže sa snažnom distributivnom mrežom, rizici za poslovanje Medike su kontinuirano snižavanje cijena lijekova s Liste lijekova HZZO-a, opće smanjenje marži i usporavanje naplate potraživanja (nelikvidnosti sustava).

Kako bi diverzificirala rizik temeljem izloženosti u odnosu na HZZO, Medika se orijentirala na proširivanje asortimana proizvoda u slobodnoj prodaji (tzv. OTC - "*over-the-counter*")

⁷ Podaci o tržišnom udjelu temelje se na osnovi podataka *PharmMIS*-a, no treba napomenuti, zbog usporedivosti podataka, da *PharmMIS* ne obrađuje ukupno tržište, odnosno program koji prodaje MEDIKA širi je od tržišta koje obuhvaća *PharmMIS*. Prodaja koju prati *PharmMIS* predstavlja, oko, 80% prodaje Medike.

proizvodima)⁸, koji nisu zakonski limitirani u smislu visine cijene proizvoda, nego samo udovoljavanjem propisima o kvaliteti i ispravnosti proizvoda.

Rizik (ne)likvidnosti sustava

Najveći rizik u okviru tržišnih rizika svakako je dugi rok naplate potraživanja od kupaca, pogotovo u dijelu koji se odnosi na kupce u okviru sustava HZZO-a. Samim time značajan je udio obrtnog kapitala Medike imobiliziran. Uz visok broj dana potraživanja, prosječno 173 dana (kolovoz 2005.), veže se opasnost neispunjavanja ugovornih obveza, ali, budući da se direktno ili indirektno radi o potraživanjima od državnih institucija, izvjesno je da naplatu potraživanja ne bi trebalo promatrati u smislu rizika nenaplate, nego momenta sanacije sustava. Naime, sanacija sustava hrvatskog zdravstva preduvjet je za poboljšanje rokova plaćanja, odnosno oslobađanje dodatnih sredstva za ulaganje u daljnji razvoj tvrtki vezanih na sustav kao što je Medika.

Jedan od rizika za poslovanje Medike koji može proizaći iz nelikvidnosti sustava je rizik gubitka zastupstva zbog potencijalne nelikvidnosti, odnosno kašnjenja u plaćanju dobavljačima, no trenutno je taj rizik minimalan.

Rizik smanjenja tržišnog udjela (jačanja konkurencije)

Iz perspektive konkurencije, kao jednog od čimbenika rizika u poslovanju Medike, tržište veleprodaje i distribucije farmaceutskih proizvoda u RH može se okarakterizirati kao relativno "zatvoreno", s dobro pozicioniranim glavnim distributerima, te nije za očekivati ulazak novih distributera na tržište. Eventualne buduće promjene tržišnih udjela bit će primarno posljedica preraspodjele udjela postojećih distributera, te, s obzirom na dominantan položaj Medike na tržištu, treba očekivati pritiske temeljem aktivnosti konkurencije.

Među postojećim tvrtkama na tržištu sve je izraženija cjenovna konkurencija u segmentu OTC proizvoda, budući da je to segment u kojem marže nisu ograničene, nego se formiraju na tržišnom principu, te tvrtke mogu kompenzirati slabije rezultate segmenta prodaje lijekova s Liste HZZO-a.

U 2004., kao i u 2003., nastavljen je trend rasta prodaje, te je ojačao vodeći položaj Medike u sektoru distribucije farmaceutskih proizvoda. Rast prodaje ostvaren je prvenstveno rastom prodaje uvozne farmaceutike.

S obzirom na globalizacijske trendove, repozicioniranja na tržištu mogu proizaći i iz eventualnih spajanja ili preuzimanja na tržištu.

Rizik administrativnog ograničenja potrošnje farmaceutskih proizvoda

S obzirom na izloženost Medike prema sustavu HZZO-a, rizik administrativnog ograničenja potrošnje farmaceutskih proizvoda je u smanjenju raspoloživih sredstava HZZO-a za lijekove u zdravstvenoj zaštiti. S obzirom na osjetljivost građana na eventualni gubitak stečene razine zdravstvene zaštite, za očekivati je da će, u smislu generiranja potražnje, model sanacije sustava zdravstva biti primarno usmjeren na (re)strukturiranje izvora financiranja sustava, a ne na smanjenje razine zdravstvene zaštite. S druge strane, jačanjem svijesti građana o brizi za vlastito zdravlje i izgled, posebno u smislu preventivnog djelovanja (npr. vitaminski preparati, dijetalni proizvodi i sl.) jača i potražnja za proizvodima OTC tržišta.

6.4.2 Odnosi s inozemnim dobavljačima

Prodajni asortiman Medike velikim dijelom čine farmaceutski proizvodi od stranih dobavljača, a osobito se to odnosi na proizvođače iz Republike Slovenije, Krku i Lek. Važnost odnosa s inozemnim proizvođačima utoliko je veća ukoliko se uzme u obzir da najveći dio tzv. OTC proizvoda koji donose i najveće prodajne marže dolazi upravo iz uvoza. Slijedom navedenog, politička stabilnost, te dobri politički i gospodarski odnosi sa susjednim i ostalim državama bitan su čimbenik poslovanja Medike.

⁸ Program široke potrošnje.

6.4.3 Tečajni rizici

Obzirom na veliki udio uvoza farmaceutskih proizvoda, ali i korištenja valutne klauzule u kreditnim aranžmanima s domaćim bankama, izloženost valutnom riziku temeljem deprecijacije ili aprecijacije obračunske valute znatno utječe na razinu poslovnog rezultata Medike. Korištenje financijske poluge tj. eksterno zaduživanje kod domaćih banaka s denominacijom kredita u euru može dovesti kako do pozitivnih tako i do negativnih utjecaja na poslovni rezultat Medike.

6.4.4 Odgovornost distributera farmaceutskih proizvoda iz poslovanja

Rizik od nanošenja štete za zdravlje u slučaju neispravnosti lijekova ne snosi Medika već proizvođač. Promet lijekova reguliran je nizom zakona (Zakonom o lijekovima i medicinskim proizvodima, Zakonom o ljekarništvu) koji detaljno propisuju postupak kontrole i analize lijekova.

Odgovornost Medike nastupa jedino u slučaju kada proizvođač zbog nedostatka na proizvodu odluči povući proizvod sa tržišta, a Medika je u tom slučaju obavezna promptno o tome obavijestiti svoje kupce, što je precizno opisano ISO standardom i provodi se u skladu s tim postupkom.

6.4.5 Tehnološki rizici

Medika kontinuirano ulaže u nove tehnologije, te prati svjetske trendove kako bi zadržala vodeću poziciju na domaćem tržištu. Medika je izgradila moderni distributivni centar, opremljena je novim vozilima za distribuciju farmaceutskih proizvoda, te je jedina veletrgoerija u RH koja koristi kompjuterizirani sustav upravljanja skladištem ("*Warehouse Management System*").

6.4.6 Ekološki rizik

Obavljanje poslovnih aktivnosti Medike ne dovodi do onečišćenja okoliša, osim kroz korištenje vozila za prijevoz farmaceutskih proizvoda. Sva vozila voznog parka Medike udovoljavaju propisima zakonodavca, tako da emisija štetnih plinova u okoliš ne prelazi dopuštene okvire.

Neispravne i oštećene lijekove iz prometa, koji predstavljaju neopasni ili opasni farmaceutski otpad (citostatici i dr.), Medika zbrinjava na način propisan važećom zakonskom i drugom regulativom u RH (Zakon o otpadu; Pravilnik o vrstama otpada; Naputak o postupanju s otpadom koji nastaje pri pružanju zdravstvene zaštite). Privremeno zbrinjavanje obavlja se nakon otpisa prikupljanjem i odlaganjem u propisani i atestirani kontejner. Tako zbrinuti otpadni lijekovi sukcesivno se predaju ugovornim stranama (APO d.o.o., Zagreb ili Zagreb-petrol d.o.o., Zagreb) na trajno zbrinjavanje termičkom obradom – spaljivanjem. Osim toga, navedena društva imaju također potpisane ugovore s obrađivačima farmaceutskog otpada izvan teritorija RH. Količina privremeno zbrinutih lijekova do predaje na spaljivanje kreće se u granicama 100 - 150 kg, što ne predstavlja nikakvu ekološku ili tehnološku opasnost za radnu sredinu i bliže okruženje.

7 STRUKTURA KAPITALA I UKUPNA ZADUŽENOST

Tijekom 2004. promijenjena je struktura kreditne zaduženosti, dugoročni krediti su povećani, izdani su komercijalni zapisi u iznosu od HRK 60 milijuna, dok su kratkoročni krediti smanjeni.

31.12.2004. obveze Medike po dugoročnim kreditima iznosile su HRK 60,6 milijuna, od čega se 12 milijuna odnosi na investicijski kredit. Financijski leasing za vozila i informatičku opremu iznosio je HRK 6,6 milijuna. Kratkoročni kredit iznosio je HRK 17 milijuna. Ukupna kreditna zaduženost iznosila HRK 144,2 milijuna, a u odnosu na početak 2004. smanjena je za HRK 17,6 milijuna.

Tablica 21. Zaduzenost Medike na 30.06.2005.

U 000 KN

R. b.	OBVEZE	31.12.2002.	31.12.2003.	31.12.2004.	30.06.2005.
1	2	3	4	5	7
A	DUGOROČNE OBVEZE	23.796	21.202	68.172	57.909
1	dugoročni kredit	20.981	16.767	60.599	51.804
2	leasing	2.815	4.435	6.573	5.105
3	ostale dugoročne obveze	0	0	1.000	1.000
B	KRATKOROČNE OBVEZE	739.881	824.773	844.865	772.212
1	Obveze prema dobavljačima za robu., usuge i inv.	564.863	611.086	754.900	655.837
	- dobavljači trgovačke robe	556.237	603.087	738.916	648.264
	- dobavljači ostalo	8.626	7.998	15.984	7.573
2	Obveze za kredite	114.488	140.549	16.992	17.004
3	Komercijalni zapisi	0	0	60.000	60.000
4	Ostale kratkoročne obveze	60.529	73.139	12.973	39.371
	UKUPNO	763.677	845.975	913.037	830.121

Tablica 22. Troškovi kamata

U 000 KN

R. b.	KAMATE	2002.	2003.	2004.	I-VI 2005.
1	2	3	4	5	7
1	Kamate na kredite	8.063	8.933	8.827	3.914
2	Zatezne kamate	154	21	36	13
3	Kamate leasing	305	0	0	227
4	Kamate - eskont mjenica	0	0	1.584	66
5	Diskont - prijenos potraživanja	0	0	0	14.176
	UKUPNO	8.522	8.954	10.448	18.395

Vlastiti kapital 31.12.2004. iznosio je HRK 260,2 milijuna, te je na istoj razini kao i na početku 2004. Odlukom Skupštine dioničara Medike izvršeno je usklađenje temeljnog kapitala i dionica sa Zakonom o trgovačkim društvima.

Temeljni kapital Medike povećan je iz zadržane dobiti na iznos HRK 60,388 milijuna, a nominalna vrijednost dionice time je zaokružena na HRK 2.000. Zadržana dobit iz prethodnih godina korigirana je za gubitak prethodne godine, a dividenda je, po odluci Skupštine dioničara, isplaćena u iznosu od HRK 2,8 milijuna.

Tablica 23. Vlastita sredstva Medike na 30.6.2004.

U KN

Red. br.	Naziv stavke	31.12.2002.	31.12.2003.	31.12.2004.	30.06.2005.
1	2	3	4	5	6
1.	Upisani kapital	56.458.251	56.458.251	60.388.000	60.388.000
2.	Premije na emitirane dionice	1.674.070	1.455.737	1.455.737	1.455.737
3.	Pričuve (osim revalorizacijskih)	64.025.220	88.112.204	88.112.204	94.526.435
4.	Zadržana dobit ili preneseni gubitak	117.146.417	114.151.917	102.286.583	99.148.502
5.	Dobitak ili gubitak tekuće godine	25.090.609	-5.091.185	3.276.149	9.086.500
6.	Dividenda	4.000.000	2.994.500	2.844.400	0
7.	Ukupno uloženi i zarađeni kapital 1 - 5	264.394.568	255.086.924	255.518.673	264.605.174
8.	Revalorizacijske pričuve				
	a) Revalorizacija nekretnina, postrojenja i opreme	4.642.107	4.642.107	4.642.107	4.642.107
	b) Revalorizacija ulaganja				
	c) Ostala revalorizacija				
9.	Tečajne razlike s naslova neto ulaganja u inozemni subjekt				
10.	Ukupno izravno povećanje kapitala	4.642.107	4.642.107	4.642.107	4.642.107
11.	Promjene računovodstvene politike				
12.	Ispravak temeljnih pogrešaka				
13.	Ukupno izravno povećanje zadržanog dobitka				
14.	SVEUKUPNE PROMJENE	269.036.675	259.729.032	260.160.781	269.247.281

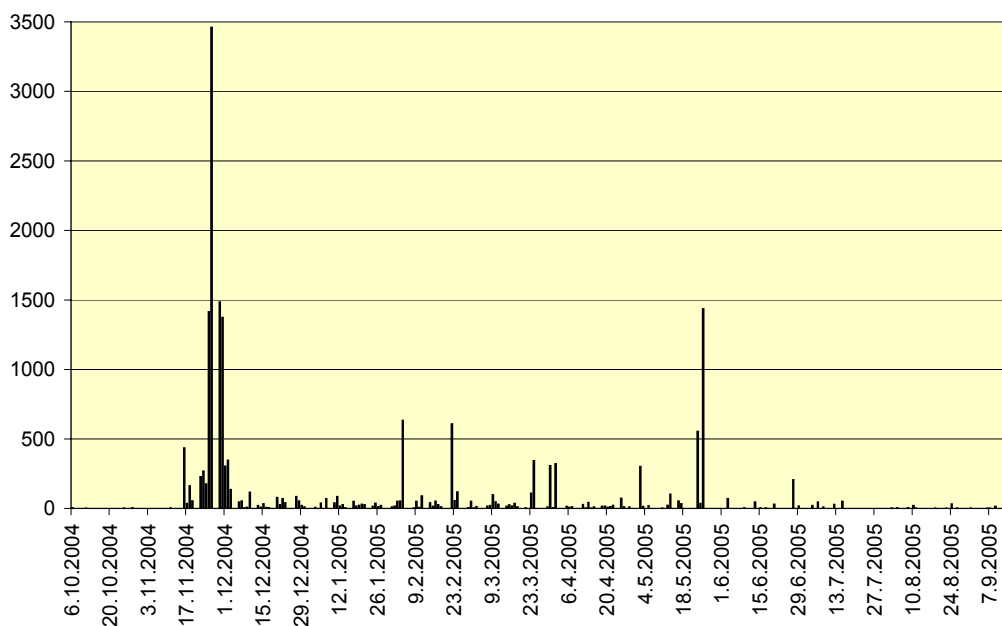
8 TEMELJNI KAPITAL, TRŽIŠNA KAPITALIZACIJA I VLASNIČKA STRUKTURA

8.1 Podaci o temeljnom kapitalu i tržišnoj kapitalizaciji

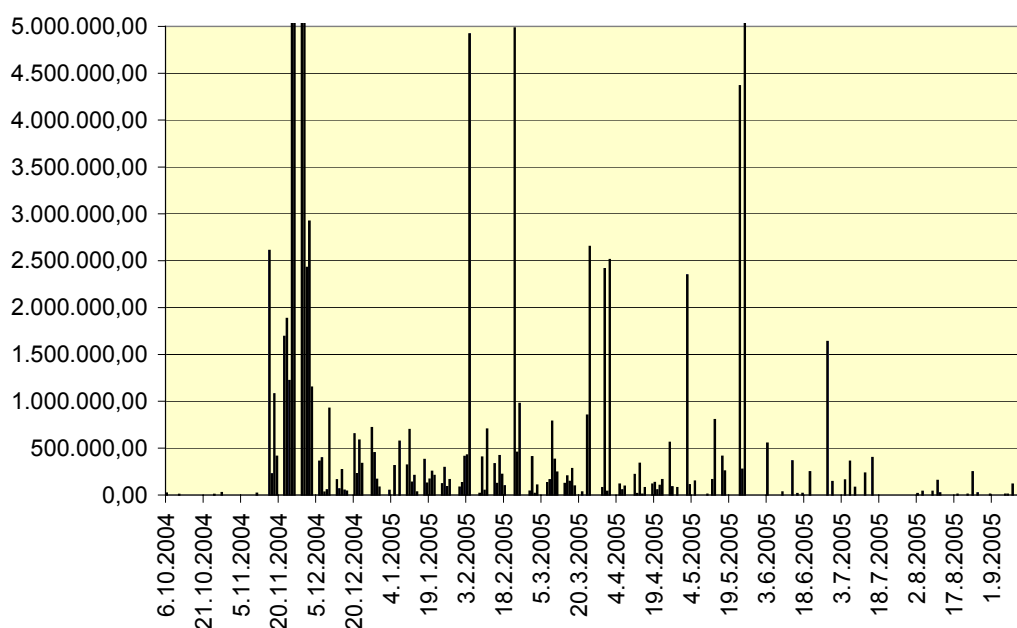
Temeljni kapital Medike iznosi HRK 60.388.000,00, u cijelosti je uplaćen i podijeljen je na 30.194 redovne dionice, koje glase na ime, svaka u nominalnom iznosu od HRK 2.000,00. Dionice su izdane u nematerijaliziranom obliku i pohranjene su u depozitoriju Središnje depozitarne agencije pod oznakom MDKA-R-A. Svaka dionica daje vlasniku pravo na jedan glas na Glavnoj skupštini dioničara Medike.

Dionice su uvrštene u Kotaciju javnih dioničkih društava Zagrebačke burze dana 24. srpnja 2003. pod oznakom MDKA-R-A.

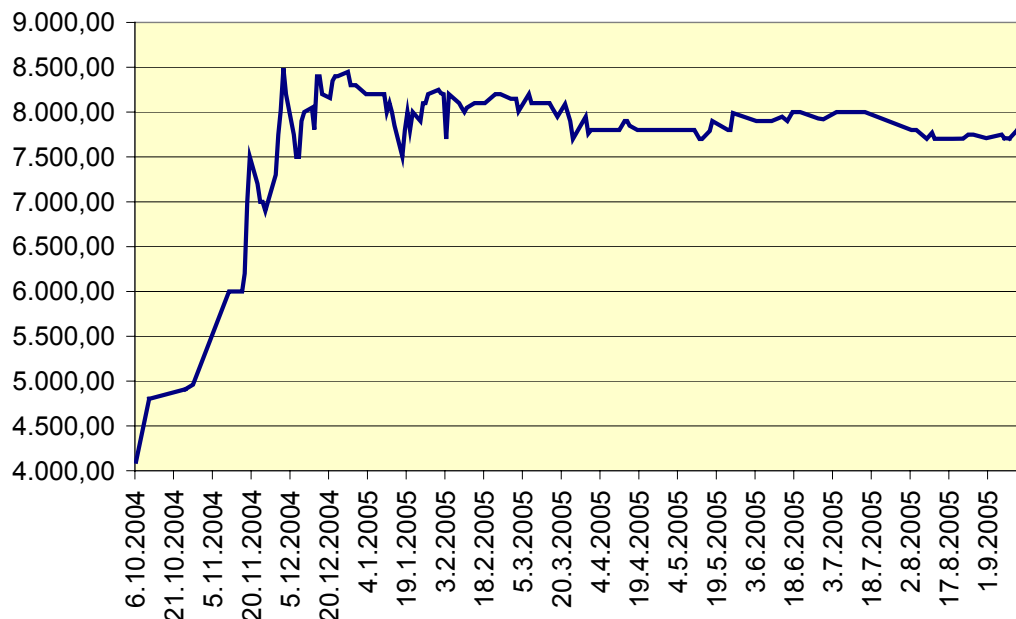
Tablica 24. Volumen trgovanja dionicama Medike na Zagrebačkoj burzi



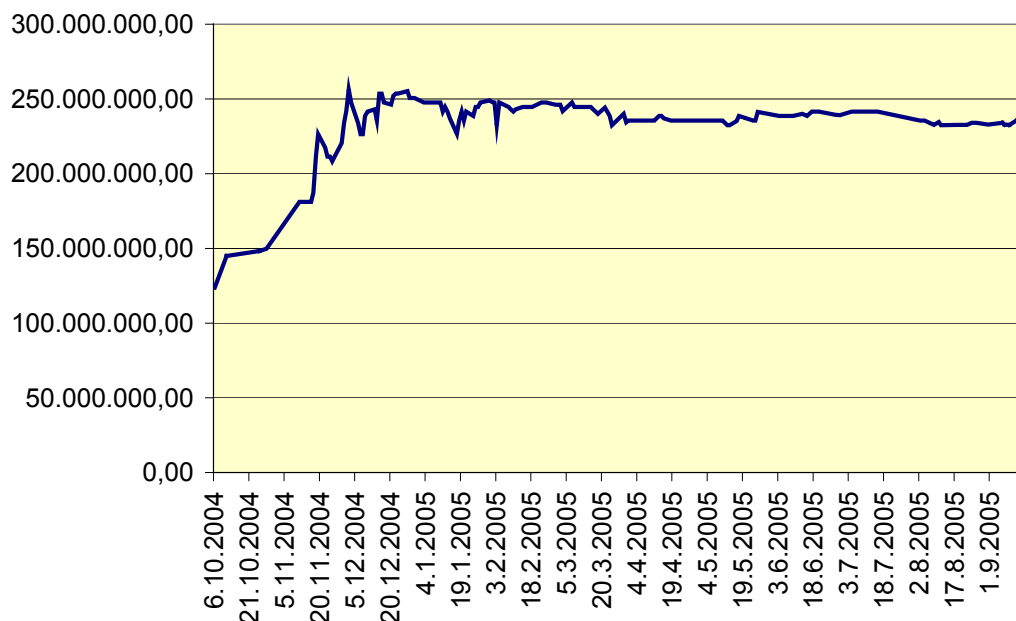
Tablica 25. Dnevni promet trgovanja dionicama Medike na Zagrebačkoj burzi (HRK)



Tablica 26. Kretanje zaključnih cijena dionice Medike na Zagrebačkoj burzi (HRK)



Tablica 27. Kretanje tržišne kapitalizacije Medike na osnovi zaključne cijene dionice na Zagrebačkoj burzi (HRK)



Zaključno s 15.9.2005. dionicama Medike se u posljednjih 365 dana trgovalo u rasponu između HRK 4.102,00 (najniža) i HRK 8.700,00 (najviša) po dionici. U navedenom razdoblju trgovano je s 18.164 dionica uz promet od HRK 136.844.432,89, odnosno po proječnoj cijeni od HRK 7.533,83 po dionici. U navedenom je razdoblju prosječna dnevna cijena dionica porasla za 94,8%.

15. rujna 2005. tržišna kapitalizacija Medike iznosila je HRK 241.219.866,00.

8.2 Vlasnička struktura

Tablica 28. Vlasnička struktura na 31.12.2004.

	BROJ DIONICA	STRUKTURA U %	VRIJEDNOST U KN
Pravne osobe	10.617	35,16	21.234.000
Strane osobe	7.507	24,86	15.014.000
Vlastite dionice (portfelj)	1.750	5,80	3.500.000
Domaće fizičke osobe	6.099	20,20	12.198.000
Držanje za treće osobe	4.221	13,98	8.442.000
UKUPNO	30.194	100,00	60.388.000

Tablica 29. Vlasnička struktura na 30.06.2005.

	BROJ DIONICA	STRUKTURA U %	VRIJEDNOST U KN
Pravne osobe	9.745	32,27	19.490.000
Strane osobe	7.192	23,82	14.384.000
Vlastite dionice (portfelj)	1.750	5,80	3.500.000
Domaće fizičke osobe	5.154	17,07	10.308.000
Držanje za treće osobe	6.353	21,04	12.706.000
UKUPNO	30.194	100,00	60.388.000

Tablica 30. Vlasnička struktura na 26.09.2005.

	BROJ DIONICA	STRUKTURA U %	VRIJEDNOST U KN
Pravne osobe	9.835	32,57	19.670.000
Strane osobe	7.306	24,20	14.612.000
u postupku namire	60	0,20	120.000
Domaće fizičke osobe	5.163	17,10	10.326.000
Držanje za treće osobe	7.830	25,93	15.660.000
UKUPNO	30.194	100,00	60.388.000

Tablica 31. Deset najvećih dioničara na 30.06.2005.

R. b.	DIONIČARI	BROJ DIONICA	STRUKTURA U %
1.	Pliva d.d.	7.460	24,71
2.	PBZ d.d. / skrbnički zbirni račun klijenta	4.205	13,93
3.	Celesio AG	3.639	12,05
4.	Krka d.d. Novo Mesto	3.526	11,68
5.	Medika d.d.	1.750	5,79
6.	Gradska ljekarna	1.000	3,31
7.	HVB Splitska banka d.d. / zbirni račun	900	2,98
8.	Partner banka d.d.	671	2,22
9.	PBZ d.d. / Kapitalni fond d.d.	407	1,35
10.	Zubak Pavo	322	1,07
	UKUPNO PRVIH 10 DIONIČARA	23.880	79,09
	Ostali dioničari	6.314	20,91
	UKUPNO	30.194	100,00

Tablica 32. Deset najvećih dioničara na 26.09.2005.

R. b.	DIONIČARI	BROJ DIONICA	STRUKTURA U %
1.	Pliva d.d.	7.460	24,71
2.	PBZ d.d. / skrbnički zbirni račun klijenta	5.749	19,04
3.	Celesio AG	3.639	12,05
4.	Krka d.d. Novo Mesto	3.526	11,68
5.	Gradska ljekarna	1.000	3,31
6.	HVB Splitska banka d.d. / zbirni račun	900	2,98
7.	Partner banka d.d.	671	2,22
8.	PBZ d.d. / Kapitalni fond d.d.	407	1,35
9.	Zubak Pavo	367	1,22
10.	Žanko Silvana	342	1,13
	UKUPNO PRVIH 10 DIONIČARA	24.061	79,69
	Ostali dioničari	6.133	20,31
	UKUPNO	30.194	100,00

S obzirom da nakon interne aukcije vlastitih (trezorskih) dionica, održane 21. – 23. rujna 2005., Medika više nema vlastitih dionica u vlasništvu, jedna dionica nosi 1 / 30.194 udjela u svim glasovima na Glavnoj skupštini dioničara.

8.3 Isplaćene dividende

Medika je isplaćivala dividendu u svim godinama od 1994. (osim 1999. kada je započeta investicija u distributivni centar u Zagrebu). Iznos dividende mijenjao se zavisno od rezultata poslovanja.

Tablica 33. Isplaćene dividende u razdoblju 2002. - 2004.

U KN

R.b.	GODINE	ISPLAĆENE DIVIDENDE
	1	2
1	2002.	4.000.000,00
2	2003.	2.994.500,00
3	2004.	2.844.400,00

U narednom razdoblju do 2008., Medika ne planira isplatu dividendi.

9 SAŽETAK STATUTA

Tekst koji slijedi predstavlja sažetak odredbi Statuta Medike te pozitivnih propisa Republike Hrvatske koji su s tim u neposrednoj vezi, a navode se radi lakšeg razumijevanja Statuta. Cilj je ovog sažetka dati kraći pregled o važnijim institutima uređenim Statutom, kao što su: tvrtka, sjedište, temeljni kapital i prava koja daju dionice, te glavni organi Medike.

Statut Medike donesen je na sjednici društva održanoj 27. kolovoza 2004.

Tvrtka i sjedište

Društvo posluje pod tvrtkom: MEDIKA d.d. za trgovinu lijekovima i sanitetskim materijalom (skraćena tvrtka glasi: MEDIKA d.d.). Sjedište Društva je u Zagrebu, a poslovnu adresu Društva svojom odlukom utvrđuje i mijenja Uprava.

Predmet poslovanja Društva

Društvo će obavljati slijedeće djelatnosti.

- Kupnja i prodaja robe, te obavljanja trgovačkog posredovanja na domaćem i inozemnom tržištu;
- Trgovina na malo u nespecializiranim prodavaonicama;
- Održavanje i popravak motornih vozila;
- Međunarodni prijevoz robe (tereta) cestom;
- Zastupanje inozemnih osoba i prodaja robe s konsignacijskog skladišta;
- Proizvodnja hrane za kućne ljubimce;
- Proizvodnja farmaceutskih proizvoda, kemijskih i biljnih proizvoda za medicinske svrhe;
- Proizvodnja sapuna i deterdženata, sredstava za čišćenje i poliranje, parfema i toaletno kozmetičkih preparata;
- Proizvodnja biljnih i životinjskih masti;
- Prijevoz robe (tereta) cestom;
- Financijsko davanje u zakup (leasing);
- Ostalo financijsko posredovanje, d.n.;
- Obrada podataka; te
- Djelatnost pakiranja

Društvo je osnovano na neograničeno razdoblje trajanja.

Temeljni kapital i dionice Društva

Temeljni kapital Društva utvrđuje se u iznosu od HRK 60.388.000,00, u cijelosti je uplaćen i podijeljen je na 30.194 redovne dionice, koje glase na ime, svaka u nominalnom iznosu od HRK 2.000,00, a izdane su u nematerijaliziranom obliku

Dioničari mogu prenositi svoje dionice na novog imatelja u skladu s propisima RH.

Uprava Društva

Upravu društva čine 3 člana. Članom Uprave može biti osoba koja ima visoku stručnu spremu i 5 godina radnog iskustva i uz to da ispunjava uvjete koje svojom odlukom utvrdi Nadzorni odbor Društva. Mandat Uprave Društva traje 4 godine.

Odluke Uprava donosi većinom glasova svih članova Uprave. U slučaju jednake podijeljenosti glasova, odlučujući je glas predsjednika Uprave. Prilikom donošenja odluka, predsjednik Uprave

ima će pravo veta. Svaka upotreba veta od strane predsjednika Uprave, prijavljuje se bez odgode Nadzornom odboru. Predsjednik i članovi Uprave zastupaju Društvo pojedinačno i samostalno.

Nadzorni odbor Društva

Nadzorni odbor sastavljen je od 7 članova, od kojih 6 članova Nadzornog odbora Društva bira Glavna skupština Društva, a jednog člana Nadzornog odbora Društva, kao predstavnika radnika, imenuju i opozivaju radnici Društva u skladu sa zakonom i važećim propisima. Mandat članova Nadzornog odbora traje 3 godine. Svaki član Nadzornog odbora ima jedan glas. Nadzorni odbor donosi svoje odluke običnom većinom.

Nadzorni odbor Društva daje suglasnost na sljedeće odluke Uprave Društva:

1. osnivanje podružnica Društva i novih društava, stjecanje novih udjela ili raspolaganje udjelima odnosno dionicama u drugim trgovačkim društvima, kao i kod odluka o otuđenju ili stjecanju nekretnina i odluka o investicijama čija visina prelazi pet (5) posto (%) iznosa temeljnog kapitala Društva.
2. daje suglasnost u drugim slučajevima kada je to propisano Zakonom ili Statutom.

Glavna skupština Društva

Na Glavnoj skupštini Društva mogu sudjelovati dioničari u pogledu kojih su kumulativno ispunjene sljedeće pretpostavke:

- a) Da su evidentirani kao dioničari u Depozitoriju Središnje depozitarne agencije sedam dana prije održavanja Glavne skupštine.
- b) Da dioničari spomenuti ovdje pod a) prijave društvu u pisanom obliku, najkasnije 7 dana prije održavanja skupštine, svoju namjeru sudjelovanja na Glavnoj skupštini.

Dioničare na Glavnoj skupštini mogu zastupati punomoćnici na temelju valjane pisane punomoći.

Predsjednika i dopredsjednika Glavne skupštine imenuje Glavna skupština na rok od 4 godine na prijedlog dioničara koji pojedinačno ili zajednički imaju najmanje 1/3 temeljnog kapitala Društva.

Svaka redovna dionica daje pravo na 1 glas na Glavnoj skupštini. Na Glavnoj skupštini glasuje se javno.

Dobit i dividenda

1. Ako račun dobiti i gubitaka utvrdi Glavna skupština Društva, ona je ovlaštena rasporediti iznose iz dobiti tekuće godine u ostale rezerve do 1/2 dobiti tekuće godine.
2. Ako račun dobiti i gubitaka utvrde Uprava i Nadzorni odbor, oni su ovlašteni rasporediti u ostale rezerve i više od 1/2 dobiti tekuće godine.
3. Glavna skupština ovlaštena je donijeti odluku da se dobit upotrijebi i u druge svrhe, kao i da se uopće ne isplati dioničarima.
4. Uprava Društva ovlaštena je tijekom poslovne godine iz prividnog dijela neto dobiti isplatiti dioničarima predujam na ime dividende. Za takvu isplatu potrebna je suglasnost Nadzornog odbora.

10 OPĆE INFORMACIJE

10.1 Odobrenja

Prospekt su odobrili i potpisali svi članovi Uprave i Nadzornog odbora Medike.

Sukladno Zakonu o tržištu vrijednosnih papira (NN 84/02), ovaj Prospekt, kao i objavljivanje podataka pri uvrštenju redovnih dionica u prvu kotaciju, odobrila je Komisija za vrijednosne papire Republike Hrvatske.

Sve suglasnosti, odobrenja i/ili ovlaštenja su u skladu s pozitivnim propisima Republike Hrvatske i Pravilima Zagrebačke burze.

10.2 Uvrštenje redovnih dionica na Zagrebačku burzu

Sve redovne dionice će biti uvrštene u prvu kotaciju (Službeno tržište) Zagrebačke burze pod oznakom MDKA-R-A.

Sekundarno trgovanje dionicama u prvoj kotaciji (Službenom tržištu) Zagrebačke burze započet će danom uvrštenja u prvu kotaciju.

10.3 Depozitorij, prijeboj i namira

Redovne dionice su upisane i vode se u Depozitoriju nematerijaliziranih vrijednosnih papira u Središnjoj depozitarnoj agenciji ("SDA"), Ksaver 200, Zagreb.

ISIN oznaka redovnih dionica je HRMDKARA0000.

Redovne dionice su uvrštene u Usluge depozitorija i Usluge prijeboja i namire SDA.

U postupku sekundarnog trgovanja na Zagrebačkoj burzi, SDA, kao dio Usluga prijeboja i namire, unosi promjene u vlasničkim pozicijama koje su rezultat trgovanja.

10.4 Dokumenti

Kopije sljedećih dokumenata mogu se dobiti na uvid u sjedištu Medike d.d. u Zagrebu, Capraška 1, i kod Zagrebačke banke d.d., u Zagrebu, Savska 60, za vrijeme redovnog radnog vremena, bilo koji dan u tjednu, u razdoblju od 30 dana od datuma ovog Prospekta:

- (i) Statut Medike d.d.;
- (ii) Izvadak iz sudskog registra;
- (iii) Rješenje Komisije za vrijednosne papire RH o odobrenju Prospekta i objavljivanju podataka pri uvrštenju redovnih dionica u prvu kotaciju; te
- (iv) Revidirana financijska izvješća Medike d.d. za 2002., 2003. i 2004. godinu., te prvo polugodište 2005.

12 SUDIONICI

Izdavatelj

MEDIKA d.d.

Capraška 1

10000 Zagreb

Tel.: +385 (1) 241 2555

Faks: +385 (1) 237 1441

***Agent uvrštenja redovnih dionica Medike d.d.
u prvu kotaciju (Službeno tržište) Zagrebačke burze***

Zagrebačka banka d.d.

Paromlinska 2

10000 Zagreb

Tel.: +385 (1) 6305 401

Faks: +385 (1) 6176 274

Platni agent

Središnja depozitarna agencija d.d.

Ksaver 200

10000 Zagreb

Tel.: +385 (1) 4607 330

Faks: +385 (1) 4677 696

13 IZVJEŠĆA REVIZORA I KONSOLIDIRANA FINACIJSKA IZVJEŠĆA

Reviziju financijskih izvještaja Medike d.d. i Grupe za 2002. i 2003. godinu obavljala je tvrtka KOPUN revizije. Financijski izvještaji za navedene godine prezentirani su prema shemama financijskih izvještaja koje su propisane Zakonom o računovodstvu.

Financijske izvještaje za 2004. godinu revidirala je revizorska tvrtka PRICEWATERHOUSECOOPERS koja je za potrebe javnog prezentiranja promijenila metodologiju prezentiranja financijskih izvještaja. S obzirom da se financijski izvještaji za 2003. godinu iskazuju kao usporedni, napravljena je i njihova reklasifikacija u skladu s novom metodologijom prezentiranja.

Kod prezentiranja financijskih izvještaja za 2004. godinu i reklasificiranja financijskih izvještaja za 2003. godinu obavljen je i prijeboj određenih stavaka prihoda i rashoda, kao i određenih stavaka imovine i obveza kako je dozvoljeno u skladu s Međunarodnim računovodstvenim standardom 1.

U Prospektu su prezentirani analitički financijski podaci za Mediku d.d., a Prospektu su priloženi revidirani financijski izvještaji za Grupu Medika i Mediku d.d.. Smatramo da navedena činjenica nema utjecaj na donošenje financijskih odluka s obzirom da nema značajne razlike između financijskih izvještaja Medike d.d. i grupe Medika. Tako su primjerice poslovni prihodi Grupe u 2004. godini veći od poslovnih prihoda Medike d.d. za 2,7%, a neto dobit Grupe manja je od neto dobiti Društva za 1,9%.

13.1 Revidirana financijska izvješća Grupe Medika i Medike d.d. za 2004.

13.1.1 *Grupa Medika*

GRUPA MEDIKA

FINANCIJSKI IZVJEŠTAJI

31. PROSINCA 2004.

IZVJEŠĆE REVIZORA

DIONIČARIMA MEDIKE d.d., Zagreb

Obavili smo reviziju priložene konsolidirane bilance Medike d.d. i njezinih podružnica ("Grupa") na 31. prosinca 2004. godine, pripadajućeg konsolidiranog računa dobiti i gubitka, izvještaja o novčanom toku te izvještaja o promjenama dioničke glavnice za godinu koja je tada završila. Za ove financijske izvještaje prikazane od stranice 2 do 28 odgovorna je Uprava Medike d.d. (Društva). Naša je odgovornost izraziti mišljenje o tim financijskim izvještajima temeljem naše revizije. Financijski izvještaji Grupe iskazani na dan 31. prosinca 2003. godine izrađeni su prema Međunarodnim računovodstvenim standardima i zahtjevima hrvatskog Zakona o računovodstvu. Ove financijske izvještaje revidirao je drugi revizor i o tome izdao izvješće 24. ožujka 2004. godine u kojem je izrazio pozitivno mišljenje.

Reviziju smo obavili sukladno Međunarodnim revizijskim standardima. Ovi standardi zahtijevaju planiranje i provođenje revizije kako bi se s razumnom mjerom sigurnosti utvrdilo da su financijska izvješća bez materijalno značajnih grešaka. Revizija uključuje ispitivanja, na bazi testiranja evidencija koje potkrepljuju iznose i bilješke uz financijske izvještaje. Revizija također uključuje i ocjenu značajnih procjena i prosudbi Uprave, kao i ocjenu ukupnog prikaza financijskih izvještaja. Uvjereni smo da obavljena revizija daje razumnu osnovu za izražavanje našeg mišljenja.

Prema našem mišljenju, konsolidirani financijski izvještaji prikazuju realno i objektivno, u svim materijalnim aspektima financijsko stanje Grupe na 31. prosinca 2004. godine, rezultate njenog poslovanja i promjene u novčanom toku za godinu koja je tada završila u skladu s Međunarodnim standardima financijskog izvještavanja.

PricewaterhouseCoopers d.o.o.
Zagreb, 14. ožujka 2005.

(svi iznosi izraženi su u tisućama kuna)	Bilješka	2004.	2003.
Prihodi od prodaje	3	1.564.914	1.523.562
Ostali poslovni prihodi	4	34.343	24.959
Poslovni prihodi		1.599.257	1.548.521
Nabavna vrijednost prodane robe		(1.421.042)	(1.372.918)
Troškovi zaposlenih	5	(93.109)	(84.777)
Amortizacija	10,11	(17.256)	(17.501)
Ostali troškovi poslovanja	6	(52.720)	(62.378)
Poslovni rashodi		(1.584.127)	(1.537.574)
Dobit iz redovnog poslovanja		15.130	10.947
Neto rashodi od financiranja	7	(11.839)	(11.855)
Dobit /(gubitak) prije poreza		3.291	(908)
Porez na dobit	8	(76)	(2.137)
Neto dobit/(gubitak)		3.215	(3.045)
Osnovna zarada/(gubitak) po dionici:	9	113,04	-102,15

Konsolidirana financijska izvješća prikazana na stranicama 2 do 28 odobrila je Uprava Društva u Zagrebu 14. ožujka 2005. godine.

Predsjednik Uprave
Damir Kuštrak

(svi iznosi izraženi su u tisućama kuna)

	<u>Bilješka</u>	<u>Na 31. prosinca 2004.</u>	<u>2003.</u>
IMOVINA			
Dugotrajna imovina			
Nekretnine i oprema	10	169.021	180.119
Nematerijalna imovina	11	14.620	8.441
Dugoročna potraživanja	12	2.265	6.321
		<hr/>	<hr/>
		185.906	194.881
Kratkotrajna imovina			
Zalihe	13	175.955	188.811
Potraživanja od prodaje	14	846.617	697.468
Ulaganja raspoloživa za prodaju	15	1.814	2.476
Ostala kratkoročna potraživanja	16	7.626	9.563
Dani kratkoročni krediti	17	4.603	800
Tekuće dospjeće dugoročnih potraživanja	12	5.387	4.139
Novac i novčani ekvivalenti	18	13.564	23.137
		<hr/>	<hr/>
		1.055.566	926.394
		<hr/>	<hr/>
Ukupno imovina		1.241.472	1.121.275

<i>(svi iznosi izraženi su u tisućama kuna)</i>	Bilješka	Na 31. prosinca	
		2004.	2003.
GLAVNICA I OBVEZE			
Kapital i rezerve			
Temeljni kapital	19	60.388	56.458
Vlastite dionice	19	(8.958)	(2.234)
Kapitalna dobit	19	1.456	1.456
Zakonske pričuve	19	2.730	2.730
Revalorizacijske pričuve	19	4.736	4.760
Ostale pričuve	19	86.457	86.457
Pričuve - tečajne razlike	19	(7)	(15)
Zadržana dobit	19	107.253	110.788
		<hr/>	<hr/>
		254.055	260.400
Dugoročne obveze			
Dugoročni dug	20	60.028	15.202
Ostale dugoročne obveze	27	1.000	-
		<hr/>	<hr/>
		61.028	15.202
Kratkoročne obveze			
Obveze iz poslovanja	21	802.619	614.059
Ostale obveze	22	12.963	14.441
Obveze po kratkoročnim kreditima	23	91.732	210.788
Tekuće dospjeće dugoročnih kredita	20	19.075	6.385
		<hr/>	<hr/>
		926.389	845.673
		<hr/>	<hr/>
Ukupno glavnica i obveze		1.241.472	1.121.275

(svi iznosi izraženi su u tisućama kuna)

	Bilješke	Tem. kapital	Kapitalna dobit	Vlastite dionice	Reval. rezerve	Zakon. rezerve	Ostale rezerve	Tečajne razlike	Zadržana dobit	Ukupno
Stanje 1. siječnja 2003.		56.458	1.674	(564)	4.642	2.730	62.506	-	141.782	269.228
Kupnja vlastitih dionica	19	-	-	(3.495)	-	-	-	-	-	(3.495)
Prodaja vlastitih dionica	19	-	(218)	1.825	-	-	-	-	-	1.607
Revalorizacija	19	-	-	-	118	-	-	-	-	118
Isplata nagrada Upravi		-	-	-	-	-	-	-	(1.004)	(1.004)
Prijenos zadržane dobiti	19	-	-	-	-	-	23.951	-	(23.951)	-
Isplaćene dividende		-	-	-	-	-	-	-	(2.994)	(2.994)
Gubitak tekuće godine		-	-	-	-	-	-	-	(3.045)	(3.045)
Tečajne razlike		-	-	-	-	-	-	(15)	-	(15)
Stanje 31. prosinca 2003.	19	56.458	1.456	(2.234)	4.760	2.730	86.457	(15)	110.788	260.400
Stanje 1. siječnja 2004.	19	56.458	1.456	(2.234)	4.760	2.730	86.457	(15)	110.788	260.400
Povećanje temeljnog kapitala	19	3.930	-	-	-	-	-	-	(3.930)	-
Kupnja vlastitih dionica	19	-	-	(6.724)	-	-	-	-	-	(6.724)
Smanjenje revalorizacije	19	-	-	-	(24)	-	-	-	24	-
Isplaćene dividende	19	-	-	-	-	-	-	-	(2.844)	(2.844)
Neto dobit tekuće godine		-	-	-	-	-	-	-	3.215	3.215
Tečajne razlike		-	-	-	-	-	-	8	-	8
Stanje 31. prosinca 2004.	19	60.388	1.456	(8.958)	4.736	2.730	86.457	(7)	107.253	254.055

(svi iznosi izraženi su u tisućama kuna)

	Bilješka	2004.	2003.
Novčani tok iz poslovnih aktivnosti:			
Novac generiran poslovanjem	24	96.407	(15.515)
Isplata nagrada Upravi		-	(1.004)
Plaćena izvan sudska nagodba		(2.250)	-
Plaćene kamate		(11.702)	(8.077)
Plaćeni porez na dobit	8	(3.615)	(8.905)
Novčani tok iz poslovnih aktivnosti		78.840	(33.501)
Novčani tok iz ulagačkih aktivnosti			
Nabava materijalne i nematerijalne imovine	10,11	(9.981)	(7.242)
Primici od prodaje materijalne imovine	10	13.396	660
Kupovina podružnice umanjena za stečeni novac	27	(6.864)	-
Primici od danih kratkoročnih i dugoročnih kredita	12	3.608	3.438
Dani kratkoročni i dugoročni krediti	12	-	(8.769)
Primljene kamate	7	1.006	1.158
Novčani tok iz ulagačkih aktivnosti		1.165	(10.755)
Novčani tok iz financijskih aktivnosti			
Kupovina vlastitih dionica	19	(6.724)	(3.495)
Prodaja vlastitih dionica	19	-	1.607
Isplata dividende dioničarima	19	(2.844)	(2.994)
Otplate primljenih dugoročnih i kratkoročnih kredita	20,23	(160.666)	(29.959)
Primici od dugoročnih i kratkoročnih kredita	20,23	80.656	72.801
Novčani tok iz financijskih aktivnosti		(89.578)	37.960
Neto (smanjenje) novca i novčanih ekvivalenata		(9.573)	(6.296)
Novac i novčani ekvivalenti na početku godine		23.137	29.433
Novac i novčani ekvivalenti na kraju godine	18	13.564	23.137

BILJEŠKA 1 – OPĆI PODACI

Medika d.d. (Društvo) osnovano je u Hrvatskoj. Osnovna djelatnost Društva je distribucija farmaceutskih proizvoda na veliko. Sjedište Društva nalazi se u Zagrebu, Capraška 1.

Grupa Medika sastoji se od Matice (Medika d.d.) i tri podružnice u 100% vlasništvu i to:

- Ljekarne Prima Pharme, Split
- Medika d.o.o., Mostar
- Farmis d.o.o., Donji Stupnik

Podružnica Farmis d.o.o. stečena je na kraju 2004. godine.

BILJEŠKA 2 – RAČUNOVODSTVENE POLITIKE

Osnovne računovodstvene politike usvojene za sastavljanje konsolidiranih financijskih izvještaja navedene su niže u tekstu. Osnovne računovodstvene politike dosljedno se primjenjuju za sva razdoblja uključena u ovo izvješće, osim tamo gdje je drugačije naznačeno.

2.1 Osnove sastavljanja

Konsolidirani financijski izvještaji Grupe sastavljeni su sukladno Međunarodnim standardima financijskog izvještavanja (MSFI). Konsolidirani financijski izvještaji Grupe sastavljeni su primjenom metode povijesnog troška (trošak nabave) koji su promijenjeni obavljenom revalorizacijom zemljišta iskazanih u promijeni kapitala i tržišne vrijednosti ulaganja namijenjenih prodaji čiji učinci su iskazani u računu dobiti i gubitka.

Sastavljanje financijskih izvještaja sukladno općim računovodstvenim načelima zahtijeva upotrebu procjena i pretpostavki koje utječu na imovinu i obveze u financijskim izvještajima, na bilješke o nepredviđenoj imovini i obvezama na dan sastavljanja financijskih izvještaja te na prihode i troškove u toku izvještajnog razdoblja. Iako se procjene baziraju na najboljim saznanjima menadžmenta o tekućim događajima i aktivnostima, stvarni rezultati se mogu razlikovati od tih procjena.

2.2 Principi i metode konsolidacije

Medika Grupu čine matica i njezine podružnice. Podružnice koje su uključene u Grupu iskazane su u bilješci 1. Učinci svih transakcija unutar Grupe eliminirani su tijekom konsolidacije.

Podružnice, koje se odnose na društva u kojima Grupa posjeduje više od pola glasačkih prava ili na neki drugi način ima kontrolu nad poslovanjem, u cijelosti su konsolidirane. Podružnice su konsolidirane od datuma na koji je kontrola stvarno prenesena na Grupu, te isključene iz konsolidacije od dana prodaje. Sve transakcije unutar Grupe, koje se odnose na stanja i nerealizirane dobitke od transakcija unutar društava Grupe su eliminirane iz konsolidacije; isto tako eliminirani su i nerealizirani gubici ukoliko se troškovi ne mogu nadoknaditi. Po potrebi, računovodstvene politike podružnica su izmijenjene da bi se uskladile s politikama koje primjenjuje Grupa.

BILJEŠKA 2 – RAČUNOVODSTVENE POLITIKE (nastavak)

2.3 Strana sredstva plaćanja

(1) Izvještajna valuta

Transakcije uključene u financijske izvještaje svake članice Grupe iskazane su koristeći valutu koja najbolje odražava ekonomsku bit poslovnih događaja i okolnosti važne za članicu Grupe (izvještajna valuta). Konsolidirani financijski izvještaji prikazani su u hrvatskim kunama, koje su izvještajna valuta Društva i većine podružnica.

(2) Transakcije i stanja u stranoj valuti

Transakcije iskazane u stranim sredstvima plaćanja prevode se u izvještajnu valutu tako da se iznosi u stranim sredstvima plaćanja preračunavaju po tečaju na dan transakcije. Tečajne razlike nastale zatvaranjem monetarnih stavki u stranoj valuti i iskazivanjem monetarnih stavki iskazanih u stranim valutama na datum bilance, priznaju se kao prihod ili rashod.

(3) Članice Grupe

Račun dobiti i gubitka i izvještaj o novčanom toku inozemne podružnice preračunani su u izvještajnu valutu Grupe koristeći prosječne tečajeve za godinu, a njihove bilance preračunane su koristeći tečaj na dan 31. prosinca tekuće godine. Tečajne razlike nastale preračunom neto imovine inozemne podružnice iskazuju se unutar dioničke glavnice u okviru pričuva iz preračuna. Goodwill nastao stjecanjem podružnica iskazuje se kao nematerijalna imovina Grupe i iskazuje se po povijesnom trošku nabave.

2.4 Nekretnine i oprema

Nekretnine i oprema iskazani su po trošku nabave umanjeno za akumuliranu amortizaciju, osim dijela imovine koja je iskazana po revaloriziranoj vrijednosti umanjeno za akumuliranu revaloriziranu amortizaciju. Povećanja knjigovodstvene vrijednosti nastalo revalorizacijom zemljišta iskazuje se kao revalorizacijska pričuva u dioničkoj glavnici.

Povećanje vrijednosti zemljišta s osnova revalorizacije iskazuje se u okviru dioničke glavnice kao povećanje revalorizacijskih pričuva.

Društvo obavlja redovite godišnje preglede na temelju eksternih i internih izvora informacija kako bi procijenilo nadoknadivi iznos dugotrajne materijalne imovine. U slučaju da je knjigovodstveni iznos ove imovine veći od procijenjenog nadoknadivog iznosa razlika se otpisuje do nadoknadivog iznosa.

Dobici i gubici nastali prodajom određuju se usporedbom prihoda s knjigovodstvenim iznosom, a uključuju se u dobit od poslovnih aktivnosti.

Amortizacija se obračunava tako da se nabavna odnosno revalorizirana vrijednost dugotrajne materijalne imovine, umanjena za njezinu procijenjenu rezidualnu vrijednost, otpisuje primjenom pravocrtne metode amortizacije tijekom očekivanog vijeka upotrebe.

Očekivani vijek uporabe je kako slijedi:

	<u>2004.</u>
Građevinski objekti	10-80 godina
Oprema	4-30 godina

Zemljište se ne amortizira jer se smatra da ima neograničeni vijek trajanja.

2.5 Nematerijalna imovina

(1) Goodwill

Goodwill predstavlja razliku između fer vrijednosti naknade stjecanja i fer vrijednosti udjela Grupe u neto imovini stečene podružnice na dan stjecanja.

Goodwill se amortizira pravocrtnom metodom ovisno o prirodi stjecanja i procjeni menadžmenta o njegovom ekonomskom vijeku trajanja u razdoblju od 5 godina.

(2) Licence

Izdaci nastali stjecanjem licenci za softvere amortiziraju se pravocrtnom metodom tijekom očekivanog odnosno ugovorenog vijeka upotrebe u razdoblju od 5 godina.

Troškovi koji poboljšavaju i proširuju koristi od softvera u odnosu na izvornu specifikaciju i korisni vijek trajanja priznaju se kao kapitalno poboljšanje i dodaju se izvornom trošku softvera.

2.6 Ulaganja namijenjena prodaji

Ulaganja stečena prvenstveno za potrebe stvaranja dobiti od kratkoročnih promjena cijene, klasificirana su kao ulaganja namijenjena za trgovinu i uključena u kratkotrajnu imovinu. Ulaganja u dionice razvrstavaju se kao ulaganja namijenjena prodaji i iskazuju po fer vrijednosti. Glavnični instrumenti kojima se ne trguje javno, te se zbog toga fer vrijednost ne može realno procijeniti, iskazuju se po trošku nabave umanjenom za svako smanjenje vrijednosti. Utržive vrijednosnice iskazuju se po tržišnoj vrijednosti koja se utvrđuje na temelju ponudbenih cijena na burzi na datum bilance.

Sva kupljena i prodana ulaganja priznaju se na datum transakcije, tj. na datum na koji se Grupa obvezala kupiti ili prodati sredstvo. Trošak nabave uključuje troškove transakcije. Realizirani i nerealizirani dobiti i gubici koji proizlaze iz promjena fer vrijednosti ulaganja raspoloživih za prodaju uključuju se u račun dobiti i gubitka u razdoblju u kojem nastanu.

2.7 Najmovi

Najam opreme na temelju kojega se na Grupu većim dijelom prenose svi rizici i koristi povezani s vlasništvom iskazani su kao financijski najam. Financijski najam se priznaje u bilanci Grupe u trenutku stjecanja prava na korištenje imovine, po iznosima fer vrijednosti iznajmljene imovine ili po sadašnjoj vrijednosti minimalnih plaćanja najma, ovisno o tome koja je niža. Sredstva u financijskom najmu amortiziraju se u cijelosti u razdoblju njihova vijeka upotrebe ili u razdoblju trajanja najma, ovisno o tome koje je razdoblje kraće.

Najam na temelju kojeg se na Grupu u većem dijelu ne prenose svi rizici i koristi povezani s vlasništvom klasificira se kao poslovni najam. Plaćanje najma prema poslovnom najmu priznaje se kao rashod u računu dobiti i gubitka na ravnomjernoj osnovi tijekom razdoblja najma.

2.8 Zalihe

Zalihe se iskazuju po trošku nabave ili neto očekivanoj prodajnoj vrijednosti, ovisno o tome koja je niža. Trošak nabave sadrži sve troškove vezane za nabavu robe i izračunava se na temelju prosječnih nabavnih cijena. Neto očekivana prodajna vrijednost predstavlja procijenjenu prodajnu vrijednost zaliha umanjenu za troškove prodaje. Prema potrebi obavlja se ispravak vrijednosti oštećenih zaliha te zaliha kojima je prošao rok upotrebe.

2.9 Potraživanja od kupaca

Potraživanja od kupaca prikazana su po nominalnoj vrijednosti umanjenoj za potrebna rezerviranja za sumnjiva i nenaplativa potraživanja. Ispravak vrijednosti kao umanjenje potraživanja od kupaca iskazuje se kada postoje pouzdani pokazatelji da Grupa neće moći naplatiti sva svoja potraživanja u skladu s dogovorenim uvjetima. Iznosi ispravka vrijednosti potraživanja od kupaca su ustanovljene razlike između nastalog potraživanja od kupaca i procijenjene vrijednosti budućih diskontiranih priliva od naplate ovih potraživanja. Iznosi ispravka vrijednosti potraživanja od kupaca iskazuju se u računu dobiti i gubitka.

2.10 Novac i novčani ekvivalenti

Novac i novčani ekvivalenti iskazani u izvještaju o novčanom toku obuhvaćaju gotovinu i stanja na računima u bankama, te visoko likvidna ulaganja (kratkoročni depoziti i mjenice) s beznačajnim rizikom promjene vrijednosti i rokovima naplate do tri mjeseca.

2.11 Dionički kapital

Dionički kapital sastoji se od redovnih dionica. Troškovi koji se mogu izravno pripisati izdavanju novih dionica, a koji se ne odnose na poslovnu kombinaciju, iskazuju se u dioničkoj glavnici kao umanjenje primitaka. Troškovi izdavanja dionica nastali izravno u vezi s poslovnom kombinacijom uključuju se u trošak stjecanja.

Plaćena naknada za kupljene vlastite dionice Društva, uključujući sve pripadajuće troškove transakcije, umanjuju ukupnu dioničku glavnicu sve do povlačenja vlastitih dionica. Kada se takve dionice kasnije prodaju ili ponovno izdaju, svaka primljena naknada uključuje se u dioničku glavnicu.

2.12 Posudbe

Posudbe se početno priznaju po primljenom iznosu. U budućim razdobljima, posudbe se iskazuju po amortiziranom trošku primjenom metode stvarnog prinosa; sve razlike između primitaka (umanjeno za troškove transakcije) i otkupne vrijednosti priznaju se u računu dobiti i gubitka tijekom trajanja posudbe.

Posudbe se klasificiraju kao kratkoročne obveze ako je ugovoreni rok dospijeća tih obveza u razdoblju do 12 mjeseci od datuma bilance.

2.13 Rezerviranja

Rezerviranja se priznaju ako Grupa trenutno ima pravnu ili izvedenu obvezu kao posljedicu događaja iz prošlog razdoblja i ako je vjerojatno da će biti potreban odljev resursa radi podmirivanja obveze, te ako se može pouzdano procijeniti iznos obveze. U slučaju kada Grupa očekuje nadoknadu rezerviranja, takve se nadoknade priznaju kao zasebna imovinska stavka, no tek kada takva nadoknada postane doista izvjesna.

Rezerviranja za restrukturiranje uključuju uglavnom plaćanje otpremnina zaposlenicima i priznaju se u razdoblju u kojem Grupa preuzme zakonsku ili izvedenu obvezu plaćanja. Otpremnine zaposlenicima se priznaju samo nakon što je ili postignut sporazum s odgovarajućim predstavnicima zaposlenika kojim se utvrđuju uvjeti za određivanje viška zaposlenika te broj zaposlenika na koji se to odnosi ili nakon što su pojedini zaposlenici obaviješteni o određenim uvjetima.

Rezerviranja za bonuse zaposlenika priznaju se kada Grupa ima formalni plan prema kojem se mogu izračunati iznosi bonusa. Rezerviranja za bonuse iskazuju se u procijenjenim iznosima u kojima se očekuje njihova isplata u razdoblju od 12 mjeseci.

2.14 Porez na dobit

Porez na dobit obračunava se na temelju iskazanih prihoda i rashoda prema zakonima i propisima u zemlji u kojoj je registrirano društvo Grupe.

Porez na dobit za Društvo i podružnice u Hrvatskoj obračunava se po stopi od 20% na oporezivu dobit u skladu sa zakonom. Oporezivu osnovicu predstavlja dobit uvećana za stavke koje uvećavaju poreznu osnovicu i umanjena za stavke koje ju smanjuju.

2.15 Primanja zaposlenika

U toku redovnog poslovanja prilikom isplata plaća Grupa u ime svojih zaposlenika koji su članovi obveznog mirovinskog fonda Republike Hrvatske obavlja redovita plaćanja ovom fondu. Obvezni mirovinski doprinosi fondu Republike Hrvatske iskazuju se kao dio troška plaća kada se obračunaju. Grupa nema dodatni mirovinski plan te stoga nema nikakvih drugih obveza u svezi s mirovinama zaposlenika. Nadalje Grupa nema obavezu osigurati buduća primanja sadašnjim i bivšim zaposlenicima.

2.16 Priznavanje prihoda

Prihodi se sastoje od tržišne vrijednosti prodane robe ili usluga, iskazani u neto iznosima koji su umanjeni za porez na dodanu vrijednost, odobrene diskonte i rabate i eliminacije prodaje unutar Grupe. Prihodi se priznaju kako slijedi:

(a) Prihodi od veleprodaje robe

Prihodi od veleprodaje robe smatraju se prihodom u trenutku kada društva u Grupi obave isporuke robe kupcu, kada kupac prihvati isporučenu robu i kada je naplativost nastalih potraživanja relativno sigurna.

(b) Prihodi od maloprodaje robe

Prihodi od maloprodaje robe smatraju se prihodom u trenutku kada društva u Grupi obave prodaju robe kupcu. Maloprodaja se u pravilu obavlja za gotov novac ili putem kreditnih kartica. Iskazani prihod predstavlja bruto iznos prodaje uključujući provizije za plaćanja kreditnim karticama. Navedena provizija uključena je u troškove prodaje.

(c) Prihodi od usluga

Prihodi od usluga najma priznaje se u obračunskom razdoblju kada je usluga najma obavljena.

(d) Prihodi od kamata

Prihodi od kamata se priznaju u razdoblju kada su naplaćeni.

2.17 Dividende

Dividende na redovne dionice priznaju se u financijskim izvještajima Grupe u razdoblju u kojem su odobrene od Glavne skupštine dioničara.

2.18 Upravljanje rizicima

(1) Čimbenici financijskog rizika

Poslovne aktivnosti Grupe izložene su različitim vrstama financijskih rizika uključujući učinke promjena tržišnih cijena, promjena tečajeva inozemnih valuta i kamatnih stopa. Grupa nije koristilo derivatne financijske instrumente da bi se aktivnije štitilo od financijskih rizika. Grupa

u jednom dijelu prodaje umanjuje navedene rizike kroz fleksibilnu politiku cijena robe koju prodaje. U dijelu prodaje robe koja je financirana preko HZZO financijski rizici su značajni.

(i) Rizik promjene tečajeva inozemnih valuta

Dugoročne obveze i kratkoročne obveze Grupe vezane su uz tečajeve inozemnih valuta, prvenstveno uz EUR. Grupa ostvaruje pretežni dio prihoda na domaćem tržištu (u hrvatskim kunama). Grupa je za komercijalne zapise koji su izdani u kunama provela zaštitu od izloženosti riziku promjena tečajeva inozemnih valuta, dok je za ostale obveze nominirane u inozemnim valutama rizik promjene tečaja i dalje prisutan.

(ii) Kreditni rizici

Kratkotrajna imovina Grupe koja može dovesti do kreditnog rizika sastoji se uglavnom od novčanih sredstava, potraživanja od kupaca i ostalih potraživanja. Kreditni rizik za potraživanja od kupaca koji su financirani preko HZZO je veoma naglašen. Ostali dio potraživanja od kupaca nije značajan zbog disperzije na vrlo veliki broj kupaca, pojedinačno malih stanja, te strogih mjera naplate i isporuke od strane Grupe. Dio potraživanja društvo osigurava instrumentima osiguranja dužnika.

(iii) Kamatni rizik

Kamatne stope na primljene kredite pretežno su ugovorene kao promjenjive. Grupa poduzima mjere zaštite od izloženosti kamatnom riziku indirektno kroz nominiranje komercijalnih zapisa u kunama.

(2) Fer vrijednosti

Iskazana vrijednost novca, ulaganja u udjele, potraživanja od kupaca, obveza prema dobavljačima, ostalih potraživanja, ostalih obveza, te kratkoročnih i dugoročnih primljenih kredita približno odgovara njihovim fer vrijednostima.

Knjigovodstvena vrijednost dugoročnih financijskih obveza približno je jednaka fer vrijednosti, budući da su ugovorene kamatne stope povezane s ugovorenim novčanim odljevima koji su bazirani na tekućim tržišnim kamatnim stopama raspoloživim Grupi za slične financijske instrumente.

2.19 Reklasifikacija

Određene stavke iz Bilance, Računa dobiti i gubitka i Izvještaja o novčanom toku za 2003. godinu reklasificirane su zbog usporedivosti s ovogodišnjim prikazom koji je sukladan s Međunarodnim standardom financijskog izvještavanja 1 – Prezentiranje financijskih izvještaja.

BILJEŠKA 3 – PRIHODI OD PRODAJE

	<u>2004.</u>	<u>2003.</u>
	<i>(u tisućama kuna)</i>	
Prihod od prodaje u zemlji	1.553.549	1.512.959
Prihod od prodaje u inozemstvu	<u>11.365</u>	<u>10.603</u>
	<u>1.564.914</u>	<u>1.523.562</u>

BILJEŠKA 4 – OSTALI POSLOVNI PRIHODI

	<u>2004.</u>	<u>2003.</u>
	<i>(u tisućama kuna)</i>	
Prihodi od usluga	20.086	13.908
Prihodi od prodaje materijalne imovine (neto)	10.232	660
Prihodi od najma	1.534	1.162
Naplaćena otpisana potraživanja od kupaca (neto)	374	7.948
Ostalo	2.117	1.281
	<u>34.343</u>	<u>24.959</u>

BILJEŠKA 5 – TROŠKOVI ZAPOSLENIH

	<u>2004.</u>	<u>2003.</u>
	<i>(u tisućama kuna)</i>	
Neto plaće	43.123	41.316
Porez i prirez	11.040	10.312
Doprinosi iz i na plaću	24.333	23.235
Otpremnine	7.093	4.393
Ostale naknade	7.120	5.521
Rezerviranja za bonuse Uprave i direktora	400	-
	<u>93.109</u>	<u>84.777</u>

Na dan 31. prosinca 2004. godine Grupa ima 581 zaposlenih (2003: 568). U 2004. godini obračunati su troškovi za otpremnine 33 djelatnika (2003: za 13 djelatnika). Isplata je bila dijelom u 2004, a dijelom u 2005. godini (bilješka 22).

BILJEŠKA 6 – OSTALI TROŠKOVI POSLOVANJA

	<u>2004.</u>	<u>2003.</u>
	<i>(u tisućama kuna)</i>	
Utrošeni materijal	3.004	3.489
Potrošena energija	3.733	3.560
Reprezentacija	4.347	5.523
Donacije	3.148	9.740
Usluge održavanja imovine	4.379	5.083
Telefonske, poštanske i komunalne usluge	3.015	2.928
Studijska putovanja	2.496	4.568
Troškovi najamnina	2.942	3.564
Porezi i doprinosi koji ne ovise o rezultatu	3.320	3.184
Osiguranje	3.099	2.564
Intelektualne usluge	3.305	5.199
Bankarske usluge i troškovi platnog prometa	3.461	1.551
Troškovi stručnog obrazovanja	1.627	1.343
Usluge čuvanja imovine	1.237	1.125
Naknade članovima nadzornog odbora	868	910
Troškovi marketinga	2.741	4.044
Troškovi uzoraka	995	-
Troškovi sudskih sporova	2.335	261
Rashodi materijalne imovine	578	377
Ostalo	2.090	3.365
	52.720	62.378

BILJEŠKA 7 – NETO RASHODI OD FINANCIRANJA

	<u>2004.</u>	<u>2003.</u>
	<i>(u tisućama kunama)</i>	
7.1. Prihodi / (rashodi) od kamata i ulaganja		
Prihodi od kamata	1.006	1.165
Rashodi od kamata	(9.737)	(9.650)
Rashodi od ulaganja (bilješka 15)	(4.059)	(6.000)
Neto (rashodi) od kamata i ulaganja	(12.790)	(14.485)
7.2. Prihodi / (rashodi) od tečajnih razlika		
Pozitivne tečajne razlike	22.470	5.234
Negativne tečajne razlike	(21.519)	(2.604)
Neto prihodi od tečajnih razlika	951	2.630
Neto rashodi od financiranja	(11.839)	(11.855)

BILJEŠKA 8 – POREZ NA DOBIT

	<u>2004.</u>	<u>2003.</u>
	<i>(u tisućama kuna)</i>	
Dobit /(gubitak) prije oporezivanja	3.291	(908)
Neto(umanjenje)/uvećanje dobiti/(gubitka)	(2.910)	11.593
Ostvarena porezna dobit	381	10.685
Porezna stopa	20%	20%
Obračunati porez na dobit	76	2.137
Uplaćene akontacije poreza na dobit	3.203	8.905
Potraživanje za pretplaćeni porez na dobit (neto)(bilješka 16)	3.127	6.768
Primijenjena porezna stopa	2,3%	-

Do sada porezna uprava nije izvršila reviziju prijave poreza na dobit Društva. U skladu s lokalnim propisima, porezna uprava može u bilo koje doba pregledati knjige i evidencije Društva u razdoblju od 3 godina nakon isteka godine u kojoj je porezna obveza iskazana, te može uvesti dodatne porezne obveze i kazne. Uprava Društva nije upoznata sa okolnostima koje bi mogle dovesti do potencijalnih značajnih obveza u tom pogledu.

BILJEŠKA 9 – OSNOVNA ZARADA/(GUBITAK) PO DIONICI

Zarada/gubitak po dionici u iznosu od HRK 113,04 (2003.: HRK -102,15) izračunata je na temelju neto dobiti Grupe Medika i prosječnog ponderiranog broja postojećih običnih dionica za promatrano razdoblje koji je umanjnjen za vlastite dionice.

BILJEŠKA 10 – NEKRETNINE I OPREMA

<i>(svi iznosi izraženi su u tisućama kuna)</i>	Zemljište	Građevinski objekti	Oprema	Imovina u pripremi	Ukupno
Za godinu završenu 31. prosinca 2003.					
Početna neto knjigovodstvena vrijednost	9.890	131.314	44.498	4.791	190.493
Učinak promjene tečaja	-	(25)	(1)	-	(26)
Povećanje	-	-	-	5.346	5.346
Prijenos u upotrebu	-	3.122	6.883	(10.005)	-
Prodaja i rashodovanja	-	-	(636)	-	(636)
Amortizacija	-	(4.427)	(10.631)	-	(15.058)
Zaključno neto knjigovodstveno stanje	9.890	129.984	40.113	132	180.119
Stanje 31. prosinca 2003.					
Nabavna vrijednost	9.890	221.917	82.479	132	314.418
Akumulirana amortizacija	-	(91.933)	(42.366)	-	(134.299)
Neto knjigovodstvena vrijednost	9.890	129.984	40.113	132	180.119
Za godinu završenu 31. prosinca 2004.					
Početna neto knjigovodstvena vrijednost	9.890	129.984	40.113	132	180.119
Učinak promjene tečaja	-	4	-	-	4
Povećanje/prijenos	3.092	(3.092)	-	8.290	8.290
Stjecanje podružnice	-	-	139	-	139
Prijenos u upotrebu	-	1.419	6.744	(8.163)	-
Prodaja i rashodovanja /i/	(3.092)	(52)	(1.027)	-	(4.171)
Amortizacija	-	(4.150)	(11.210)	-	(15.360)
Zaključno neto knjigovodstveno stanje	9.890	124.113	34.759	259	169.021
Stanje 31. prosinca 2004.					
Nabavna vrijednost	9.890	220.160	84.463	259	314.772
Akumulirana amortizacija	-	(96.047)	(49.704)	-	(145.751)
Neto knjigovodstvena vrijednost	9.890	124.113	34.759	259	169.021

/i/ U lipnju 2004. godine prodano je zemljište i pripadajući građevinski objekti na lokaciji Jukićeva u Zagrebu za iznos od 12.877 tisuća kuna. Knjigovodstvena vrijednost prodanog zemljišta i pripadajućih građevinskih objekata iznosila je 3.165 tisuća kuna. Razlika između knjigovodstvene i prodajne vrijednosti navedene imovine u iznosu od 9.712 tisuće kuna iskazana je u okviru ostalih prihoda (bilješka 4).

Kao sredstvo osiguranja otplate kredita, založena je dugotrajna materijalna imovina čija neto knjigovodstvena vrijednost na dan 31. prosinca 2004. godine iznosi 106.235 tisuća kuna (2003.: 106.856 tisuća kuna) (bilješka 20).

Oprema uključuje sljedeće iznose dostavnih i osobnih automobila koji se nalaze u financijskom najmu:

	<u>2004.</u>	<u>2003.</u>
	<i>(u tisućama kuna)</i>	
Nabavna vrijednost– kapitalizirani financijski najam	9.375	5.976
Ispravak vrijednosti	<u>(3.258)</u>	<u>(1.371)</u>
Sadašnja knjigovodstvena vrijednost	<u>6.117</u>	<u>4.605</u>

BILJEŠKA 11 – NEMATERIJALNA IMOVINA

(svi iznosi izraženi su u tisućama kuna)

	<u>Goodwill</u>	<u>Ostalo</u>	<u>Ukupno</u>
Za godinu završenu			
31. prosinca 2003.			
Početna neto knjigovodstvena vrijednost	-	8.870	8.870
Povećanje	-	2.014	2.014
Prodaja i rashodovanja	-	-	-
Amortizacija	-	<u>(2.443)</u>	<u>(2.443)</u>
Zaključno neto knjigovodstveno stanje	-	8.441	8.441
Stanje 31. prosinca 2003.			
Nabavna vrijednost	-	14.893	14.893
Akumulirana amortizacija	-	<u>(6.452)</u>	<u>(6.452)</u>
Neto knjigovodstvena vrijednost	-	8.441	8.441
Za godinu završenu			
31. prosinca 2004.			
Početna neto knjigovodstvena vrijednost	-	8.441	8.441
Povećanje	-	1.691	1.691
Stjecanje podružnice /i/	6.502	-	6.502
Prodaja i rashodovanja	-	(118)	(118)
Amortizacija	-	<u>(1.896)</u>	<u>(1.896)</u>
Zaključno neto knjigovodstveno stanje	6.502	8.118	14.620
Stanje 31. prosinca 2004.			
Nabavna vrijednost	6.502	15.686	22.188
Akumulirana amortizacija	-	<u>(7.568)</u>	<u>(7.568)</u>
Neto knjigovodstvena vrijednost	6.502	8.118	14.620

/i/ Dio nematerijalne imovine u iznosu od 6.502 tisuća kuna odnosi se na goodwill nastao stjecanjem poduzeća Farmis d.o.o., Donji Stupnik na kraju 2004. godine (vidi bilješku 27). Navedeni iznos goodwill-a amortizirat će se pravocrtnom metodom u razdoblju od 5 godina.

BILJEŠKA 12 – DUGOROČNA POTRAŽIVANJA

	Efektivna kamatna stopa %	2004.	2003.
<i>(u tisućama kuna)</i>			
Dani kredit HZZO /i/	4,5%	4.726	6.167
Dani kredit bolnici /ii/	4%	3.152	4.000
Dani krediti ljekarnama /iii/	6-9%	2.828	4.717
Kreditni dani dioničarima i zaposlenicima	8%	1.449	1.565
Ostalo		222	178
Vrijednosno usklađenje danih kredita		<u>(4.725)</u>	<u>(6.167)</u>
Ukupna dugoročna potraživanja uključujući tekuća dospijeća		7.652	10.460
Tekuća dospijeća dugoročnih potraživanja		<u>(5.387)</u>	<u>(4.139)</u>
Ukupno dugoročna potraživanja		2.265	6.321

/i/ U toku 1997. godine HZZO je preuzeo dug bolnica prema Grupi u ukupnom iznosu 13.182 tisuća kuna. Za ukupan iznos kredita obavljeno je vrijednosno usklađenje. U 2003. i 2004. godini vraćen je dio kredita te su za naplaćene iznose povećani ostali prihodi (bilješka 4).

/ii/ U 2003. godini dan je dugoročni kredit u iznosu od 4,0 milijuna kuna na rok od tri godine. Kao osiguranje plaćanja dobivene su tri zadužnice svaka na iznos od 1,0 milijun kuna.

/iii/ U toku 2002. i 2003. godine odobreno je dugoročno plaćanje dugova dvanaest ljekarni na rok od dvije do tri godine uz dobivene mjenice i zadužnice kao osiguranje plaćanja.

BILJEŠKA 13 – ZALIHE

	2004.	2003.
<i>(u tisućama kuna)</i>		
Trgovačka roba	96.777	106.309
Povezana poduzeća	68.768	71.903
Dani predujmovi /i/	10.126	10.302
Uredski materijal	284	297
	175.955	188.811

Zalihe se iskazuju po trošku nabave ili neto očekivanoj prodajnoj vrijednosti, ovisno o tome koja je niža. Prema potrebi obavlja se ispravak vrijednosti oštećenih zaliha te zaliha kojima je prošao rok upotrebe.

/i/ Početkom 2005. godine dani predujmovi su zatvoreni isporukom robe dobavljača u ukupnom iznosu od 6.006 tisuća kuna.

BILJEŠKA 14 – POTRAŽIVANJA OD PRODAJE

	<u>2004.</u>	<u>2003.</u>
	<i>(u tisućama kuna)</i>	
Potraživanja od kupaca uz zemlji	873.092	725.460
Ispravak vrijednosti – potraživanja od kupaca	<u>(31.761)</u>	<u>(31.593)</u>
	841.331	693.867
Potraživanja od kupaca u inozemstvu	5.217	3.551
Potraživanja od povezanih poduzeća	<u>69</u>	<u>50</u>
	<u>846.617</u>	<u>697.468</u>

U 2004. godini obavljeno je vrijednosno usklađenje potraživanja od kupaca za iznos od 17.516 tisuća kuna (2003.: 18.516 tisuća kuna) a naplaćeno je vrijednosnog usklađenja potraživanja od kupaca iz prethodnih godina u iznosu od 17.890 tisuća kuna (2003.: 26.464 tisuća kuna). Navedena usklađenja kao rashod odnosno njihova naplata kao prihod iskazana su u okviru ostalih prihoda u neto iznosu od 374 tisuće kuna (2003.: 7.948 tisuće kuna), vidi bilješku 4.

BILJEŠKA 15 – ULAGANJA RASPOLOŽIVA ZA PRODAJU

	<u>2004.</u>	<u>200.</u>
	<i>(u tisućama kuna)</i>	
Ulaganja u dionice	13.475	13.475
Primljene mjenice od kupaca (dospijeće preko 3 mjeseca)	1.814	1
Usklađenje vrijednosti ulaganja u dionice	<u>(13.475)</u>	<u>(11.000)</u>
	<u>1.814</u>	<u>2.476</u>

U 2004. godini obavljeno je vrijednosno usklađenje ulaganja u dionice za iznos od 2.475 tisuće kuna (2003.: 6.000 tisuće kuna), vidi bilješku 7.

BILJEŠKA 16 – OSTALA KRATKOROČNA POTRAŽIVANJA

	<u>2004.</u>	<u>2003.</u>
	<i>(u tisućama kuna)</i>	
Potraživanja za PDV	2.956	1.098
Potraživanja za više plaćeni porez na dobit (bilješka 8) /i/	3.262	6.768
Unaprijed plaćeni troškovi	757	865
Ostala potraživanja	<u>651</u>	<u>832</u>
	<u>7.626</u>	<u>9.563</u>

/i/ Potraživanje za uplaćene akontacije poreza na dobit iz bilješke 8 potrebno je povećati za potraživanje za porez na dobit u iznosu od 135 tisuća kuna koje se odnosi na dio stečene kratkotrajne imovine podružnice Farmis d.o.o. (bilješka 27)

BILJEŠKA 17 – DANI KRATKOROČNI KREDITI

Na dan 31. prosinca 2004. godini iskazano je potraživanje za kratkoročni kredit u iznosu od 4.603 tisuće kuna (2003.: 800 tisuća kuna). U rujnu 2004. godine stečena podružnica Farmis d.o.o. dala je Farmaconu d.o.o. kratkoročni kredit uz kamatnu stopu od tromjesečni EURIBOR + 3,5%, na rok od jedne godine dana.

BILJEŠKA 18 – NOVAC I NOVČANI EKVIVALENTI

	<u>2004.</u>	<u>2003.</u>
	<i>(u tisućama kuna)</i>	
Tekući račun	12.528	22.366
Devizni račun	84	654
Mjenice i čekovi	919	91
Gotovina u blagajni	33	26
	<u>13.564</u>	<u>23.137</u>

Novčana sredstva na tekućim i deviznim računima deponirana su kod Privredne banke d.d., Zagreb, Zagrebačke banke d.d., Zagreb i Raiffeisen bank d.d., Zagreb. U novčana sredstva uključene su i mjenice i čekovi s rokom naplate unutar tri mjeseca.

BILJEŠKA 19 – KAPITAL I REZERVE

Temeljni kapital Društva na dan 31. prosinca 2004. godine iznosi 60.388.000 kuna a podijeljen je u 30.194 dionica (2003.: 15.097.000 DEM ili protuvrijednost kuna od 56.458.251 kuna i 30.194 dionica). Nominalna vrijednost jedne dionice na kraju 2004. godine iznosi 2.000 kuna (2003.: 500 DEM ili 1.870 kuna).

Po rješenju Trgovačkog registarskog suda u Zagrebu, u 2004. godini obavljeno je usklađenje kapitala sukladno odredbama Zakona o trgovačkim društvima na način da je kapital preimenovan iz DEM u kune što je rezultiralo povećanjem kapitala od 3.929.749 kuna. Navedeni iznos umanjio je zadržanu dobit Društva. Broj dionica se nije mijenjao već je povećana nominalna vrijednost dionice na 2.000 kuna.

Vlasnička struktura temeljnog kapitala je kako slijedi:

	<u>2004.</u>		<u>2003.</u>	
	<u>broj dionica</u>	<u>%</u>	<u>broj dionica</u>	<u>%</u>
Obične dionice				
Mali dioničari	11.692	38,71	14.090	46,68
Pliva d.d., Zagreb	7.460	24,71	7.460	24,71
Krka d.d., Novo Mesto	3.526	11,68	3.526	11,68
Lek d.d., Ljubljana	3.266	10,82	3.266	10,82
HVB Splitska banka d.d., Split	1.500	4,97	0	0
Gradska Ljekarna Zagreb	1.000	3,31	1.000	3,31
Vlastite	1.750	5,8	852	2,8
Ukupno	<u>30.194</u>	<u>100,0</u>	<u>30.194</u>	<u>100,0</u>

U veljači 2005. godine Celesio AG iz Njemačke kupio je 3.266 dionica od Leka d.d. Ljubljana i stekao vlasnički udio od 12,05%

Odlukom Glavne skupštine Društva izglasana je dividenda iz ostvarene zadržane dobiti iz ranijih razdoblja, u bruto iznosu od 100 kuna za jednu dionicu, što ukupno iznosi 2.844 tisuća kuna (2003: 100 kuna po dionici ili 2.944 tisuće kuna). Dividenda je isplaćena do kraja 2004. godine u

iznosu od 2.842 tisuća kuna (2003.: 2.994 tisuće kuna). Neisplaćena dividenda za 2003. godinu u iznosu od 2 tisuće kuna iskazana je u ostalim obvezama (bilješka 22).

Revalorizacijske pričuve odnose se na učinak revalorizacije vrijednosti zemljišta na lokaciji u Capraškoj u Zagrebu koje je obavljeno u 1999. godini.

Zakonska pričuva formira se sukladno hrvatskim propisima prema kojima je Medika d.d. kao dio Grupe dužna u zakonske pričuve unositi dvadeseti dio (5%) dobiti tekuće godine, sve dok te pričuve ne dosegnu visinu od pet posto (5%) temeljnog kapitala. Ova pričuva nije raspodjeljiva. Do 2003. godini u zakonske pričuve prenesen je iznos od 2.730 tisuća kuna.

Ostale pričuve sastoje se od prenesenih iznosa zadržane dobiti u ranijim razdobljima sukladno odlukama Glavne skupštine Društva.

U 2004. godini kupljeno je 898 vlastitih dionica (2003.: 1.239) ukupne nabavne vrijednosti od 6.724 tisuće kuna (2003.: 3.495 tisuća kuna).

BILJEŠKA 20 – DUGOROČNI DUG

	<u>2004.</u>	<u>2003.</u>
	<i>(u tisućama kuna)</i>	
Domaće banke /i/	72.530	17.152
Financijski leasing /ii/	6.573	4.435
Dugoročni dug uključujući tekuće dospijeće	79.103	21.587
Tekuće dospijeće dugoročnog duga	(19.075)	(6.385)
Dugoročni dug	60.028	15.202

/i/ U 2004. godini reprogramirana su dva kratkoročna kredita u ukupnom iznosu od 60.156 tisuća kuna, uz promjenjivu kamatnu stopu od 5,3% do 8,8%, i rok otplate od 8 odnosno 3 godine (bilješka 23). Krediti su osigurani mjenicama i zadužnicama te zalogom na nekretninama: zemljište i građevinski objekti u Capraškoj 1 u Zagrebu i poslovni prostor u Ulici kralja Zvonimira 35 u Splitu (bilješka 10).

/ii/ Sastoji se od 47 ugovora o kreditu za nabavu dostavnih i osobnih vozila te informatičke opreme, uz promjenjivu kamatnu stopu od 6,0% do 10,5% i rok otplate od 5 godina. Osiguranje je založno pravo na svim automobilima koji su predmet kreditiranja (bilješka 10).

Dinamika otplate dugoročnih kredita je kako slijedi:

	2004.	2003.
	<i>(u tisućama kuna)</i>	
2004. godina	-	6.385
2005. godina	19.075	5.993
2006. godina	18.375	5.610
2007. godina	15.079	3.230
2008. godina	8.637	369
2009. godina	7.710	-
2010. godina i kasnije	10.227	-
Ukupno dugoročni dug	79.103	21.587
Tekuće dospijeće dugoročnog duga	(19.075)	(6.385)
	60.028	15.202

BILJEŠKA 21 – OBVEZE IZ POSLOVANJA

	2004.	2003.
	<i>(u tisućama kuna)</i>	
Obveze prema dobavljačima- domaći	275.783	248.170
Obveze prema dobavljačima- inozemni	382.188	268.790
Obveze prema povezanim poduzećima (bilješka 26)	144.648	97.099
	802.619	614.059

BILJEŠKA 22 – OSTALE OBVEZE

	2004.	2003.
	<i>(u tisućama kuna)</i>	
Obveze za neto plaće zaposlenima /i/	3.940	4.024
Obveze za poreze i doprinose iz/na plaću zaposlenima /i/	3.069	4.361
Obveze za otpremnine /ii/	4.586	3.358
Obveze za kamate	148	2.273
Rezerviranja	672	-
Obveze za ostale poreze i doprinose	475	340
Ostalo	73	85
	12.963	14.441

/i/ U prvom mjesecu 2005. godine isplaćena je plaća za prosinac 2004. godine u ukupnom iznosu od 7.009 tisuća kuna (2003.: 8.385 tisuća kuna).

/ii/ U 2004. godini isplaćene su otpremnine za 4 djelatnika iz Uprave koje su obračunate u 2003. godini i otpremnine za 15 djelatnika koje su obračunate u 2004. godini (bilješka 5). Početkom 2005. godine isplaćene su obračunate otpremnine iz 2004. godine za 16 djelatnika.

BILJEŠKA 23 – OBVEZE PO KRATKOROČNIM KREDITIMA

	2004.	2003.
	<i>(u tisućama kuna)</i>	
Domaće banke /i/	30.641	150.549
Izdani komercijalni zapisi /ii/	57.879	-
Obaveze za izdane mjenice	3.212	60.239
	91.732	210.788

/i/ Kratkoročni krediti domaćih banka iskazani na kraju 2003. godine u iznosu od 127.608 tisuća kuna (vezani na EUR) u toku 2004. godine reprogramirani su u dugoročni dug u iznosu od 60.156 tisuća kuna (bilješka 20), a ostatak od 67.452 tisuće kuna plaćen je do kraja 2004. godine. Kamatne stope na ostale kratkoročne kredite iskazane na dan 31. prosinca 2004. godine su od 6,0% do 6,35%.

/ii/ U lipnju 2004. godine sklopljen je Ugovor o izdavanju komercijalnih zapisa preko Privredne banke Zagreb d.d., Zagreb na iznos od 100 milijuna kuna u pet jednogodišnjih programa. U toku 2004. godine izdano je 60 milijuna kuna komercijalnih zapisa. Dospijeće izdanih zapisa je od 7 do 364 dana uz neto prinos od 7%.

BILJEŠKA 24 – NOVAC GENERIRAN POSLOVANJEM

	<u>Bilješka</u>	<u>2004.</u>	<u>2003.</u>
		<i>(u tisućama kuna)</i>	
Neto dobit/(gubitak)		3.215	(3.045)
Usklađenja:			
Porez na dobit	8	76	2.138
Amortizacija	10,11	17.256	17.501
Vrijednosno usklađenje ulaganja raspoloživih za prodaju	7	2.475	6.000
Vrijednosno usklađenje potraživanja od kupaca	14	17.516	18.516
Troškovi uzoraka		995	-
Neto promjena rezerviranja		261	411
Nerealizirane tečajne razlike		(529)	12
Dobit od prodaje materijalne imovine (neto)	4	(10.232)	(660)
Rashodi materijalne i nematerijalne imovine		597	636
Rashodi od eskonta mjenica	7	1.584	-
Prihodi od kamata	7	(1.006)	(1.165)
Rashodi od kamata	7	9.737	9.650
Promjene u radnom kapitalu:			
Smanjenje zaliha		21.514	12.026
(Povećanje) potraživanja od prodaje		(125.952)	(91.649)
Smanjenje ostalih potraživanja		6.205	4.276
Povećanje obveza iz poslovanja		153.499	8.518
(Smanjenje)/povećanje ostalih obveza		(804)	1.320
Novac generiran poslovanjem		96.407	(15.515)

BILJEŠKA 25 – PREUZETE OBVEZE

Ugovoreno plaćanje obveza po operativnom najmu poslovnog prostora i automobila je kako slijedi:

	<u>2004.</u>	<u>2003.</u>
	<i>(u tisućama kuna)</i>	
Do jedne godine	2.089	2.046
Od 1 do 5 godina	6.215	6.678
Preko 5 godina	<u>2.169</u>	<u>3.370</u>
	<u>10.473</u>	<u>12.094</u>

BILJEŠKA 26 – ODNOSI S POVEZANIM STRANKAMA

Društvo ostvaruje poslovne transakcije s povezanom strankom Pliva Hrvatska d.o.o. Zagreb. Pliva Hrvatska d.o.o. Zagreb posjeduje 24,71% vlasništva nad Društvom, međutim, prema operativnim poslovnim transakcijama koje obavlja s Društvom ima značajan utjecaj na tekuće poslovanje Društva. Poslovne transakcije s povezanom strankom koje se odnose na stanja u Bilanci na dan 31. prosinca 2004. godine i 2003. godine i stavke računa dobiti i gubitka za godine koje su tada završile iskazane su kako slijedi:

<i>(svi iznosi izraženi su u tisućama kuna)</i>	<u>Bilješka</u>	<u>2004.</u>	<u>2003.</u>
POTRAŽIVANJA			
Potraživanja od prodaje	14		
Pliva Hrvatska d.o.o., Zagreb		69	50
Zalihe	13		
Pliva Hrvatska d.o.o., Zagreb		68.768	71.903
Obveze iz poslovanja	21		
Pliva Hrvatska d.o.o., Zagreb		144.648	97.099
Trošak nabave prodanih proizvoda			
Pliva Hrvatska d.o.o., Zagreb		276.523	296.381

BILJEŠKA 27 – STJECANJE PODRUŽNICA

	<u>Farmis d.o.o.</u>
	(u tisućama kuna)
Dugotrajna imovina	139
Kratkotrajna imovina	57.899
Novac i novčani ekvivalenti	136
Dugoročne obveze	(1.405)
Kratkoročne obveze	(55.271)
Neto stečena imovina	<u>1.498</u>
Goodwill	<u>6.502</u>
Ukupno trošak stjecanja	8.000
Umanjeno za:	
Obveze za kupnju udjela	(1.000)
Novac stečen kupnjom udjela	(136)
Odljev novca	<u>6.864</u>

Na kraju 2004. godine stečeno je 100% vlasništvo nad novom podružnicom Farmis d.o.o., Donji Stupnik za ugovoreni iznos od 8.000 tisuća kuna. Do kraja prosinaca 2004. godine plaćeno je 7,0 milijuna kuna a ostatak od 1,0 milijuna kuna iskazan je kao ostala dugoročna obveza koja će biti plaćena kada se ostvare dogovoreni uvjeti u ugovoru o prijenosu poslovnog udjela, ne prije početka 2006. godine. Neto knjigovodstvena vrijednost kupljene podružnice iznosi 1.498 tisuće kuna.

Osnovna djelatnost Farmis d.o.o. je veletrgovina lijekovima i medicinskom opremom na području više županija diljem Hrvatske.

BILJEŠKA 28 – DOGAĐAJI NAKON DATUMA BILANCE

- 28.1. U siječnju 2005. godine sklopljen je ugovor s Gradom Zagrebom o prodaji zemljišta i nekretnine na lokaciji Jukićeva u Zagrebu za iznos od 24.964 tisuće kuna. Kupac je 11. veljače 2005. godine u cijelosti doznačio kupoprodajni iznos od 24.964 tisuće kuna na kunski račun. Neto knjigovodstvena vrijednost prodanog zemljišta i nekretnina iznosila je 4.224 tisuće kuna te je ostvaren prihod od prodaje u iznosu od 20.740 tisuća kuna.
- 28.2. U prosincu 2004. godine sklopljen je ugovor s Jadranskim galenskim laboratorijem d.d., Rijeka o kupnji 100% udjela Farmacoma d.o.o., Osijek za iznos od 14 milijuna kuna. Ovaj iznos umanjeno za 1,5 milijuna kuna garancijskog depozita trebao bi biti plaćen do 15. siječnja 2005. godine što predstavlja uvjet prijenosa vlasništva na Društvo. Iznos od 12,5 milijuna kuna Društvo je uplatilo 12. siječnja 2005. godine i steklo 100% udjel nove podružnice Farmacom d.o.o. koja se bavi veleprodajom lijekova uglavnom na području Slavonije. Neto knjigovodstvena vrijednost Farmacoma d.o.o. na dan 31. prosinca 2004. godine iznosila je 2,1 milijuna kuna. Razlika između troška ulaganja i neto knjigovodstvene vrijednosti iznosi oko 11,9 milijuna kuna.

13.1.2 Medika d.d.

MEDIKA d.d., Zagreb

**FINANCIJSKI IZVJEŠTAJI
31. PROSINCA 2004.**

IZVJEŠĆE REVIZORA

DIONIČARIMA MEDIKE d.d., Zagreb

Obavili smo reviziju priložene bilance Medike d.d. (Društvo) na 31. prosinca 2004. godine, pripadajućeg računa dobiti i gubitka, izvještaja o novčanom toku te izvještaja o promjenama dioničke glavnice za godinu koja je tada završila. Za ove financijske izvještaje prikazane od stranice 2 do 25 odgovorna je Uprava Društva. Naša je odgovornost izraziti mišljenje o tim financijskim izvještajima temeljem naše revizije. Financijski izvještaji Društva iskazani na dan 31. prosinca 2003. godine izrađeni su prema Međunarodnim računovodstvenim standardima i zahtjevima hrvatskog Zakona o računovodstvu. Ove financijske izvještaje revidirao je drugi revizor i o tome izdao izvješće 24. ožujka 2004. godine u kojem je izrazio pozitivno mišljenje.

Reviziju smo obavili sukladno Međunarodnim revizijskim standardima. Ovi standardi zahtijevaju planiranje i provođenje revizije kako bi se s razumnom mjerom sigurnosti utvrdilo da su financijski izvještaji bez materijalno značajnih grešaka. Revizija uključuje i ispitivanja, temeljem provjere podataka, koja potkrepljuju iznose i bilješke uz financijske izvještaje. Revizija isto tako uključuje i ocjenu primijenjenih računovodstvenih politika i značajnijih procjena koje je definirala Uprava, kao i ocjenu ukupnog prikaza financijskih izvještaja. Uvjereni smo da obavljena revizija daje razumnu osnovu za izražavanje našeg mišljenja.

Prema našem mišljenju, financijski izvještaji prikazuju realno i objektivno, u svim značajnim aspektima, financijsko stanje Društva na dan 31. prosinca 2004. godine, rezultate njegovog poslovanja i promjene novčanih tokova za godinu koja je tada završila i pripremljeni su sukladno Međunarodnim standardima financijskog izvještavanja.

PricewaterhouseCoopers d.o.o.
Zagreb, 14. ožujka 2005.

(svi iznosi izraženi su u tisućama kuna)	Bilješka	2004.	2003.
Prihodi od prodaje	3	1.522.002	1.483.841
Ostali poslovni prihodi	4	33.798	24.623
Poslovni prihodi		1.555.800	1.508.464
Nabavna vrijednost prodane robe		(1.401.927)	(1.358.339)
Troškovi osoblja	5	(78.393)	(71.187)
Amortizacija	9,10	(15.462)	(15.279)
Ostali troškovi poslovanja	6	(46.091)	(55.858)
Poslovni rashodi		(1.541.873)	(1.500.663)
Dobit iz redovnog poslovanja		13.927	7.801
Neto rashodi od financiranja	7	(10.651)	(11.166)
Dobit /(gubitak) prije poreza		3.276	(3.365)
Porez na dobit	8	-	(1.726)
Neto dobit/(gubitak)		3.276	(5.091)

Financijska izvješća prikazana na stranicama 2 do 25 odobrila je Uprava Društva u Zagrebu 14. ožujka 2005. godine.

Predsjednik Uprave
Damir Kuštrak

(svi iznosi izraženi su u tisućama kuna)

	<u>Bilješka</u>	<u>Na 31. prosinca</u>	
		<u>2004.</u>	<u>2003.</u>
IMOVINA			
Dugotrajna imovina			
Nekretnine i oprema	9	159.256	170.829
Nematerijalna imovina	10	1.489	2.252
Ulaganja u povezana poduzeća	11	19.561	11.561
Dugoročna potraživanja	12	2.195	6.252
		<hr/>	<hr/>
		182.501	190.894
Kratkotrajna imovina			
Zalihe	13	155.894	177.943
Potraživanja od prodaje	14	796.083	697.934
Ulaganja raspoloživa za prodaju	15	1.800	2.475
Ostala kratkoročna potraživanja	16	6.324	9.808
Tekuće dospjeće dugoročnih potraživanja	12	5.387	4.139
Novac i novčani ekvivalenti	17	11.014	20.373
		<hr/>	<hr/>
		976.502	912.672
		<hr/>	<hr/>
Ukupno imovina		1.159.003	1.103.566
		<hr/>	<hr/>
GLAVNICA I OBVEZE			
Kapital i rezerve			
Temeljni kapital	18	60.388	56.458
Vlastite dionice	18	(8.958)	(2.234)
Kapitalna dobit	18	1.456	1.456
Zakonske pričuve	18	2.730	2.730
Revalorizacijske pričuve	18	4.642	4.642
Ostale pričuve	18	85.382	85.382
Zadržana dobit	18	105.563	109.061
		<hr/>	<hr/>
		251.203	257.495
Dugoročne obveze			
Dugoročni dug	19	52.682	15.001
Ostale dugoročne obveze	11	1.000	-
		<hr/>	<hr/>
		53.682	15.001
Kratkoročne obveze			
Obveze iz poslovanja	20	752.239	610.927
Ostale obveze	21	11.318	13.154
Obveze po kratkoročnim kreditima	22	76.071	200.788
Tekuće dospjeće dugoročnih kredita	19	14.490	6.201
		<hr/>	<hr/>
		854.118	831.070
		<hr/>	<hr/>
Ukupno glavnica i obveze		1.159.003	1.103.566
		<hr/>	<hr/>

(svi iznosi izraženi su
u tisućama kuna)

	Bilješke	Dionički kapital	Kapitalna dobit	Vlastite dionice	Pričuve			Zadržana dobit	Ukupno
					Revaloriz.	Zakonske	Ostale		
Stanje 1. siječnja 2003.		56.458	1.674	(564)	4.642	2.730	61.295	142.237	268.472
Kupnja vlastitih dionica		-	-	(3.495)	-	-	-	-	(3.495)
Prodaja vlastitih dionica		-	(218)	1.825	-	-	-	-	1.607
Isplata nagrada Upravi		-	-	-	-	-	-	(1.004)	(1.004)
Prijenos zadržane dobiti		-	-	-	-	-	24.087	(24.087)	-
Objavljene dividende		-	-	-	-	-	-	(2.994)	(2.994)
Gubitak tekuće godine		-	-	-	-	-	-	(5.091)	(5.091)
Stanje 31. prosinca 2003.	18	56.458	1.456	(2.234)	4.642	2.730	85.382	109.061	257.495
Stanje 1. siječnja 2004.	18	56.458	1.456	(2.234)	4.642	2.730	85.382	109.061	257.495
Povećanje temeljnog kapitala	18	3.930	-	-	-	-	-	(3.930)	-
Kupnja vlastitih dionica	18	-	-	(6.724)	-	-	-	-	(6.724)
Isplaćene dividende	18	-	-	-	-	-	-	(2.844)	(2.844)
Neto dobit tekuće godine		-	-	-	-	-	-	3.276	3.276
Stanje 31. prosinca 2004.	18	60.388	1.456	(8.958)	4.642	2.730	85.382	105.563	251.203

(svi iznosi izraženi su u tisućama kuna)	Bilješka	2004.	2003.
Novčani tok iz poslovnih aktivnosti:			
Novac generiran poslovanjem	23	90.433	(9.248)
Isplata nagrada Upravi		-	(1.004)
Plaćena izvan sudska nagodba		(2.250)	-
Plaćene kamate		(10.946)	(8.354)
Plaćeni porez na dobit	8	(3.047)	(8.899)
Novčani tok iz poslovnih aktivnosti		74.190	(27.505)
Novčani tok iz ulagačkih aktivnosti			
Nabava materijalne i nematerijalne imovine	9,10	(7.093)	(3.999)
Primici od prodaje materijalne imovine	9	13.391	660
Ulaganje u podružnice	11	(7.000)	-
Primici od danih dugoročnih kredita	12	3.609	3.438
Dani kratkoročni i dugoročni krediti	12	-	(7.969)
Primljene kamate	7	994	1.158
Primici od prodaje ulaganja raspoloživih za prodaju	15	166	-
Novčani tok iz ulagačkih aktivnosti		4.067	(6.712)
Novčani tok iz financijskih aktivnosti			
Kupovina vlastitih dionica	18	(6.724)	(3.495)
Prodaja vlastitih dionica	18	-	1.607
Isplata dividende dioničarima	18	(2.844)	(2.994)
Otplate primljenih dugoročnih i kratkoročnih kredita	19, 22	(156.619)	(29.803)
Primici od dugoročnih i kratkoročnih kredita	19, 22	78.571	62.801
Novčani tok iz financijskih aktivnosti		(87.616)	28.116
Neto smanjenje novca i novčanih ekvivalenata		(9.359)	(6.101)
Novac i novčani ekvivalenti na početku godine		20.373	26.474
Novac i novčani ekvivalenti na kraju godine	17	11.014	20.373

BILJEŠKA 1 – OPĆI PODACI

Medika d.d. (Društvo) osnovano je u Hrvatskoj. Osnovna djelatnost Društva je distribucija farmaceutskih proizvoda na veliko.

Sjedište Društva nalazi se u Zagrebu, Capraška 1.

U 2004. godini Društvo je u svom vlasništvu imalo tri podružnice u 100% vlasništvu i to:

- Ljekarne Prima Pharme, Split
- Medika d.o.o., Mostar
- Farmis d.o.o., Donji Stupnik

BILJEŠKA 2 – RAČUNOVODSTVENE POLITIKE

Osnovne računovodstvene politike usvojene za sastavljanje financijskih izvještaja navedene su niže u tekstu. Osnovne računovodstvene politike dosljedno se primjenjuju za sva razdoblja uključena u ovo izvješće, osim tamo gdje je drugačije naznačeno.

2.1 Osnove sastavljanja

Financijski izvještaji Društva sastavljeni su sukladno Međunarodnim standardima financijskog izvještavanja (MSFI). Financijski izvještaji Društva sastavljeni su primjenom metode povijesnog troška (trošak nabave) koji su promijenjeni obavljenom revalorizacijom zemljišta iskazanom u promijeni kapitala i fer vrijednosti ulaganja namijenjenih prodaji čiji učinci su iskazani u računu dobiti i gubitka.

Sastavljanje financijskih izvještaja sukladno općim računovodstvenim načelima zahtijeva upotrebu procjena i pretpostavki koje utječu na imovinu i obveze u financijskim izvještajima, na bilješke o nepredviđenoj imovini i obvezama na dan sastavljanja financijskih izvještaja te na prihode i troškove u toku izvještajnog razdoblja. Iako se procjene baziraju na najboljim saznanjima menadžmenta o tekućim događajima i aktivnostima, stvarni rezultati se mogu razlikovati od tih procjena.

Financijski izvještaji Društva pripremljeni su na nekonsolidiranoj osnovi. Posebni konsolidirani financijski izvještaji pripremljeni su za Grupu Medika (podaci o članovima Grupe dani su u bilješki 1).

2.2 Strana sredstva plaćanja

Transakcije iskazane u stranim sredstvima plaćanja prevode se u hrvatske kune tako da se iznosi u stranim sredstvima plaćanja preračunavaju po tečaju na dan transakcije. Tečajne razlike nastale zatvaranjem monetarnih stavki u stranoj valuti i iskazivanjem monetarnih stavki iskazanih u stranim valutama po srednjem tečaju Hrvatske Narodne Banke na datum bilance, priznaju se kao prihod ili rashod.

Financijski izvještaji iskazani su u hrvatskim kunama (kn) što predstavlja izvještajnu valutu Društva.

2.3 Ulaganja u podružnice

Ulaganja u podružnice u kojima Društvo posjeduje više od pola glasačkih prava ili na neki drugi način ima kontrolu nad poslovanjem iskazuju se po metodi troška ulaganja.

Dobici od dividendi i udjela iskazuju se u računu dobiti i gubitka kada Društvo donese odluku o njihovom povlačenju.

2.4 Ulaganja namijenjena prodaji

Ulaganja stečena prvenstveno za potrebe stvaranja dobiti od kratkoročnih promjena cijene, klasificirana su kao ulaganja namijenjena za trgovinu i uključena u kratkotrajnu imovinu. Ulaganja u dionice razvrstavaju se kao ulaganja namijenjena prodaji i iskazuju po fer vrijednosti. Glavni instrumenti kojima se ne trguje javno, te se zbog toga fer vrijednost ne može realno procijeniti, iskazuju se po trošku nabave umanjeno za svako smanjenje vrijednosti. Utržive vrijednosnice iskazuju se po tržišnoj vrijednosti koja se utvrđuje na temelju ponudbenih cijena na burzi na datum bilance.

Sva kupljena i prodana ulaganja priznaju se na datum transakcije, tj. na datum na koji se Društvo obvezalo kupiti ili prodati sredstvo. Trošak nabave uključuje troškove transakcije. Realizirani i nerealizirani dobiti i gubici koji proizlaze iz promjena fer vrijednosti ulaganja raspoloživih za prodaju uključuju se u račun dobiti i gubitka u razdoblju u kojem nastanu.

2.5 Nekretnine i oprema

Nekretnine i oprema iskazani su po trošku nabave umanjeno za akumuliranu amortizaciju, osim dijela imovine koja je iskazana po revaloriziranoj vrijednosti umanjeno za akumuliranu revaloriziranu amortizaciju.

Povećanja knjigovodstvene vrijednosti nastalo revalorizacijom zemljišta iskazuje se kao revalorizacijska rezerva u vlasničkoj glavnici.

Društvo obavlja redovite godišnje preglede na temelju eksternih i internih izvora informacija kako bi procijenilo nadoknadivi iznos dugotrajne materijalne imovine. U slučaju da je knjigovodstveni iznos ove imovine veći od procijenjenog nadoknadivog iznosa razlika se otpisuje do nadoknadivog iznosa.

Dobici i gubici nastali prodajom određuju se usporedbom prihoda s knjigovodstvenim iznosom, a uključuju se u dobit od poslovnih aktivnosti.

Amortizacija se obračunava tako da se nabavna odnosno revalorizirana vrijednost dugotrajne materijalne imovine, umanjena za njezinu procijenjenu rezidualnu vrijednost, otpisuje primjenom pravocrtne metode amortizacije tijekom očekivanog vijeka upotrebe.

Očekivani vijek uporabe je kako slijedi:

	<u>2004.</u>
Građevinski objekti	10-40 godina
Oprema	4-20 godina

Zemljište se ne amortizira jer se smatra da ima neograničeni vijek trajanja.

2.6 Nematerijalna imovina

Izdaci nastali stjecanjem licenci za softvere amortiziraju se pravocrtnom metodom tijekom očekivanog odnosno ugovorenog vijeka upotrebe u razdoblju od 5 godina.

Troškovi koji poboljšavaju i proširuju koristi od softvera u odnosu na izvornu specifikaciju i korisni vijek trajanja priznaju se kao kapitalno poboljšanje i dodaju se izvornom trošku softvera.

2.7 Najmovi

Najam opreme na temelju kojega se na Društvo većim dijelom prenose svi rizici i koristi povezani s vlasništvom iskazani su kao financijski najam. Financijski najam se priznaje u bilanci Društva u trenutku stjecanja prava na korištenje imovine, po iznosima fer vrijednosti iznajmljene imovine ili po sadašnjoj vrijednosti minimalnih plaćanja najma, ovisno o tome koja je niža. Sredstva u

financijskom najmu amortiziraju se u cijelosti u razdoblju njihova vijeka upotrebe ili u razdoblju trajanja najma, ovisno o tome koje je razdoblje kraće.

Najam na temelju kojeg se na Društvo u većem dijelu ne prenose svi rizici i koristi povezani s vlasništvom klasificira se kao poslovni najam. Plaćanje najma prema poslovnom najmu priznaje se kao rashod u računu dobiti i gubitka na ravnomjernoj osnovi tijekom razdoblja najma.

2.8 Zalihe

Zalihe se iskazuju po trošku nabave ili neto očekivanoj prodajnoj vrijednosti, ovisno o tome koja je niža. Trošak nabave sadrži sve troškove vezane za nabavu robe i izračunava se na temelju prosječnih nabavnih cijena. Neto očekivana prodajna vrijednost predstavlja procijenjenu prodajnu vrijednost zaliha umanjenu za troškove prodaje. Prema potrebi obavlja se ispravak vrijednosti oštećenih zaliha te zaliha kojima je prošao rok upotrebe.

2.9 Potraživanja od kupaca

Potraživanja od kupaca prikazana su po nominalnoj vrijednosti umanjenoj za potrebna rezerviranja za sumnjiva i nenaplativa potraživanja. Ispravak vrijednosti kao umanjenje potraživanja od kupaca iskazuje se kada postoje pouzdani pokazatelji da Društvo neće moći naplatiti sva svoja potraživanja u skladu s dogovorenim uvjetima. Iznosi ispravka vrijednosti potraživanja od kupaca su ustanovljene razlike između nastalog potraživanja od kupaca i procijenjene vrijednosti budućih diskontiranih priliva od naplate ovih potraživanja. Iznosi ispravka vrijednosti potraživanja od kupaca iskazuju se u računu dobiti i gubitka.

2.10 Novac i novčani ekvivalenti

Novac i novčani ekvivalenti iskazani u izvještaju o novčanom toku obuhvaćaju gotovinu i stanja na računima u bankama, te visoko likvidna ulaganja (kratkoročni depoziti i mjenice) s beznačajnim rizikom promjene vrijednosti i rokovima naplate do tri mjeseca.

2.11 Dionički kapital

Dionički kapital sastoji se od redovnih dionica. Troškovi koji se mogu izravno pripisati izdavanju novih dionica, a koji se ne odnose na poslovnu kombinaciju, iskazuju se u glavnici kao umanjenje primitaka. Troškovi izdavanja dionica nastali izravno u vezi s poslovnom kombinacijom uključuju se u trošak stjecanja.

Plaćena naknada za kupljene vlastite dionice Društva, uključujući sve pripadajuće troškove transakcije, umanjuju ukupnu dioničku glavnici sve do povlačenja vlastitih dionica. Kada se takve dionice kasnije prodaju ili ponovno izdaju, svaka primljena naknada uključuje se u dioničku glavnici.

2.12 Posudbe

Posudbe se početno priznaju po primljenom iznosu. U budućim razdobljima, posudbe se iskazuju po amortiziranom trošku primjenom metode stvarnog prinosa; sve razlike između primitaka (umanjeno za troškove transakcije) i otkupne vrijednosti priznaju se u računu dobiti i gubitka tijekom trajanja posudbe.

Posudbe se klasificiraju kao kratkoročne obveze ako je ugovoreni rok dospijeca tih obveza u razdoblju do 12 mjeseci od datuma bilance.

2.13 Rezerviranja

Rezerviranja se priznaju ako Društvo trenutno ima pravnu ili izvedenu obvezu kao posljedicu događaja iz prošlog razdoblja i ako je vjerojatno da će biti potreban odljev resursa radi podmirivanja obveze, te ako se može pouzdano procijeniti iznos obveze. U slučaju kada Društvo očekuje nadoknadu rezerviranja, takve se nadoknade priznaju kao zasebna imovinska stavka, no tek kada takva nadoknada postane doista izvjesna.

Rezerviranja za restrukturiranje uključuju uglavnom plaćanje otpremnina zaposlenicima i priznaju se u razdoblju u kojem Društvo preuzme zakonsku ili izvedenu obvezu plaćanja. Otpremnine zaposlenicima se priznaju samo nakon što je ili postignut sporazum s odgovarajućim predstavnicima zaposlenika kojim se utvrđuju uvjeti za određivanje viška zaposlenika te broj zaposlenika na koji se to odnosi ili nakon što su pojedini zaposlenici obaviješteni o određenim uvjetima.

Rezerviranja za bonuse zaposlenika priznaju se kada Društvo ima formalni plan prema kojem se mogu izračunati iznosi bonusa. Rezerviranja za bonuse iskazuju se u procijenjenim iznosima u kojima se očekuje njihova isplata u razdoblju od 12 mjeseci.

2.14 Porez na dobit

Porez na dobit obračunava se na temelju iskazanih prihoda i rashoda prema zakonima i propisima Republike Hrvatske, u kojoj je registrirano Društvo.

Porez na dobit za Društvo obračunava se po stopi od 20% (2003.:20%) na oporezivu dobit u skladu sa zakonom. Oporezivu osnovicu predstavlja dobit uvećana za stavke koje uvećavaju poreznu osnovicu i umanjena za stavke koje ju smanjuju.

2.15 Primanja zaposlenika

U toku redovnog poslovanja prilikom isplata plaća Društvo u ime svojih zaposlenika koji su članovi obveznog mirovinskog fonda Republike Hrvatske obavlja redovita plaćanja ovom fondu. Obvezni mirovinski doprinosi fondu Republike Hrvatske iskazuju se kao dio troška plaća kada se obračunaju. Društvo nema dodatni mirovinski plan te stoga nema nikakvih drugih obveza u svezi s mirovinama zaposlenika. Nadalje Društvo nema obavezu osigurati buduća primanja sadašnjim i bivšim zaposlenicima.

2.16 Priznavanje prihoda

Prihodi se sastoje od tržne vrijednosti prodane robe ili usluga, iskazani u neto iznosima koji su umanjeni za porez na dodanu vrijednost, odobrene diskonte i rabate. Prihodi se priznaju kako slijedi:

(a) Prihodi od veleprodaje robe

Prihodi od veleprodaje robe smatraju se prihodom u trenutku kada Društvo obavi isporuke robe kupcu, kada kupac prihvati isporučenu robu i kada je naplativost nastalih potraživanja relativno sigurna.

(b) Prihodi od usluga

Prihodi od usluga najma priznaje se u obračunskom razdoblju kada je usluga najma obavljena.

(c) Prihodi od kamata

Prihodi od kamata se priznaju u razdoblju kada su naplaćeni.

2.17 Dividende

Dividende na redovne dionice priznaju se u financijskim izvještajima Društva u razdoblju u kojem su odobrene od Glavne skupštine dioničara.

2.18 Upravljanje rizicima

(1) Čimbenici financijskog rizika

Poslovne aktivnosti Društva izložene su različitim vrstama financijskih rizika uključujući učinke promjena tržišnih cijena, promjena tečajeva inozemnih valuta i kamatnih stopa. Društvo nije koristilo derivatne financijske instrumente da bi se aktivnije štitilo od financijskih rizika. Društvo u jednom dijelu prodaje umanjuje navedene rizike kroz fleksibilnu politiku cijena robe koju prodaje. U dijelu prodaje robe koja je financirana preko HZZO financijski rizici su značajni.

(i) Rizik promjene tečajeva inozemnih valuta

Dugoročne obveze za primljene kredite i kratkoročne obveze prema dobavljačima Društva vezane su uz tečajeve inozemnih valuta, prvenstveno uz EUR. Društvo ostvaruje pretežni dio prihoda na domaćem tržištu (u hrvatskim kunama). Društvo je za komercijalne zapise koji su izdani u kunama provelo zaštitu od izloženosti riziku promjena tečajeva inozemnih valuta, dok je za ostale obveze nominirane u inozemnim valutama rizik promjene tečaja i dalje prisutan.

(ii) Kreditni rizici

Kratkotrajna imovina Društva koja može dovesti do kreditnog rizika sastoji se uglavnom od novčanih sredstava, potraživanja od kupaca i ostalih potraživanja. Kreditni rizik za potraživanja od kupaca koji su financirani preko HZZO je veoma naglašen. Ostali dio potraživanja od kupaca nije značajan zbog disperzije na vrlo veliki broj kupaca, pojedinačno malih stanja, te strogih mjera naplate i isporuke od strane Društva. Dio potraživanja društvo osigurava instrumentima osiguranja dužnika.

(iii) Kamatni rizik

Kamatne stope na primljene kredite pretežno su ugovorene kao promjenjive. Društvo poduzima mjere zaštite od izloženosti kamatnom riziku indirektno kroz nominiranje komercijalnih zapisa u kunama.

(2) Fer vrijednosti

Iskazana vrijednost novca, ulaganja u udjele, potraživanja od kupaca, obveza prema dobavljačima, ostalih potraživanja, ostalih obveza, te kratkoročnih i dugoročnih primljenih kredita približno odgovara njihovim fer vrijednostima.

Knjigovodstvena vrijednost dugoročnih financijskih obveza približno je jednaka fer vrijednosti, budući da su ugovorene kamatne stope povezane s ugovorenim novčanim odljevima koji su bazirani na tekućim tržišnim kamatnim stopama raspoloživim Društvu za slične financijske instrumente.

2.19 Reklasifikacija

Određene stavke iz Bilance, Računa dobiti i gubitka i Izvještaja o novčanom toku za 2003. godinu reklasificirane su zbog usporedivosti s ovogodišnjim prikazom koji je sukladan s Međunarodnim standardom financijskog izvještavanja 1 – Prezentiranje financijskih izvještaja.

BILJEŠKA 3 – PRIHODI OD PRODAJE

	<u>2004.</u>	<u>2003.</u>
	<i>(u tisućama kuna)</i>	
Prihod od prodaje u zemlji	1.425.789	1.398.619
Prihod od prodaje povezanim poduzećima u zemlji (bilješka 25)	84.102	73.982
Prihod od prodaje u inozemstvu	11.364	10.603
Prihod od prodaje povezanim poduzećima u inozemstvu (bilješka 25)	747	637
	<u>1.522.002</u>	<u>1.483.841</u>

BILJEŠKA 4 – OSTALI PRIHODI

	<u>2004.</u>	<u>2003.</u>
	<i>(u tisućama kuna)</i>	
Prihodi od usluga	19.913	13.635
Prihodi od prodaje materijalne imovine (neto)	10.227	660
Prihodi od najma	1.534	1.162
Naplaćena otpisana potraživanja od kupaca (neto)	391	8.108
Ostalo	1.684	1.009
Ostali prihodi s povezanim poduzećima (bilješka 25)	49	49
	<u>33.798</u>	<u>24.623</u>

BILJEŠKA 5 – TROŠKOVI OSOBLJA

	<u>2004.</u>	<u>2003.</u>
	<i>(u tisućama kuna)</i>	
Neto plaće	35.074	33.876
Porez i prirez	9.596	8.956
Doprinosi iz i na plaću	19.950	19.172
Otpremnine	7.093	4.393
Ostale naknade	6.680	4.790
	<u>78.393</u>	<u>71.187</u>

Na dan 31. prosinca 2004. godine Društvo ima 410 zaposlenih (2003.: 437). U 2004. godini obračunati su troškovi za otpremnine 33 djelatnika (2003.: za 13 djelatnika). Isplata je bila dijelom u 2004., a dijelom u 2005. godini (bilješka 21).

BILJEŠKA 6 – OSTALI TROŠKOVI POSLOVANJA

	<u>2004.</u>	<u>2003.</u>
	(u tisućama kuna)	
Utrošeni materijal	2.388	3.117
Potrošena energija	3.357	3.168
Reprezentacija	4.156	5.518
Donacije	2.833	9.274
Usluge održavanja imovine	3.945	4.494
Telefonske, poštanske i komunalne usluge	2.491	2.516
Studijska putovanja	2.496	4.567
Troškovi najamnina	905	1.455
Porezi i doprinosi koji ne ovise o rezultatu	3.041	2.943
Osiguranje	2.954	2.397
Intelektualne usluge	2.793	4.757
Bankarske usluge i troškovi platnog prometa	2.979	1.061
Troškovi stručnog obrazovanja	1.482	1.249
Usluge čuvanja imovine	1.237	1.125
Naknade članovima nadzornog odbora	695	726
Troškovi marketinga	2.724	3.936
Troškovi uzoraka	995	-
Troškovi sudskih sporova	2.335	262
Ostalo	2.285	3.293
	46.091	55.858

BILJEŠKA 7 – NETO (RASHODI) OD FINANCIRANJA

	<u>2004.</u>	<u>2003.</u>
	(u tisućama kunama)	
7.1. Prihodi / (rashodi) od kamata i ulaganja		
Prihodi od kamata	994	1.158
Rashodi od kamata	(8.864)	(8.954)
Prihodi od ulaganja /i/	166	-
Rashodi od ulaganja /i/	(4.059)	(6.000)
Neto rashodi od kamata i ulaganja	(11.763)	(13.796)
7.2. Prihodi / (rashodi) od tečajnih razlika		
Pozitivne tečajne razlike	22.471	5.234
Negativne tečajne razlike	(21.359)	(2.604)
Neto prihodi od tečajnih razlika	1.112	2.630
Neto rashodi od financiranja	(10.651)	(11.166)

/i/ Rashodi od ulaganja odnose se na eskontirane mjenice u iznosu od 1.584 tisuće kuna. U 2004. godini obavljeno je vrijednosno usklađenje ulaganja u dionice za iznos od 2.475 tisuće kuna (2003.: 6.000 tisuće kuna), koje su zatim prodane za iznos od 166 tisuća kuna podružnici Ljekarne Prima Pharme (bilješka 15, 25).

BILJEŠKA 8 – POREZ NA DOBIT

	<u>2004.</u>	<u>2003.</u>
	<i>(u tisućama kuna)</i>	
Dobit /(gubitak) prije oporezivanja	3.276	(3.365)
Neto (umanjenje)/uvećanje dobiti/(gubitka)	(4.540)	11.995
Ostvareni porezni (gubitak)/ dobit	(1.264)	8.630
Porezna stopa	-	20%
Obračunati porez na dobit	-	1.726
Uplaćene akontacije poreza na dobit	3.047	8.899
Potraživanje za pretplaćeni porez na dobit (bilješka 16)	3.047	7.173
Primijenjena porezna stopa	-	-

Do sada porezna uprava nije izvršila reviziju prijave poreza na dobiti Društva. U skladu s lokalnim propisima, porezna uprava može u bilo koje doba pregledati knjige i evidencije Društva u razdoblju od 3 godina nakon isteka godine u kojoj je porezna obveza iskazana, te može uvesti dodatne porezne obveze i kazne. Uprava Društva nije upoznata sa okolnostima koje bi mogle dovesti do potencijalnih značajnih obveza u tom pogledu.

BILJEŠKA 9 – NEKRETNINE I OPREMA

<i>(svi iznosi izraženi su u tisućama kuna)</i>	Zemljište	Građevinski objekti	Oprema	Imovina u pripremi	Ukupno
Za godinu završenu 31. prosinca 2003.					
Početna neto knjigovodstvena vrijednost	9.890	127.335	39.329	4.791	181.345
Povećanje	-	-	-	3.999	3.999
Prijenos u upotrebu		3.122	5.536	(8.658)	-
Prodaja i rashodovanja	-	-	(293)	-	(293)
Amortizacija	-	(4.334)	(9.888)	-	(14.222)
Zaključno neto knjigovodstveno stanje	9.890	126.123	34.684	132	170.829
Stanje 31. prosinca 2003.					
Nabavna vrijednost	9.890	217.560	74.904	132	302.486
Akumulirana amortizacija	-	(91.437)	(40.220)	-	(131.657)
Neto knjigovodstvena vrijednost	9.890	126.123	34.684	132	170.829
Za godinu završenu 31. prosinca 2004.					
Početna neto knjigovodstvena vrijednost	9.890	126.123	34.684	132	170.829
Povećanje/prijenos	3.092	(3.092)	-	6.995	6.995
Prijenos u upotrebu	-	742	6.125	(6.867)	-
Prodaja i rashodovanja /i/	(3.092)	(52)	(823)	-	(3.967)
Amortizacija	-	(4.087)	(10.514)	-	(14.601)
Zaključno neto knjigovodstveno stanje	9.890	119.634	29.472	260	159.256
Stanje 31. prosinca 2004.					
Nabavna vrijednost	9.890	215.122	75.964	260	301.236
Akumulirana amortizacija	-	(95.488)	(46.492)	-	(141.980)
Neto knjigovodstvena vrijednost	9.890	119.634	29.472	260	159.256

/i/ U lipnju 2004. godine prodano je zemljište i pripadajući građevinski objekti na lokaciji u Jukićevoj ulici u Zagrebu za iznos od 12.877 tisuća kuna. Knjigovodstvena vrijednost prodanog zemljišta s pripadajućim građevinskim objektima iznosila je 3.165 tisuća kuna. Razlika između knjigovodstvene i prodajne vrijednosti navedene imovine u iznosu od 9.712 tisuće kuna iskazana u okviru ostalih prihoda (bilješka 4).

Kao sredstvo osiguranja otplate kredita, založena je dugotrajna materijalna imovina čija neto knjigovodstvena vrijednost na dan 31. prosinca 2004. godine iznosi 105.394 tisuća kuna (2003.: 106.003 tisuća kuna) (bilješka 19).

BILJEŠKA 9 – NEKRETNINE I OPREMA (nastavak)

Oprema uključuje sljedeće iznose dostavnih i osobnih automobila koji se nalaze u financijskom najmu:

	<u>2004.</u>	<u>2003.</u>
	<i>(u tisućama kuna)</i>	
Nabavna vrijednost– kapitalizirani financijski najam	9.375	5.976
Ispravak vrijednosti	<u>(3.258)</u>	<u>(1.371)</u>
Sadašnja knjigovodstvena vrijednost	<u>6.117</u>	<u>4.605</u>

BILJEŠKA 10 – NEMATERIJALNA IMOVINA

	<u>2004.</u>	<u>2003.</u>
	<i>(u tisućama kuna)</i>	
Početna neto knjigovodstvena vrijednost	2.252	3.309
Povećanje	98	-
Amortizacija	<u>(861)</u>	<u>(1.057)</u>
Zaključno neto knjigovodstveno stanje	<u>1.489</u>	<u>2.252</u>
Nabavna vrijednost	4.373	5.355
Akumulirana amortizacija	<u>(2.884)</u>	<u>(3.103)</u>
Neto knjigovodstvena vrijednost	<u>1.489</u>	<u>2.252</u>

BILJEŠKA 11 – ULAGANJA U POVEZANA PODUZEĆA

	<u>Udjel u %</u>	<u>2004.</u>	<u>2003.</u>
		<i>(u tisućama kuna)</i>	
Ljekarne Prima Pharme, Split	100%	9.833	9.833
Medika d.o.o., Mostar	100%	1.728	1.728
Farmis d.o.o., Donji Stupnik	100%	<u>8.000</u>	<u>-</u>
		<u>19.561</u>	<u>11.561</u>

Na kraju 2004. godine Društvo je steklo 100% vlasništvo nad novom podružnicom Farmis d.o.o., Donji Stupnik za ugovoreni iznos od 8.000 tisuća kuna od čega je krajem prosinaca 2004. godine plaćeno 7.000 tisuća kuna. Ostatak od 1.000 tisuće kuna iskazan je u okviru ostalih dugoročnih obveza i biti će plaćen kada se ostvare dogovoreni uvjeti u ugovoru o prijenosu poslovnog udjela, ne prije početka 2006. godine. Osnovna djelatnost Farmisa je veletrgovina lijekovima i medicinskom opremom na području više županija diljem Hrvatske. Neto knjigovodstvena vrijednost kupljene podružnice iznosi 1.497 tisuće kuna.

BILJEŠKA 12 – DUGOROČNA POTRAŽIVANJA

	Efektivna kamatna stopa %	2004.	2003.
		<i>(u tisućama kuna)</i>	
Dani kredit HZZO /i/	4,5%	4.726	6.167
Dani kredit bolnici /ii/	4%	3.152	4.000
Dani krediti ljekarnama /iii/	6-9%	2.828	4.717
Kreditni dani dioničarima i zaposlenicima	8%	1.450	1.566
Ostalo		152	108
Vrijednosno usklađenje danih kredita		<u>(4.726)</u>	<u>(6.167)</u>
Ukupna dugoročna potraživanja uključujući tekuća dospijeca		7.582	10.391
Tekuća dospijeca dugoročnih potraživanja		<u>(5.387)</u>	<u>(4.139)</u>
Ukupno dugoročna potraživanja		<u>2.195</u>	<u>6.252</u>

/i/ U toku 1997. godine HZZO je preuzeo dug bolnica prema Društvu u ukupnom iznosu 13.182 tisuća kuna. Za ukupan iznos kredita obavljeno je vrijednosno usklađenje. U 2003. i 2004. godini vraćen je dio kredita te su za naplaćene iznose povećani ostali prihodi (bilješka 4).

/ii/ U 2003. godini dan je dugoročni kredit u iznosu od 4,0 milijuna kuna na rok od tri godine. Kao osiguranje plaćanja dobivene su tri zadužnice svaka na iznos od 1,0 milijun kuna.

/iii/ U toku 2002. i 2003. godine odobreno je dugoročno plaćanje dugova dvanaest ljekarni na rok od dvije do tri godine uz dobivene mjenice i zadužnice kao osiguranje plaćanja.

BILJEŠKA 13 – ZALIHE

	2004.	2003.
	<i>(u tisućama kuna)</i>	
Trgovačka roba	76.918	95.643
Trgovačka roba - povezane stranke (bilješka 25)	68.768	71.903
Dani predujmovi /i/	10.126	10.302
Uredski materijal	<u>82</u>	<u>95</u>
	<u>155.894</u>	<u>177.943</u>

Zalihe se iskazuju po trošku nabave ili neto očekivanoj prodajnoj vrijednosti, ovisno o tome koja je niža. Prema potrebi obavlja se ispravak vrijednosti oštećenih zaliha te zaliha kojima je prošao rok upotrebe.

/i/ Početkom 2005. godine dani predujmovi su zatvoreni isporukom robe dobavljača u ukupnom iznosu od 6.006 tisuća kuna.

BILJEŠKA 14 – POTRAŽIVANJA OD PRODAJE

	<u>2004.</u>	<u>2003.</u>
	<i>(u tisućama kuna)</i>	
Potraživanja od kupaca u zemlji	775.712	693.503
Ispravak vrijednosti potraživanja od kupaca	<u>(31.274)</u>	<u>(31.495)</u>
	744.438	662.008
Potraživanja od kupaca u inozemstvu	5.176	3.551
Potraživanja od povezanih poduzeća (bilješka 25)	<u>46.469</u>	<u>32.375</u>
	<u>796.083</u>	<u>697.934</u>

U 2004. godini obavljeno je vrijednosno usklađenje potraživanja od kupaca za iznos od 17.499 tisuća kuna (2003.: 18.357 tisuća kuna) a naplaćeno je vrijednosnog usklađenja potraživanja od kupaca iz prethodnih godina u iznosu od 17.890 tisuća kuna (2003.: 26.465 tisuća kuna). Navedena usklađenja kao rashod odnosno njihova naplata kao prihod iskazana su u okviru ostalih prihoda u neto iznosu od 391 tisuće kuna (8.108 tisuće kuna), vidi bilješku 4.

BILJEŠKA 15 – ULAGANJA RASPOLOŽIVA ZA PRODAJU

	<u>2004.</u>	<u>200.</u>
	<i>(u tisućama kuna)</i>	
Ulaganja u dionice //	-	13.475
Primljene mjenice od kupaca (dospijeće preko 3 mjeseca)	1.800	-
Usklađenje vrijednosti ulaganja u dionice	<u>-</u>	<u>(11.000)</u>
	<u>1.800</u>	<u>2.475</u>

//U toku 2004. godine obavljen je ispravak vrijednosti ulaganja u dionice u cijelosti a zatim su iste prodane podružnici Ljekarne Prima Pharme (bilješka 7 i 25).

BILJEŠKA 16 – OSTALA KRATKOROČNA POTRAŽIVANJA

	<u>2004.</u>	<u>2003.</u>
	<i>(u tisućama kuna)</i>	
Potraživanja za PDV	3.162	1.503
Potraživanja za više plaćeni porez na dobit (bilješka 8)	3.047	7.173
Ostala potraživanja	<u>115</u>	<u>1.132</u>
	<u>6.324</u>	<u>9.808</u>

BILJEŠKA 17 – NOVAC I NOVČANI EKVIVALENTI

	<u>2004.</u>	<u>2003.</u>
	<i>(u tisućama kuna)</i>	
Kunski račun	10.010	19.636
Devizni račun	84	655
Mjenice	903	57
Gotovina u blagajni	17	25
	<u>11.014</u>	<u>20.373</u>

Novčana sredstva na kunskim i deviznim računima deponirana su kod Privredne banke d.d., Zagreb, Zagrebačke banke d.d., Zagreb i Raiffeisen bank d.d., Zagreb. U novčana sredstva uključene su i mjenice s rokom naplate unutar tri mjeseca.

BILJEŠKA 18 – KAPITAL I REZERVE

Temeljni kapital Društva na dan 31. prosinca 2004. godine iznosi 60.388.000 kuna a podijeljen je u 30.194 dionica (2003.: 15.097.000 DEM ili protuvrijednost kuna od 56.458.251 kuna i 30.194 dionica). Nominalna vrijednost jedne dionice na kraju 2004. godine iznosi 2.000 kuna (2003.: 500 DEM ili 1.870 kuna).

Po rješenju Trgovačkog registarskog suda u Zagrebu, u 2004. godini obavljeno je usklađenje kapitala sukladno odredbama Zakona o trgovačkim društvima na način da je kapital preimenovan iz DEM u kune što je rezultiralo povećanjem kapitala od 3.929.749 kuna. Navedeni iznos umanjio je zadržanu dobit Društva. Broj dionica se nije mijenjao već je povećana nominalna vrijednost dionice na 2.000 kuna.

Vlasnička struktura temeljnog kapitala na dan 31. prosinca 2004. godine (2003.) je kako slijedi:

	<u>2004.</u>		<u>2003.</u>	
	<u>broj dionica</u>	<u>%</u>	<u>broj dionica</u>	<u>%</u>
Obične dionice				
Mali dioničari	11.692	38,71	14.090	46,68
Pliva d.d., Zagreb	7.460	24,71	7.460	24,71
Krka d.d., Novo Mesto	3.526	11,68	3.526	11,68
Lek d.d., Ljubljana	3.266	10,82	3.266	10,82
HVB Splitska banka d.d., Split	1.500	4,97	-	-
Gradska Ljekarna Zagreb	1.000	3,31	1.000	3,31
Vlastite	1.750	5,8	852	2,8
Ukupno	<u>30.194</u>	<u>100,0</u>	<u>30.194</u>	<u>100,0</u>

U veljači 2005. godine Celesio AG iz Njemačke kupio je 3.266 dionica od Leka d.d. Ljubljana i stekao vlasnički udio od 12,05%.

Odlukom Glavne skupštine Društva u 2004. godini izglasana je dividenda iz ostvarene zadržane dobiti iz ranijih razdoblja, u bruto iznosu od 100 kuna za jednu dionicu, što ukupno iznosi 2.844 tisuća kuna (2003.: 100 kuna po dionici ili 2.994 tisuće kuna). Dividenda je isplaćena do kraja 2004. godine u iznosu od 2.842 tisuća kuna (2003.: 2.994 tisuće kuna). Neisplaćena dividenda za 2003. godinu u iznosu od 2 tisuće kuna iskazana je u ostalim obvezama (bilješka 21).

Revalorizacijske pričuve odnose se na učinak revalorizacije vrijednosti zemljišta na lokaciji u Capraškoj u Zagrebu koje je obavljeno u 1999. godini.

Zakonska pričuva formira se sukladno hrvatskim propisima prema kojima je Društvo dužno u zakonske pričuve unositi dvadeseti dio (5%) dobiti tekuće godine, sve dok te pričuve ne dosegnu visinu od pet posto (5%) temeljnog kapitala Društva. Ova pričuva nije raspodjeljiva. Do 2003. godini u zakonske pričuve prenesen je iznos od 2.730 tisuća kuna.

Ostale pričuve sastoje se od prenesenih iznosa zadržane dobiti u ranijim razdobljima sukladno odlukama Glavne skupštine Društva.

U 2004. godini kupljeno je 898 vlastitih dionica (2003.: 1.239) ukupne nabavne vrijednosti od 6.724 tisuće kuna (2003.: 3.495 tisuća kuna).

BILJEŠKA 19 – DUGOROČNI DUG

<i>(u tisućama kuna)</i>	2004.	2003.
Domaća banka /i/	60.599	16.767
Financijski leasing /ii/	6.573	4.435
Dugoročni dug uključujući tekuće dospijeće	67.172	21.202
Tekuće dospijeće dugoročnog duga	(14.490)	(6.201)
Dugoročni dug	52.682	15.001

/i/ U 2004. godini reprogramiran je kratkoročni kredit u iznosu od 52.456 tisuća kuna, uz promjenjivu kamatnu stopu od 5,3% do 7,5% i rok otplate od osam godina (bilješka 22). Kao osiguranje kredita založene su zemljište i građevinski objekti u Capraškoj 1 u Zagrebu (bilješka 9).

/ii/ Sastoji se od 47 ugovora o kreditu za nabavu dostavnih i osobnih vozila te informatičke opreme, uz promjenjivu kamatnu stopu od 6,0% do 10,5% i rok otplate od pet godina. Osiguranje je založno pravo na svim automobilima koji su predmet kreditiranja (bilješka 9).

Dinamika otplate dugoročnih kredita je kako slijedi:

	2004.	2003.
	<i>(u tisućama kuna)</i>	
2004. godina	-	6.201
2005. godina	14.490	5.839
2006. godina	14.195	5.563
2007. godina	11.913	3.230
2008. godina	8.637	369
2009. godina	7.710	-
2010. godina i kasnije	10.227	-
Ukupno dugoročni dug	67.172	21.202
Tekuće dospijeće dugoročnog duga	(14.490)	(6.201)
	52.682	15.001

BILJEŠKA 20 – OBVEZE IZ POSLOVANJA

	<u>2004.</u>	<u>2003.</u>
	<i>(u tisućama kuna)</i>	
Obveze prema dobavljačima - domaći	230.695	246.327
Obveze prema dobavljačima - inozemni	376.428	267.408
Obveze prema povezanim poduzećima (bilješka 25)	145.116	97.192
	752.239	610.927

BILJEŠKA 21 – OSTALE OBVEZE

	<u>2004.</u>	<u>2003.</u>
	<i>(u tisućama kuna)</i>	
Obveze za neto plaće zaposlenima /i/	3.092	3.385
Obveze za poreze i doprinose iz/na plaću zaposlenima /i/	2.495	3.848
Obveze za otpremnine /ii/	4.586	3.358
Obveze za kamate	55	2.192
Rezerviranja	672	-
Obveze za ostale poreze i doprinose	311	303
Ostalo	46	68
Obveze prema povezanim poduzećima (bilješka 25)	61	-
	11.318	13.154

/i/ U siječnju 2005. godine isplaćena je plaća za prosinac 2004. godine u ukupnom iznosu od 5.587 tisuća kuna (2003.: 7.233 tisuća kuna).

/ii/ U 2004. godini isplaćene su otpremnine za 4 djelatnika iz Uprave koje su obračunate u 2003. godini i otpremnine za 15 djelatnika koje su obračunate u 2004. godini (bilješka 5). Početkom 2005. godine isplaćene su obračunate otpremnine iz 2004. godine za 16 djelatnika.

BILJEŠKA 22 – OBVEZE PO KRATKOROČNIM KREDITIMA

	<u>2004.</u>	<u>2003.</u>
	<i>(u tisućama kuna)</i>	
Domaće banke /i/	16.992	140.549
Izdani komercijalni zapisi /ii/	57.879	-
Obaveze za izdane mjenice	1.200	60.239
	76.071	200.788

/i/ Kratkoročni krediti domaće banke iskazani na kraju 2003. godine u iznosu od 117.608 tisuća kuna (vezani na EUR) u toku 2004. godine reprogramirani su u dugoročni dug u iznosu od 52.456 tisuća kuna (bilješka 19), a ostatak od 65.152 tisuće kuna plaćen je do kraja 2004. godine. Kamatne stope na ostale kratkoročne kredite iskazane na dan 31. prosinca 2004. godine su od 6,0 do 6,35%.

/ii/ U lipnju 2004. godine sklopljen je Ugovor o izdavanju komercijalnih zapisa preko Privredne banke Zagreb d.d., Zagreb na iznos od 100 milijuna kuna u pet jednogodišnjih programa. U toku 2004. godine izdano je 60 milijuna kuna komercijalnih zapisa. Dospijeće izdanih zapisa je od 7 do 364 dana uz neto prinos od 7%.

BILJEŠKA 23 – NOVAC GENERIRAN POSLOVANJEM

	<u>Bilješka</u>	<u>2004.</u>	<u>2003.</u>
		<i>(u tisućama kuna)</i>	
Neto dobit/(gubitak)		3.276	(5.091)
Usklađenja:			
Porez na dobit	8	-	1.726
Amortizacija	9,10	15.462	15.279
Vrijednosno usklađenje ulaganja raspoloživih za prodaju	7	4.059	6.000
Vrijednosno usklađenje potraživanja od kupaca	14	17.499	18.357
Troškovi uzoraka		995	-
Dobit od prodaje ulaganja raspoloživih za prodaju	7	(166)	-
Neto promjena rezerviranja		261	411
Nerealizirane tečajne razlike		(699)	-
Dobit od prodaje materijalne imovine (neto)	4	(10.227)	(660)
Rashodi materijalne imovine	9	278	293
Rashodi od kamata	7	8.864	8.954
Prihodi od kamata	7	(994)	(1.158)
Promjene u radnom kapitalu:			
Smanjenje zaliha		21.579	13.654
Povećanje potraživanja od prodaje		(119.032)	(119.859)
Smanjenje ostalih potraživanja		5.731	2.624
Povećanje obveza iz poslovanja		143.562	47.901
(Smanjenje)/povećanje ostalih obveza		(15)	2.321
Novac generiran poslovanjem		90.433	(9.248)

BILJEŠKA 24 – POTENCIJALNE OBVEZE

Društvo je izdalo garancije za primljene kredite svojih podružnica u ukupnom iznosu od 19.930 tisuće kuna kako slijedi:

- Prima Pharme, Split u ukupnom iznosu od 15.422 tisuće kuna
- Farmisa d.o.o., Donji Stupnik u iznosu od 2.174 tisuće kuna i
- Farmacoma d.o.o., Osijek u iznosu od 2.174 tisuće kuna

Navedene potencijalne obveze nisu iskazane u bilanci na dan 31. prosinca 2004. godine jer prema procjeni Uprave Društva nije izvjesna vjerojatnost da će iste postati obveze Društva.

BILJEŠKA 25 – ODNOSI S POVEZANIM STRANKAMA

Društvo ostvaruje poslovne transakcije s povezanim strankama: Ljekarne Prima Pharme, Split, Medika d.o.o., Mostar, Farmis d.o.o., Donji Stupnik u kojima Društvo ostvaruje 100% vlasništva

(bilješka 1). Pliva Hrvatska d.o.o.. Zagreb posjeduje 24,71 % vlasništva na Društvom međutim prema operativnim poslovnim transakcijama koje obavlja s Društvom ima značajan utjecaj na tekuće poslovanje Društva. Poslovne transakcije s povezanim strankama koje se odnose na stanja u Bilanci na dan 31. prosinca 2004. godine i 2003. godine i stavke računa dobiti i gubitka za godine koje su tada završile iskazane su kako slijedi:

(svi iznosi izraženi su u tisućama kuna)

	<u>Bilješka</u>	<u>2004.</u>	<u>2003.</u>
POTRAŽIVANJA			
Potraživanja od prodaje	14		
Ljekarne Prima Pharme, Split		45.624	32.254
Medika d.o.o., Mostar		456	71
Farmis d.o.o., Donji Stupnik		320	-
Pliva Hrvatska d.o.o., Zagreb		69	50
		<hr/> 46.469	<hr/> 32.375
Zalihe	13		
Pliva Hrvatska d.o.o., Zagreb		68.768	71.903
Obveze iz poslovanja	20		
Ljekarne Prima Pharme, Split		19	93
Farmis d.o.o., Donji Stupnik		449	-
Pliva Hrvatska d.o.o., Zagreb		144.648	97.099
		<hr/> 145.116	<hr/> 97.192
Ostale obveze	21		
Ljekarne Prima Pharme, Split		61	-
PRIHODI			
Prihodi od prodaje	3		
Ljekarne Prima Pharme, Split		84.102	73.982
Medika d.o.o., Mostar		747	637
		<hr/> 84.849	<hr/> 74.619
Ostali prihodi	4		
Ljekarne Prima Pharme, Split		49	49
		<hr/> 49	<hr/> 49
Trošak nabave prodanih proizvoda			
Pliva Hrvatska d.o.o., Zagreb		276.523	296.381
Prihodi od ulaganja	7		
Ljekarne Prima Pharme, Split		166	-

BILJEŠKA 26 – DOGAĐAJI NAKON DATUMA BILANCE

- 26.1 U siječnju 2005. godine sklopljen je ugovor s Gradom Zagrebom o prodaji zemljišta i nekretnine na lokaciji Jukićeva u Zagrebu za iznos od 24.964 tisuće kuna. Kupac je 11. veljače 2005. godine u cijelosti doznačio kupoprodajni iznos od 24.964 tisuće kuna na kunski račun. Neto knjigovodstvena vrijednost prodanog zemljišta i nekretnina iznosila je 4.224 tisuće kuna te je ostvaren prihod od prodaje u iznosu od 20.740 tisuća kuna.
- 26.2 U prosincu 2004. godine sklopljen je ugovor s Jadranskim galenskim laboratorijem d.d., Rijeka o kupnji 100% udjela Farmacoma d.o.o., Osijek za iznos od 14 milijuna kuna. Ovaj iznos umanjen za 1,5 milijuna kuna garancijskog depozita trebao je biti plaćen do 15. siječnja 2005. godine što predstavlja uvjet prijenosa vlasništva na Društvo. Iznos od 12,5 milijuna kuna Društvo je uplatilo 12. siječnja 2005. godine i steklo 100% udjel nove podružnice Farmacom d.o.o. koja se bavi veleprodajom lijekova uglavnom na području Slavonije.

13.2 Revidirana financijska izvješća Grupe Medika i Medike d.d. za 2003.

Revizor financijskih izvješća Medike je društvo KOPUN revizije d.o.o. za reviziju. Društvo je upisano u sudski registar Trgovačkog suda u Zagrebu pod matičnim brojem subjekta upisa (MBS) 080108173. Sjedište društva nalazi se u Zagrebu, Kralja Držislava 3/IV.

U nastavku su prezentirana revidirana financijska izvješća Medike i Grupe Medika za 2003. u izvornom obliku.

13.2.1 Grupa Medika

KOPUN revizije

**IZVJEŠĆE NEZAVISNOG REVIZORA O PROVEDENOJ REVIZIJI KONSOLIDIRANIH
FINANCIJSKIH IZVJEŠĆA**

za 2003. godinu

MEDIKA GRUPA

Zagreb, Capraška 1

Zagreb, travanj 2004.

SADRŽAJ

	Str.
1. Uvod	3
2. Primjenjeni revizijski postupci	4
3. Mišljenje revizora o konsolidiranim financijskim izvješćima	4
4. Društva koja sudjeluju u konsolidaciji	5
5. Konsolidirana financijska izvješća	5
6. Napomene revizora	10
6.1. Eliminacija ulaganja matice u podružnicu i udjela matice u kapitalu podružnice	10
6.2. Eliminacija unutar-grupnih potraživanja i obveza	10
6.3. Eliminacija unutar-grupnih transakcija	11
6.4. Postupak s porezom na dobit	11
6.5. Interes manjine	11
6.6. Konsolidacija novčanih tijekova	11

**IZVJEŠĆE NEZAVISNOG REVIZORA O REVIZIJI
KONSOLIDIRANIH FINANCIJSKIH IZVJEŠĆA**

**Dioničarima
MEDIKA d.d.**

**Zagreb
Capraška 1
Republika Hrvatska**

1. UVOD

Revidirana financijska izvješća

Obavili smo reviziju konsolidiranih financijskih izvješća društva matice MEDIKA d.d. Zagreb, Capraška 1, te povezanih društava LJEKARNE PRIMA-PHARME, Split i MEDIKA d.o.o., Mostar, a koja su sastavljena na temelju njihovih godišnjih obračuna. Konsolidirana izvješća grupe prikazana su na stranicama od 6 do 11 i to: Bilanca na dan 31. prosinca 2003. godine, Račun dobiti i gubitka za 2003. godinu, te Izvješće o novčanim tijekovima za 2003. godinu.

Odgovornost uprave

U skladu s odredbama čl. 35. Zakona o računovodstvu, za ova izvješća odgovoran je zakonski zastupnik poduzetnika. Naša je odgovornost izraziti nezavisno mišljenje o njima temeljeno na provedenoj reviziji.

2. PRIMJENJENI REVIZORSKI POSTUPCI

Reviziju financijskih izvješća smo obavili u skladu s Međunarodnim revizijskim standardima. Ti standardi zahtijevaju da reviziju planiramo i obavljamo na način koji omogućava sigurno uvjerenje o tome da li u konsolidiranim financijskim izvještajima ima značajnih pogrešaka.

Revizija je obuhvatila provjere, testiranja i prikupljanje dokaza o iznosima i objavljivanjima u konsolidiranim financijskim izvještajima. Revizija također uključuje ocjenu primjenjenih temeljnih računovodstvenih načela i značajne procjene uprave, kao i ocjenu cjelokupnog prikaza financijskih izvješća. Vjerujemo da je provedena revizija pouzdan temelj za izražavanje našeg mišljenja.

Pri tome napominjemo, da je naša tvrtka predhodno provela reviziju financijskih izvješća za 2003. godinu za MEDIKU d.d., Zagreb i LJEKARNE PRIMA-PHARME, Split, a za MEDIKU d.o.o., Mostar je obavljen pregled poslovnih knjiga.

U postupku revizije smo utvrdili, da su stavke koje bitno utječu na ispravan sastav konsolidirane bilance u matici i u tuzemnim i inozemnim podružnicama i pridruženim društvima suglasno knjižene tijekom godine, odnosno da su suglasno iskazane u njihovim financijskim izvješćima za 2003. godinu.

3. MIŠLJENJE REVIZORA

Prema našem mišljenju, konsolidirana financijska izvješća u svim značajnim aspektima prikazuju realno i objektivno financijski položaj grupe na dan 31. prosinca 2003., te rezultate poslovanja u godini koja završava na navedeni datum, i izrađeni su prema Međunarodnim računovodstvenim standardima i zahtjevima hrvatskog Zakona o računovodstvu.

U Zagrebu, 20.4.2004.

KOPUN revizije d.o.o., Zagreb

4. DRUŠTVA KOJA SUDJELUJU U KONSOLIDACIJI I UDIO MATICE U NJIHOVOM KAPITALU

U konsolidiranim izvješćima MEDIKA GRUPE obuhvaćeni su podaci iz financijskih izvješća za 2003. godinu MEDIKA d.d. (matice) i zdravstvena ustanova LJEKARNE PRIMA-PHARME, Split, te MEDIKA d.o.o., Mostar (podružnice). Udio matice u kapitalu povezanih društava obuhvaćenih konsolidacijom na dan 31.12.2003. godine iznosi:

LJEKARNE PRIMA-PHARME, Split	100,00 %
MEDIKA d.o.o., Mostar	100,00 %

5. REVIDIRANA KONSOLIDIRANA FINACIJSKA IZVJEŠĆA

Konsolidirana financijska izvješća obuhvaćaju ostvarene rezultate poslovanja za razdoblje od 01.01. do 31.12.2003. godine, stanje imovine, kapitala i obveza na dan 31.12.2003. godine, te novčanih tijekova u razdoblju od 01.01. do 31.12.2003.

5.1. KONSOLIDIRANI RAČUN DOBITI I GUBITKA OD 1.1.-31.12.

Red. broj	Pozicija	Iznos u kunama		Bilješka revizora
		2002.godina	2003.godina	
1	2	3	4	5
A.	POSLOVNI PRIHODI	1.523.931.396	1.748.558.806	6.3.
1.	Prihodi od prodaje u zemlji	1.416.948.326	1.640.596.614	
2.	Prihodi od prodaje u inozemstvu	6.475.364	10.847.310	
3.	Prihodi od kompenzacija, subven, dotacija	225.887	27.654	
4.	Ostali prihodi osnovne djelatnosti	100.281.819	97.087.228	
B.	POSLOVNI RASHODI	1.472.524.431	1.719.527.130	6.3.
I.a.	Povećanje vrijednosti zaliha nedovršene proizvodnje i gotovih proizvoda			
I.b.	Smanjenje vrijednosti zaliha nedovršene proizvodnje i gotovih proizvoda			
II.	Rashodi razdoblja	1.472.524.431	1.719.527.130	
1.	Materijalni troškovi	1.275.956.848	1.483.562.829	
	a) troškovi sirovina i materijala	7.358.853	7.190.804	
	b) troškovi prodane robe	1.245.058.991	1.452.303.149	
	c) ostali vanjski troškovi (troškovi usluga)	23.539.004	24.068.876	
2.	Troškovi osoblja	73.224.355	78.781.060	
	a) nadnice i plaće	39.072.848	42.905.019	
	b) troškovi poreza, soc. i mirov.osig. i dr.	34.151.507	35.876.041	
3.	Amortizacija i vrijednosno usklađenje dugotrajne imovine	15.825.711	17.543.537	
4.	Vrijed usklađenje kratkotrajne imovine	26.678.837	18.357.246	
5.	Rezerviranja troškova i rizika		410.951	
6.	Ostali troškovi poslovanja	80.838.680	120.871.507	
C.	FINANCIJSKI PRIHODI	13.680.596	15.290.542	6.3.
1.	Prihodi od ostalih ulaganja i zajmova iz okvira stalne imovine s nepovez.poduzeć.	13.590.501	15.283.252	
2.	Prihodi od ostalih interesa i slični prihodi s nepovezanim poduzećima	90.095	7.290	
D.	FINANCIJSKI RASHODI	29.736.311	39.230.091	6.3.
1.	Kamate, tečajne razlike i slični troškovi iz odnosa s nepovezanim poduzećima	29.736.311	39.230.091	
	<i>Ukupni prihodi iz redovnog poslovanja</i>	<i>1.537.611.992</i>	<i>1.763.849.348</i>	
	<i>Ukupni rashodi iz redovnog poslovanja</i>	<i>1.502.260.742</i>	<i>1.758.757.221</i>	
E.	IZVANREDNI PRIHODI			
F.	IZVANREDNI RASHODI	1.000.000	6.000.000	6.3.
	UKUPNI PRIHODI	1.537.611.992	1.763.849.348	
	UKUPNI RASHODI	1.503.260.742	1.764.757.221	
1.	Dobit prije oporezivanja	34.351.250		
2.	Gubitak prije oporezivanja		907.873	
3.	Porez na dobit	9.654.961	2.137.549	6.4.
4.	Dobit nakon oporezivanja	24.696.289		
5.	Gubitak nakon oporezivanja		3.045.422	
G.	DOBIT FINANCIJSKE GODINE	24.696.289		
H.	GUBITAK FINANCIJSKE GODINE		3.045.422	

5.2. KONSOLIDIRANA BILANCA NA DAN 31.12.

- u kunama -

Red. broj	Pozicija	Iznos na dan		Bilješka revizora
		2002.godine	31. prosinca 2003.godine	
1	2	3	4	5
A.	Potraž. za upisani, a neplaćeni kapital			
B.	DUGOTRAJNA IMOVINA	220.241.941	201.495.393	
I.	Nematerijalna imovina	8.869.252	8.440.572	
1.	Patenti, licence, konces., zašt. znaci i dr.	8.583.953	8.209.433	
2.	Goodwill	285.299	231.139	
II.	Materijalna imovina	190.493.162	180.119.186	
1.	Zemljišta i šume	9.253.251	9.253.251	
2.	Građevinski objekti	131.314.257	129.984.703	
3.	Postrojenja i oprema (strojevi)	13.217.980	10.570.047	
4.	Alati, pogonski i uredski inventar, namještaj, transportni uređaji	29.942.039	28.369.216	
5.	Predujmovi za materijalna sredstva	4.287.436	21.129	
6.	Materijalna sredstva u pripremi	503.428	110.462	
7.	Stambene zgrade i stanovi			
8.	Ostala materijalna imovina	1.974.771	1.810.378	
III.	Financijska imovina	20.726.234	12.827.457	6.1.
1.	Ulaganja u vrijednosne papire	8.475.199	2.475.199	
2.	Dani krediti, depoziti i kaucije	12.251.035	10.352.258	
IV.	Potraživanja	153.293	108.178	
1.	Ostala potraživanja	153.293	108.178	
C.	KRATKOTRAJNA IMOVINA	820.204.922	927.753.044	
I.	Zalihe	203.236.463	193.450.758	6.2.
1.	Sirovine i materijali	330.607	296.291	
2.	Trgovačka roba	195.330.572	182.848.544	
3.	Predujmovi	7.575.284	10.305.923	
II.	Potraživanja	585.101.798	708.130.281	6.2.
1.	Potraživanja od povezanih poduzeća			
2.	Potraživanja od kupaca	578.668.104	695.163.869	
3.	Potraživanja od zaposlenih	123.492	278.964	
4.	Potraživanja od države i dr. institucija	3.566.075	9.608.662	
5.	Ostala potraživanja	2.744.127	3.078.786	
III.	Financijska imovina	2.490.659	3.125.913	
1.	Vrijednosni papiri	85.488	91.951	
2.	Dani krediti, depoziti i kaucije	1.840.749	800.000	
3.	Otkup vlastitih dionica	564.422	2.233.962	
IV.	Novac na računu i u blagajni	29.376.002	23.046.092	
D.	PL. TROŠKOVI BUDUĆEG RAZDOBLJA I NEDOSPJELA NAPLATA PRIHODA	246.788	864.860	
E.	GUBITAK IZNAD VISINE KAPITALA			
F.	UKUPNA AKTIVA	1.040.693.651	1.130.113.297	
G.	IZVANBILANČNI ZAPISI	126.051.229	177.717.535	

- u kunama -

Red. broj	Pozicija	Iznos na dan 31. prosinca		Bilješka revizora
		2002.godine	2003.godine	
1	2	3	4	5
A.	KAPITAL I REZERVE	269.791.983	263.429.304	6.1.
I.	Upisani kapital	56.458.251	56.458.251	
II.	Premije na emitirane dionce	1.674.070	1.455.737	
III.	Revalorizacijska rezerva	4.642.107	4.760.107	
IV.	Rezerva	65.236.179	89.186.855	
a)	zakonske rezerve	2.729.945	2.729.945	
b)	rezerve za vlastite dionice	2.543.632	2.543.632	
c)	statutarne rezerve			
d)	ostale rezerve	59.962.602	83.913.278	
V.a)	Zadržana dobit	117.085.087	114.613.776	
V.b)	Preneseni gubitak			
VI.a)	Dobit tekuće godine	24.696.289		6.2.
VI.b)	Gubitak tekuće godine		3.045.422	
B.	DUGOROČNA REZERVIRANJA ZA RIZIKE I TROŠKOVE		410.951	
1.	Rezerviranja za mirovine i sl. troškove (obveze)		410.951	
2.	Rezerviranja za poreze i doprinose			
3.	Ostala rezerviranja			
C.	DUGOROČNE OBVEZE	24.183.921	31.466.825	
1.	Obveze prema povezanim poduzećima			
2.	Obveze s osnova zajma	387.805		
3.	Obveze prema kreditnim institucijama	20.980.669	27.031.788	
4.	Ostale dugoročne obveze, uključivši porez i soc. osiguranje	2.815.447	4.435.037	
D.	KRATKOROČNE OBVEZE	744.315.914	830.156.525	6.2.
1.	Obveze prema povezanim poduzećima			
2.	Obveze s osnova zajma			
3.	Obveze prema kreditnim institucijama	114.641.123	140.749.075	
4.	Obveze za predujmove, depozite i jamstva	1.756.663	261.049	
5.	Obveze prema dobavljačima	453.644.953	454.602.596	
6.	Obveze prema mjenicama i čekovima	50.707.552	60.239.152	
7.	Obveze prema zaposlenima	3.820.003	5.267.812	
8.	Obveze za poreze, doprinose i druge pristoje	5.279.705	7.290.731	
9.	Obveze po osnovi udjela u rezultatu			
10.	Ostale kratkoročne obveze	114.465.915	161.746.110	
E.	ODGOĐENO PLAĆANJE TROŠKOVA I PRIHOD BUDUĆEG RAZDOBLJA	2.401.833	4.649.692	
F.	UKUPNA PASIVA	1.040.693.651	1.130.113.297	
G.	IZVANBILANČNI ZAPISI	126.051.229	177.717.535	

5.3. KONSOLIDIRANI NOVČANI TIJEKOVI OD 1.1. DO 31.12.

(u kunama)

	2002.	2003.
A. GOTOVINSKI TIJEK IZ POSLOV. AKTIVNOSTI		
Neto dobitak	24.696.288	(3.045.423)
Amortizacija	15.825.711	17.543.537
Zalihe	(48.548.973)	9.785.706
Potraživanja od kupaca	(149.286.709)	(117.380.648)
Ostala kratkoročna potraživanja	7.942.792	(6.532.718)
Plaćeni troškovi budućeg razdoblja	(74.547)	(618.072)
Obveze prema dobavljačima	94.269.627	957.643
Odgođeno plaćanje troškova i prihod budućih razdoblja	298.307	2.247.859
Dugoročna potraživanja	(70.107)	45.115
Kratkotrajna financijska imovina	(473.323)	(635.254)
Ostale kratkoročne obveze	64.592.190	58.775.016
Dugoročna rezerviranja		410.951
A. NETO GOTOVINA OD POSLOVNIH AKTIVNOSTI	9.171.255	(38.446.289)
B. GOTOVINSKI TIJEK IZ ULAGATELJSKIH AKTIVNOSTI		
Kupnja materijalne i nematerijalne imovine	(13.610.358)	(6.740.880)
Dugotrajna financijska imovina	3.534.943	7.898.777
Prodaja materijalne i nematerijalne imovine	52.398	884.883
Isplaćena dividenda	(6.303.400)	(2.004.500)
B. NETO GOTOVINA KORIŠTENA U ULAGAČKIM AKTIVNOSTIMA	(16.326.417)	(951.720)
C. GOTOVINSKI TIJEK OD FINACIJSKIH AKTIVNOSTI		
Obveze po dugoročnim kreditima	812.428	7.282.904
Obveze po kratkoročnim kreditima	21.883.942	26.107.951
Ostali tijekovi od financijskih aktivnosti	221.034	(322.756)
C. NETO GOTOVINA KORIŠTENA U FINACIJSKIM AKTIVNOSTIMA	22.917.405	33.068.099
D. NETO POVEĆANJE (SMANJENJE) GOTOVINE NA RAČUNU I U BLAGAJNI	15.762.243	(6.329.910)
E. POČETNO STANJE GOTOVINE NA RAČUNU I U BLAGAJNI	13.613.759	29.376.002
F. KONAČNO STANJE GOTOVINE NA RAČUNU I U BLAGAJNI	29.376.002	23.046.092

5.4. IZVJEŠTAJ O SVIM PROMJENAMA GLAVNICE NA DAN 31. PROSINCA

(u kunama)

Redni broj	OPIS	Stanje 31.12.2002.	Stanje 31.12.2003.
1.	Upisani kapital	56.458.251	56.458.251
2.	Premije na emitirane dionice	1.674.070	1.455.737
3.	Rezerve (osim revalorizacijskih)	65.236.179	89.186.855
4.	Zadržana dobit ili preneseni gubitak	117.085.087	114.613.776
5.	Dobit ili gubitak tekuće godine	24.696.288	(3.045.422)
6.	Isplaćene dividende	4.000.000	2.994.500
7.	Ukupno uloženi i zarađeni kapital (1 do 5, bez 6)	265.149.876	258.669.197
8.	Revalorizacijske rezerve	4.642.107	4.760.107
9.	Tečajne razlike s osnove neto ulag. u ino subjekt		
10.	Ukupno izravno povećanje kapitala (8+9)	4.642.107	4.760.107
11.	Promjene račun. politika		
12.	Ispravak temeljnih pogrešaka		
13.	Ukupno izravno povećanje zadržane dobiti (11+12)		
14.	Ukupne promjene (7+10+13)	269.791.983	263.429.304

6. NAPOMENE REVIZORA

6.1. Eliminacija ulaganja matice u podružnice i udjela matice u kapitalu podružnica

Provedena je eliminacija ulaganja MEDIKE, Zagreb, kao matice i kapitala MEDIKE, Mostar i LJEKARNI PRIMA PHARMA, kao podružnica.

Iako je MEDIKA, Zagreb stopostotni vlasnik MEDIKE, Mostar, knjigovodstveni iznos upisanog kapitala MEDIKE, Mostar ne odgovara iznosu ulaganja matice. Razlika iznosi 1.683.732 kn i za taj iznos se nije mogla provesti eliminacija. Neusklađenost postoji zbog činjenice da se u poslovnim knjigama MEDIKE, Mostar nalazi vrijednost nekretnine koju MEDIKA, Zagreb nikada formano nije unijela u tu svoju podružnicu. Nadalje, knjigovodstvena vrijednost upisanog kapitala LJEKARNE PRIMA PHARME je za 472.773 kn manja od vrijednosti ulaganja matice u to društvo. Navedena razlika je nastala zbog toga što je MEDIKA, Zagreb platila veći iznos od vrijednosti kapitala prilikom stjecanja jedne od ljekarni, koja je kasnije pripojena LJEKARNAMA PRIMA PHARME.

6.2. Eliminacije unutar-grupnih potraživanja i obveza i ostalih pozicija bilance

Eliminacije potraživanja i obveza društava koja su obuhvaćena konsolidacijom, provedena su u dijelu koji se odnosi na potraživanja i obveze nastale prodajom roba i usluga unutar kruga konsolidacije, te temeljem danih zajmova.

Eliminacija je provedena i u visini nerealizirane dobiti sadržane u zalihama koje su ostale neprodane izvan kruga konsolidacije.

6.3. Eliminacija unutar-grupnih transakcija (prihoda i rashoda)

Usprkos činjenice da su u 2003. godini prihodi Grupe porasli za gotovo 15% u odnosu na proteklu godinu, ostvaren je gubitak, s obzirom da su rashodi povećani za čak 17 %.

Prilikom konsolidacije provedene su eliminacije prihoda i rashoda ostvarenih između sudionika konsolidacije. Eliminirani su prihodi i rashodi nastali temeljem prodane robe, te od kamata i zakupnina.

6.4. Postupak s porezom na dobit

Iako je Grupa ostvarila gubitak, pojedina društva su evidentirala obveze za plaćanje poreza na dobit temeljem poslovanja u 2003. godini. Od društava uključenih u konsolidaciju obvezu za plaćanje poreza na dobit iskazali su MEDIKA, Zagreb i LJEKARNE PRIMA PHARME, Split.

6.5. Interes manjine

Na razini grupe se ne iskazuje interes manjine, s obzirom da je MEDIKA, Zagreb vlasnik 100 % udjela u kapitalu preostala dva sudionika konsolidacije

6.6. Konsolidacija novčanih tijekova

Izvešće o novčanim tijekovima izrađeno je na temelju zbrojenih novčanih tijekova matice i povezanih društava. U konsolidiranom izvješću eliminirani su novčani tijekovi koji se odnose na plaćanja između sudionika konsolidacije.

Novac i novčani ekvivalenti obuhvaćaju novac na žiro računu i u blagajni, deviznom računu, te primljene čekove koji dopijevaju na naplatu unutar roka od tri mjeseca.

KOPUN revizije d.o.o., Zagreb

Pokazatelj		2002.	2003.
I. Pokazatelji likvidnosti			
1.	Pokazatelj tekuće likvidnosti	kratkotrajna imovina	
		kratkoročne obveze	1,1020
2.	Pokazatelj ubrzane likvidnosti	kratkotrajna imovina - zalihe	
		kratkoročne obveze	0,8289
3.	Pokazatelj trenutne likvidnosti	novac	
		kratkoročne obveze	0,0395
II. Pokazatelji zaduženosti			
1.	Koeficijent zaduženosti	ukupne obveze + dug. rezer	
		ukupna aktiva	0,7384
2.	Koeficijent vlastitog financiranja	kapital i rezerve	
		ukupna aktiva	0,2592
3.	Koeficijent financiranja	ukupne obveze + dug. rezer	
		kapital i rezerve	2,8485
4.	Stupanj pokrića I	kapital i rezerve	
		dugotrajna imovina	1,2250
5.	Stupanj pokrića II	kapital i rez. +dug.obv+dug.rez	
		dugotrajna imovina	1,3348
III. Pokazatelji aktivnosti			
1.	Koeficijent obrtaja ukupne imovine	ukupan prihod	
		ukupna imovina	1,4775
2.	Koeficijent obrtaja kratkotrajne imovine	ukupan prihod	
		kratkotrajna imovina	1,8747
3.	Koeficijent obrtaja dugotrajne imovine	ukupan prihod	
		dugotrajna imovina	6,9815
4.	Koeficijent obrtaja zaliha	poslovni prihodi	
		zalihe	7,4983
5.	Koeficijent obrtaja potraživanja	poslovni prihodi	
		kratkoročna potraživanja	2,6046
6.	Trajanje naplate u danima	365	
		koef. obrtaja potraživanja	140,1390
IV. Pokazatelji ekonomičnosti			
1.	Ekonomičnosti ukupnog poslovanja	ukupan prihod	
		ukupni rashodi	1,0229
2.	Ekonomičnost poslovanja	poslovni prihodi	
		poslovni rashodi	1,0349
3.	Ekonomičnost financijskih aktivnosti	financijski prihodi	
		financijski rashodi	0,4601
4.	Ekonomičnosti izvanrednih aktivnosti	izvanredni prihodi	
		izvanredni rashodi	0,0000
V. Pokazatelji profitabilnosti			
1.	Neto marža profita	neto dobit + financ. rashodi	
		ukupni prihodi	0,0193
2.	Bruto marža profita	dobit prije poreza+fin.rashodi	
		ukupni prihodi	0,0417
3.	Neto rentabilnost	neto dobit + financ. rashodi	
		ukupna imovina	0,0286
4.	Bruto rentabilnost imovine	dobit prije poreza+fin.rashodi	
		ukupna imovina	0,0616
5.	Rentabilnost vlastitog kapitala	neto dobit	
		kapital i rezerve	0,0915

13.2.2 Medika d.d.

IZVJEŠĆE NEZAVISNOG REVIZORA
o provedenoj reviziji finansijskih izvješća za 2003. godinu
MEDIKA d.d.
Zagreb, Capraška 1

Zagreb, ožujak 2004.

SADRŽAJ

1. UVOD

2. PRIMJENJENI REVIZORSKI POSTUPCI

3. MIŠLJENJE REVIZORA

4. REVIDIRANA FINANCIJSKA IZVJEŠĆA

4.1. Račun dobiti i gubitka

4.2. Bilanca na dan 31.12.2003.

4.3. Izvješće o novčanom toku

4.4. Izvješće o promjenama glavnice

4.5. Bilješke uz financijska izvješća

5. NAPOMENE REVIZORA

6. DOGAĐAJI NAKON DATUMA BILANCE

IZVJEŠĆE NEZAVISNOG REVIZORA O REVIZIJI FINANCIJSKIH IZVJEŠĆA ZA 2003. godinu

Dioničarima

MEDIKA d.d.

**Zagreb
Republika Hrvatska**

1. UVOD

Revidirana financijska izvješća

Obavili smo reviziju financijskih izvješća društva MEDIKA d.d., Zagreb, Capraška 1, prikazanih na stranicama od 5 do 18 i to: Računa dobiti i gubitka, Bilance na dan 31. prosinca 2003. godine, Izveštaja o svim promjenama glavnice, Izvješća o novčanim tijekovima za tu godinu, te Bilješki uz financijska izvješća - sve za 2003. godinu.

Odgovornost uprave

U skladu s odredbama člana. 35. Zakona o računovodstvu, za ova izvješća odgovoran je zakonski zastupnik poduzetnika. Naša je odgovornost izraziti nezavisno mišljenje o njima temeljeno na provedenoj reviziji.

2. PRIMJENJENI REVIZORSKI POSTUPCI

Reviziju financijskih izvješća smo obavili u skladu s Međunarodnim revizijskim standardima, te hrvatskim Zakonom o reviziji. Ti standardi zahtijevaju da reviziju planiramo i obavljamo na način koji omogućava razumno uvjerenje o tome da li u financijskim izvještajima ima značajnih pogrešaka.

Revizija je obuhvatila provjere, testiranja i prikupljanje dokaza o iznosima i objavljivanjima u financijskim izvještajima. Revizija također uključuje ocjenu primjenjenih temeljnih računovodstvenih načela i značajne procjene uprave, kao i ocjenu cjelokupnog prikaza financijskih izvješća. Vjerujemo da je provedena revizija pouzdan temelj za izražavanje našeg mišljenja.

3. MIŠLJENJE REVIZORA

Prema našem mišljenju financijska izvješća u svim značajnim aspektima prikazuju realno i objektivno financijski položaj društva na dan 31. prosinca 2003., te rezultate poslovanja i

novčane tijekomove u godini koja završava na navedeni datum, i izrađeni su prema Međunarodnim računovodstvenim standardima i zahtjevima hrvatskog Zakona o računovodstvu.

U Zagrebu, 24.3.2004.

KOPUN revizije d.o.o., Zagreb

4. REVIDIRANA FINANCIJSKA IZVJEŠĆA

4.1. Račun dobiti i gubitka u razdoblju od 1.siječnja do 31.prosinca

(u kunama)

Red. broj	Pozicija	Iznos		Bilješka revizora
		2002.godina	2003.godina	
1	2	3	4	5
A.	POSLOVNI PRIHODI	1.495.535.720	1.714.205.525	a
1.	Prihodi od prodaje u zemlji	1.388.229.571	1.606.042.642	
2.	Prihodi od prodaje u inozemstvu	7.259.282	11.484.361	
3.	Ostali prihodi osnovne djelatnosti	100.046.867	96.678.522	
B.	POSLOVNI RASHODI	1.443.860.210	1.689.439.404	a
I.a.	Povećanje vrijednosti zaliha nedovršene proizvodnje i got.proizv.			
I.b.	Smanjenje vrijednosti zaliha nedovršene proizvodnje i got.proizv.			
II.	Rashodi razdoblja	1.443.860.210	1.689.439.404	
1.	Materijalni troškovi	1.255.414.729	1.460.998.508	
	a) troškovi sirovina i materijala	6.722.066	6.284.688	
	b) troškovi prodane robe	1.228.328.731	1.434.209.616	
	c) ostali vanjski troškovi (troškovi usluga)	20.363.932	20.504.204	
2.	Troškovi osoblja	62.621.656	65.914.080	
	a) nadnice i plaće	32.928.671	35.464.586	
	b) troškovi poreza, socijalnog i mirovinskog osiguranja i dr.	29.692.985	30.449.494	
1.	Amort. i vrijed. usklađenje dugotr.imovine	14.390.402	15.320.987	
2.	Vrijednosno usklađenje kratkotrajne imovine	26.678.837	18.357.246	
3.	Rezerviranja troškova i rizika		410.951	
4.	Ostali troškovi poslovanja	84.754.586	128.437.632	
C.	FINANCIJSKI PRIHODI	13.526.202	15.224.861	a
1.	Prihodi od ostalih ulaganja i zajmova iz okvira stalne imovine s nepovez.poduzećima	13.448.424	15.224.861	
2.	Prihodi od ostalih interesa i slični prihodi s nepovezanim poduzećima	77.778		
D.	FINANCIJSKI RASHODI	29.456.141	37.356.309	a
1.	Kamate, tečajne razlike i slični troškovi iz odnosa s nepovezanim poduzećima	29.456.141	37.356.309	
	Ukupni prihodi iz redovnog poslovanja	1.509.061.922	1.729.430.386	
	Ukupni rashodi iz redovnog poslovanja	1.473.316.351	1.726.795.713	
E.	IZVANREDNI PRIHODI			a
F.	IZVANREDNI RASHODI	1.000.000	6.000.000	a
	UKUPNI PRIHODI	1.509.061.922	1.729.430.386	a
	UKUPNI RASHODI	1.474.316.351	1.732.795.713	a
1.	Dobit prije oporezivanja	34.745.571		
2.	Gubitak prije oporezivanja		3.365.327	
3.	Porez na dobit	9.654.961	1.725.858	
4.	Dobit nakon oporezivanja	25.090.610		
5.	Gubitak nakon oporezivanja		5.091.185	
G.	DOBIT FINANCIJSKE GODINE	25.090.609		
H.	GUBITAK FINANCIJSKE GODINE		5.091.185	

4.2. Bilanca na dan 31.prosinca

(u kunama)

Red. broj	Pozicija	Iznos na dan 31. prosinca		Bilješka revizora
		2002.godine	2003.godine	
1	2	3	4	5
A.	Potraživanja za upisani, a neplaćeni kapital			
B.	DUGOTRAJNA IMOVINA	216.716.219	197.508.382	
I.	Nematerijalna imovina	3.308.295	2.251.576	b
1.	Patenti, licence, kocesije, zaštitni znaci i ostalo	3.308.295	2.251.576	
II.	Materijalna imovina	181.344.555	170.829.641	b
1.	Zemljišta i šume	9.253.251	9.253.251	
2.	Građevinski objekti	127.334.872	126.123.404	
3.	Postrojenja i oprema (strojevi)	13.217.980	10.570.047	
4.	Alati, pogonski i uredski inventar, namještaj, transportni uređaji	24.791.217	22.959.371	
5.	Predujmovi za materijalna sredstva	4.287.436	110.462	
6.	Materijalna sredstva u pripremi	503.428	21.128	
7.	Ostala materijalna imovina	1.956.371	1.791.978	
III.	Financijska imovina	31.910.076	24.318.987	c
1.	Udjeli (dionice) u povezanim poduzećima	11.561.214	11.561.214	
2.	Ulaganja u vrijednosne papire	8.475.199	2.475.199	
3.	Dani krediti, depoziti i kaucije	11.873.663	10.282.574	
IV.	Potraživanja	153.293	108.178	e
1.	Potraživanja od povezanih poduzeća			
2.	Potraživanja po osnovi prodaje na kredit			
3.	Ostala potraživanja	153.293	108.178	
C.	KRA TKOTRAJNA IMOVINA	818.399.131	913.256.154	
I.	Zalihe	193.997.713	181.787.861	d
1.	Sirovine i materijali	166.323	94.689	
2.	Trgovačka roba	186.320.057	171.390.712	
3.	Predujmovi	7.511.333	10.302.460	
II.	Potraživanja	595.521.600	708.061.534	e
1.	Potraživanja od povezanih poduzeća	39.349.060	32.263.966	
2.	Potraživanja od kupaca	550.591.775	663.214.337	
3.	Potraži. od više plaćene svote po osnovi dobiti			
4.	Potraživanja od zaposlenih	122.119	278.964	
5.	Potraživanja od države i drugih institucija	3.296.482	9.533.955	
6.	Ostala potraživanja	2.162.164	2.770.312	
III.	Financijska imovina	2.463.000	3.091.248	c
1.	Vrijednosni papyri	57.829	57.285	
2.	Dani krediti, depoziti i kaucije	1.840.749	800.000	
3.	Otkup vlastitih dionica	564.422	2.233.963	
IV.	Novac na računu i u blagajni	26.416.818	20.315.511	c
D.	PLAĆENI TROŠKOVI BUDUĆEG RAZDOBLJA I NEDOSPJELA NAPLATA PRIHODA			
E.	GUBITAK IZNAD VISINE KAPITALA			
F.	UKUPNA AKTIVA	1.035.115.350	1.110.764.536	
G.	IZVANBILANČNI ZAPISI	126.051.229	177.717.535	

Red. broj	Pozicija	Iznos na dan 31. prosinca		Bilješka revizora
		2002.godine	2003.godine	
1	2	3	4	5
A.	KAPITAL I REZERVE	269.036.674	259.729.032	f
I.	Upisani kapital	56.458.251	56.458.251	
II.	Premije na emitirane dionce	1.674.070	1.455.737	
III.	Revalorizacijska rezerva	4.642.107	4.642.107	
IV.	Rezerva	64.025.220	88.112.205	
a)	zakonske rezerve	2.729.945	2.729.945	
b)	rezerve za vlastite dionice	2.543.632	2.543.632	
c)	statutarne rezerve			
d)	ostale rezerve	58.751.643	82.838.628	
V.a)	Zadržana dobit	117.146.417	114.151.917	
V.b)	Preneseni gubitak			
VI.a)	Dobit tekuće godine	25.090.609		
VI.b)	Gubitak tekuće godine		5.091.185	
B.	DUGOROČNA REZERVIRANJA ZA RIZIKE I TROŠKOVE		410.951	g
1.	Rezerviranja za mirovine i sl. troškove (obveze)		410.951	
C.	DUGOROČNE OBVEZE	23.796.116	21.201.987	g
1.	Obveze prema kreditnim institucijama	20.980.669	16.766.950	
2.	Ostale dug. obveze, uključivši porez i soc. osig.	2.815.447	4.435.037	
D.	KRATKOROČNE OBVEZE	739.880.727	824.772.874	h
1.	Obveze prema povezanim poduzećima			
2.	Obveze s osnova zajma			
3.	Obveze prema kreditnim institucijama	114.488.323	140.548.836	
4.	Obveze za predumove, depozite i jamstva	1.756.663	261.049	
5.	Obveze prema dobavljačima	450.407.626	451.440.521	
6.	Obveze prema mjenicama i čekovima	50.707.552	60.239.152	
7.	Obveze prema zaposlenima	3.296.577	4.564.227	
8.	Obveze za poreze, doprinose i druge pristojbe	4.784.038	5.972.979	
9.	Obveze po osnovi udjela u rezultatu			
10.	Ostale kratkoročne obveze	114.439.948	161.746.110	
E.	ODGOĐENO PLAĆANJE TROŠKOVA I PRIHOD BUDUĆEG RAZDOBLJA	2.401.833	4.649.692	h
F.	UKUPNA PASIVA	1.035.115.350	1.110.764.536	
G.	IZVANBILANČNI ZAPISI	126.051.229	177.717.535	

4.3. Izvješće o novčanim tijekovima u razdoblju
od 1.siječnja do 31.prosinca

(u kunama)

A. NOVČANI TIJEKOVI IZ POSLOVNIH AKTIVNOSTI	2002.	2003.
1. Primici od naplate potraživanja od kupaca	1.255.984.989	1.473.545.221
2. Primici od prodaje u gotovini	9.633.031	8.685.762
3. Primici od naplate potraživanja od države	469.936	355.917
4. Primici od ostalih kratkoročnih potraživanja	14.010.469	7.925.694
5. Ostali novčani primici	1.101.557	835.615
Ukupno novčani primici (1 do 5)	1.281.199.984	1.491.348.209
1. Isplate za predujmove	81.622	12.531.508
2. Isplate dobavljačima za robe i usluge	981.678.590	1.150.733.911
3. Isplate za ostale kratkoročne obveze	205.605.940	37.068.608
4. Isplate zaposlenima	35.892.286	264.249.818
5. Isplate za poreze i doprinose	43.796.742	50.069.211
6. Isplate za radne izdatke za koje se ne knjiže obveze	1.735.190	1.631.812
Ukupno novčani izdaci (1 do 6)	1.268.790.371	1.516.284.868
Neto novčani tijek poslovnih aktivnosti	12.409.613	(24.936.659)
B. NOVČANI TIJEKOVI IZ ULAGATELJSKIH (INVESTICIJSKIH) AKTIVNOSTI		
1. Novčani primici od ulaganja u dugoročne vr. papire	-	-
2. Novčani primici od povrata danih dugoročnih kredita	3.211.417	3.383.891
3. Novčani primici od prodaje dugotrajne imovine	52.398	884.883
Ukupno novčani primici (1 do 3)	3.263.815	4.268.774
1. Isplate na ime stjecanja udjela u povezanim društvima	-	-
2. Isplate na ime zajmova i ostalih ulaganja	-	-
3. Isplate na nabavu dugotrajne imovine	13.413.437	4.492.350
Ukupno novčani izdaci (1 do 3)	13.413.437	4.492.350
Neto novčani tijek investicijskih aktivnosti	(10.149.622)	(223.575)
C. NOVČANI TIJEKOVI IZ FINACIJSKIH AKTIVNOSTI		
1. Primici od povrata danih zajmova	1.052.457	2.440.748
2. Primici od prodaje vlastitih dionica	-	1.824.954
3. Primici od zajmova dobivenih od financ. institucija	36.788.389	49.490.977
Ukupno novčani primici (1 do 3)	37.840.846	53.756.680
1. Izdaci za otkup vlastitih dionica	681.960	3.494.494
2. Izdaci za dane kredite i zajmove	1.450.201	1.400.000
3. Izdaci s osnove obveza za udjele u rezultatu	6.303.400	-
4. Isplate obveza za kredite	17.837.127	29.803.257
Ukupno novčani izdaci (1 do 4)	26.272.689	34.697.751
Neto novčani tijek financijskih aktivnosti	11.568.157	(6.101.306)
D. NETO POVEĆANJE (SMANJENJE) NOVCA I NOVČANIH EKVIVALENATA	13.828.149	(6.101.306)
E. NOVAC I NOVČ. EKVIVALENTI NA POČETKU RAZDOBLJA	12.588.669	26.416.818
F. NOVAC I NOVČ. EKVIVALENTI NA KRAJU RAZDOBLJA	26.416.818	20.315.511

4.4. Izvještaj o svim promjenama glavnice

(u kunama)

Red. br	OPIS	Stanje	Stanje
		31.12.2002.	31.12.2003.
1.	Upisani kapital	56.458.251	56.458.251
2.	Premije na emitirane dionice	1.674.070	1.455.737
3.	Rezerve (osim revalorizacijskih)	64.025.220	88.112.204
4.	Zadržana dobit ili preneseni gubitak	117.146.417	114.151.917
5.	Dobit ili gubitak tekuće godine	25.090.609	(5.091.185)
6.	Isplaćene dividende	4.000.000	2.994.500
7.	Ukupno uloženi i zarađeni kapital (1 do 5, bez 6)	264.394.567	255.086.924
8.	Revalorizacijske rezerve	4.642.107	4.642.107
9.	Teč.razlike s osnove neto ulaganja u ino subjekt		
10.	Ukupno izravno povećanje kapitala (8+9)	4.642.107	4.642.107
11.	Promjene račun. politika		
12.	Ispravak temeljnih pogrešaka		
13.	Ukupno izravno povećanje zadržane dobiti (11+12)		
14.	Ukupne promjene (7+10+13)	269.036.675	259.729.032

4.5. Bilješke

a) Prihodi i rashodi

U tekućoj godini poslovni prihodi i rashodi i dalje rastu, međutim porast poslovnih rashoda (17%) je nešto veći u odnosu na istovrsne prihode (14,6%). Upravo taj porast poslovnih rashoda u najvećoj je mjeri utjecao da je društvo na kraju godine ostvarilo gubitak.

U strukturi poslovnih rashoda zamjetan je porast ostalih troškova poslovanja, koji iznose 128.437.632 kn i veći su za 51 % u odnosu na proteklu godinu. U okviru ovih rashoda svojim se značajem posebno ističu bonusi odobreni kupcima.

Financijski prihodi i rashodi bilježe u tekućoj godini porast, no za razliku of financijskih prihoda koji su porasli za 12,5 % u odnosu na proteklu godinu i iznose 15.224.861 kn, financijski rashodi su znatno više porasli. Financijski rashodi, koji obuhvaćaju kamate, popuste kupcima za prijevremeno plaćanje, tečajne razlike i slične troškove veći su za 27 % u odnosu na proteklu godinu i iznose 37.356.309 kn. Do ovog povećanja je došlo prvenstveno uslijed većih popusta za prijevremeno plaćanje, koji su u 2003. godini iznosili 25.438.542 kn.

Izvanrednih prihoda nije bilo, a izvanredni rashod čini vrijednosno usklađenje u iznosu 6.000.000 kn, koje je provedeno za dionice brodogradilišta i FOTOKEMIKE.

b) Nematerijalna i materijalna imovina

Nematerijalnu imovinu čine ulaganja na tuđoj imovini radi prava korištenja, a manjim dijelom ulaganja u licence i zaštitne znakove. U tekućoj godini je vrijednost ove imovine umanjena za iznos obračunate amortizacije, te je njena sadašnja vrijednost 2.251.576 kn.

Sukladno računovodstvenim politikama, materijalna imovina se vodi po trošku nabave.

Vrijednost zemljišta je ostala nepromijenjena u odnosu na proteklu godinu, te i dalje iznosi 9.253.251 kn. Na lokacijama u Zagrebu vrijednost zemljišta je 6.890.706 kn, na lokaciji u Rijeci 1.841.783 kn, te u Splitu 520.761 kn.

Nabavna vrijednost građevinskih objekata je povećana za iznos od 3.091.805 kn, koji je svojevremeno uplaćen za nekretnine na lokaciji Jukićeva i Pierottieva u Zagrebu. Za isti iznos umanjeni su predujmovi za materijalnu imovinu, a što je učinjeno uslijed činjenice da je MEDIKA sklopila Sudsku nagodbu sa vlasnicima predmetnih nekretnina.

Nakon ovog povećanja vrijednost građevinskih objekata je kako slijedi:

(u kunama)

POSLOVNI CENTAR	NABAVNA VRIJEDNOST	ISPRAVAK VRIJEDNOST	SADAŠNJA VRIJEDNOST
ZAGREB	186.387.137	80.348.991	106.038.146
SPLIT	17.602.067	5.741.937	11.860.130
RIJEKA	13.571.138	5.346.010	8.225.128
UKUPNO	217.560.342	91.436.938	126.123.404

Pregovori vezani uz prodaju nekretnine u Jukićevoj u Zagrebu u završnoj su fazi, a o čemu se detaljnije navodi u događajima nakon datuma bilance.

Tijekom godine nije bilo značajnijih nabavki opreme, namještaja i drugih sredstava pa je do smanjenja sadašnje vrijednosti, koja sada iznosi 33.529.417 kn, došlo isključivo uslijed obračunate amortizacije. Sredstva koja su prodana u 2003. godini, a nalazila su se na lokaciji u Jukićevoj ulici, također nisu imala bitnog utjecaja, s obzirom da su već u prethodnim razdobljima bila gotovo u cijelosti amortizirana.

Društvo i dalje koristi linearnu metodu otpisa osnovnih sredstava, a u primjeni su i dalje stope određene važećim Pravilnikom o amortizaciji. Za sredstva, odnosno grupe sredstava, koja količinski i vrijednosno najviše sudjeluju u ukupnoj strukturi u primjeni su slijedeće stope:

OPIS	VIJEK TRAJANJA (godine)	STOPA AMORTIZACIJE
Građevinski objekti visokogradnje i niskograd. armirano betonske i metalne konstrukcije	40	2,5
Ostali građevinski objekti	10	10
Namještaj i poslovni inventar	5	20
Uredska oprema, cestovna motorna vozila	4	25
Informatička oprema, software	4	25

Od ukupno 1.791.978 kn sadašnje vrijednosti ostale nematerijalne imovine, najveći dio čine djela likovnih umjetnika, te nasadi i parkovi.

c) Financijska imovina i novčana sredstva

Vrijednost ulaganja u povezana poduzeća, a to su MEDIKA, Mostar i PRIMA PHARMA, Split, ostala je nepromijenjena u 2003. godini. Od ukupno 11.561.214 kn ovih ulaganja, na MEDIKU, Mostar se odnosi 1.727.947 kn, a preostalih 9.833.267 kn su ulaganja u PRIMA PHARMU.

U promatranoj godini su značajno porasla potraživanja po danim dugoročnim kreditima većem broju pravnih osoba, te ona iznose na kraju promatranog razdoblja 8.717.251 kn. Kreditni odnos se u pravilu razvio iz poslovnog odnosa, na način da su potraživanja od kupaca temeljem nagodbi pretvorena u dugoročne kredite koji se vraćaju u mjesečnim anuitetima. Najveće pojedinačno potraživanje po ovom osnovu MEDIKA ima od bolnice MAGDALENA, Krapinske Toplice i to u iznosu od 4.000.000 kn.

Početna vrijednost ulaganja u dionice brodogradilišta 3.maj d.d., Rijeka, Kraljevica d.d., Kraljevica i Uljanik d.d., Pula je bila 13.034.128 kn, a u proteklim razdobljima je njihova knjigovodstvena vrijednost otpisivana u iznosu od 1.000.000 kn godišnje. Nakon što je u tekućoj godini obavljeno vrijednosno usklađenje vrijednosti ovih dionica za 5.558.931 kn, njihova preostala knjigovodstvena vrijednost je 2.475.198 kn. S obzirom da navedene dionice ne kotiraju na organiziranim tržištima kapitala, njihova tržišna cijena je nepoznata. Od ukupno 441.070 kn ulaganja u dionice FOTOKEMIKE, vrijednosno usklađenje je obavljeno za 441.069 kn.

Potraživanje temeljem dugoročnog kreditnog odnosa sa HRVATSKIM ZAVODOM ZA ZDRAVSTVENO OSIGURANJE je umanjeno za otplaćenu ratu u tekućoj godini, te ono sada iznosi 6.167.122 kn. Poštujući načelo opreznosti za ovo potraživanje je u cijelosti obavljeno vrijednosno usklađenje.

Ostala potraživanja za dane dugoročne kredite iznose 1.565.322 kn, a odnose se na zaposlene i dioničare MEDIKE.

Za sumnjiva i sporna potraživanja po kratkoročnim kreditima u iznosu 8.921.070 kn obavljeno je vrijednosno usklađenje već u prethodnim razdobljima, što se pokazalo opravdanim s obzirom da ona nisu naplaćena niti u tekućoj godini.

Društvo je na dan 31.12.2003. godine posjedovalo 852 vlastite dionice, koje su evidentirane prema trošku nabave, a što iznosi 2.233.962 kn.

Kratkoročnu financijsku imovinu čine još i potraživanja za odobreni kredit u iznosu 800.000 kn, te čekovi koji će biti realizirani u idućoj godini, a vrijednost im je 57.285 kn.

Novčana sredstva iznose 20.315.511 kn, a obuhvaćaju stanja na dan 31.12.2003. i to u blagajni, na žiro računima, te na deviznim računima. Sredstva na deviznim računima obračunata su prema važećem srednjem tečaju HRVATSKE NARODNE BANKE na dan bilanciranja.

d) Zalihe

Pretežni dio vrijednosti zaliha, kao što je to i uobičajeno, čini trgovačka roba. Za razliku od prethodnih razdoblja, kada je vrijednost robe na zalihi kontinuirano rasla, krajem ove godine je u usporedbi sa istim razdobljem protekle godine vrijednost zaliha za 8 % manja i iznosi 171.390.712 kn. Promatrano po pojedinim pojedinim centrima, zalihe su smanjene na skladištu u Zagrebu 10,5%, Splitu 9,2% i Rijeci 0,8%.

Prilikom nabave robe, kao i kod uskladištenja roba je grupirana po namjeni i svojstvu, pa se tako evidentira i na zalihi. Vrijednost robe u skladištu usklađuje se sa knjigovodstvenim stanjem koncem svakog mjeseca. U tu svrhu rade se pregledi i zapisnici o zamjeni, oštećenju, lomu i otpisu robe. Robe sa istekom roka valjanosti nema na zalihi 31.12.2003. godine.

S obzirom da se zalihe vode uz primjenu LIFO metode, bilo je potrebno obaviti usporedbu ove metode i jedne od metoda koje propisuju Međunarodni računovodstveni standardi. Usporedba je obavljena uzimajući u obzir metodu prosječnih cijena, te je utvrđeno da je vrijednost zaliha zahvaljujući primjeni LIFO metode veća za 198.506 kn. Ova razlika je objavljena u bilješkama uz financijska izvješća.

Sitan inventar i autogume u upotrebi otpisane su putem ispravka vrijednosti koncem godine u cjelosti.

Potraživanja za dane predujmove za robu u iznosu 10.302.459 kn se gotovo u cijelosti odnosi na predujmove dane tvrtki MILSING d.o.o., Zagreb.

e) Potraživanja

Potraživanja od kupaca čine ne samo najveću stavku kratkotrajne imovine, već njihov neto iznos predstavlja 62 % ukupne aktive društva. U tekućoj godini ova potraživanja bilježe značajan porast od 91.262 tis. kuna, te na kraju promatranog razdoblja iznose 726.973 tis. kuna.

Razlog za ovakvo povećanje navedenih potraživanja treba tražiti prvenstveno u činjenici da su bolnice i domovi zdravlja imali problema sa likvidnošću i nisu plaćali preuzetu robu. Krajem 2003., a posebno početkom 2004. godine poduzimani su značajni naponi kako bi se dobilo osiguranje da će se ova potraživanja naplatiti.

Iako su u programu sanacije djelomično i potraživanja od čijeg je dospjeća prošlo više od 120 dana, te bi dosljednom primjenom računovodstvenih politika takva potraživanja trebalo knjigovodstveno otpisati, to ipak nije učinjeno iz razloga što su početkom 2004. godine MINISTARSTVO ZDRAVSTVA I SOCIJALNE SKRBI REPUBLIKE HRVATSKE, HRVATSKI ZAVOD ZA ZDRAVSTVENO OSIGURANJE i UDRUŽENJE TRGOVINE NA VELIKO FARMACEUTSKIM PROIZVODIMA I ORTOPEDSKIM POMAGALIMA zaključili Sporazum o podmirenju dugovanja. Ovim sporazumom je regulirano potraživanje MEDIKE u iznosu od 163.100.041 kn. Kako je sporazum sklopljen u 2004. godini, detaljnije o tome se navodi u događajima nakon datuma bilance.

Za ostala potraživanja, koja nisu obuhvaćena prethodno spomenutim sporazumom obavljeno je vrijednosno usklađenje u slučaju ako je od njihova dospjeća prošlo više od 120 dana, odnosno ako su utužena. U tekućoj godini iznos vrijednosnih usklađenja je 18.357.246 kn, a uzimajući u obzir i vrijednosna usklađenja iz prethodnih godina, ukupno je na ispravcima vrijednosti od kupaca evidentirano 31.494.825 kn.

Evidentirano je potraživanje od države za razliku pretporeza i obveze za porez na dodanu vrijednost u iznosu od 1.503.021 kn, te za više plaćene predujmove poreza na dobit u odnosu na konačni obračun poreza u iznosu 7.978.195 kn. Ostalih 52.739 kn potraživanja od države se odnosi uglavnom na refundacije za bolovanja.

Sva ostala nespomenuta potraživanja iznose 3.049.274 kn i čine ih potraživanja stečena cesijom, za odštetne zahtjeve, od zaposlenih i dr.

f) Kapital i rezerve

Temeljni kapital je ostao nepromijenjen u odnosu na proteklu godinu i iznosi sukladno rješenju Trgovačkog suda u Zagrebu iz 1996. godine 15.097.000 DEM, a u poslovnim knjigama je evidentiran iznos od 56.458.251 kn.

Temeljem odluke Skupštine održane 2003. godine, na teret zadržane dobiti ostvarene prethodnih godina isplaćena je dioničarima dividenda u iznosu 2.994.500 kn. Nakon umanjenja za dividendu, preostala zadržana dobit društva iznosi 114.151.917 kn. Na spomenutoj Skupštini je odlučeno i da se članovima uprave isplati nagrada za ostvareni rezultat u 2002. godini. Nakon umanjenja za nagrade, dobit 2002. godine uvećala je ostale rezerve društva koje sada iznose 82.838.627 kn.

Gubici u iznosu 218.334 kn, ostvareni kupoprodajom vlastitih dionica, umanjili su prethodno ostvarene kapitalne dobitke, te oni sada iznose 1.455.737 kn.

Ukupni kapital je u 2003. godini umanjen za ostvareni gubitak od 5.091.185 kn, o čijem će se pokriću donijeti odluka u 2004. godini.

Ostale pozicije kapitala su ostale nepromijenjene u odnosu na proteklu godinu, a na njima se nalaze:

- revalorizacijske rezerve nastale povećanjem vrijednosti zemljišta u proteklim godinama u iznosu 4.642.107 kn,
- zakonske rezerve 2.729.945 kn, za koje je već u prethodnim godinama izdvojen zakonski utvrđen postotak u odnosu na temeljni kapital,
- rezerve za otkup vlastitih dionica 2.543.632 kn.

g) Dugoročne obveze i rezerviranja

Dugoročne obveze se odnose na kredit uzet od ZAGREBAČKE BANKE, te na obveze nastale temeljem financijskog lizinga.

Dugoročna obveza prema ZAGREBAČKOJ BANCI se temelji na ugovoru s valutnom klauzulom. Kredit se otplaćuje jednakim tromjesečnim ratama koje iznose 156.617,44 EUR, a posljednja dospijeva 30.4.2007. godine. Ugovorena je promjenjiva kamatna stopa, a obračun i naplata kamate se obavlja tromjesečno. Preostali dug po navedenom kreditu iznosi 2.192.644 EUR, što odgovara protuvrijednosti 16.766.950 kn.

Obveze temeljem financijskog lizinga iznose 4.435.037 kn, a nastale su sklapanjem većeg broja ugovora o kupnji osnovnih sredstava. Kako su preostale rate otplate po ovim ugovorima vezane uz tečaj EUR, odnosno USD, za izračun duga na dan bilanciranja primjenjen je odgovarajući tečaj tih valuta.

Sukladno odluci uprave rezerviran je iznos od 410.950 kn, koji čini dio ugovorne obveze društva prema djelatniku za otpremninu.

h) Kratkoročne obveze i odgođeno plaćanje troškova

Najveći dio kratkoročnih obveza se odnosi na dobavljače. U odnosu na proteklu godinu zamjetan je rast obveza prema dobavljačima za konsignacijsku robu, te su one veće za 41 % u odnosu na kraj protekle godine. Obveze prema ostalim dobavljačima su na razini prošlogodišnjih, pri čemu treba istaći da su obveze prema dobavljačima u zemlji čak i u apsolutnom iznosu smanjene u odnosu na kraj prošle godine.

Obveze prema dobavljačima na dan 31.12.2003. su bile kako slijedi:

OPIS	IZNOS U KUNAMA
Dobavljači u zemlji	343.571.757
Dobavljači u inozemstvu	107.868.763
Obveze temeljem izdanih mjenica	60.239.152
Dobavljači za konsignacijsku robu	159.174.487
UKUPNO	670.854.159

Za iskazivanje obveze prema dobavljačima u inozemstvu primjenjen je srednji tečaj HRVATSKE NARODNE BANKE na dan bilanciranja.

Kratkoročne obveze prema kreditnim institucijama iznose 140.548.835 kn i odnose se na uzete kredite od ZAGREBAČKE BANKE i RAIFFEISEN BANKE, a s rokom su dospjeća do godinu dana.

Obveze prema ZAGREBAČKOJ BANCI su bile kako slijedi:

BROJ UGOVORA	DOSPIJEĆE	IZNOS U KN
3202100637	05.06.2004.	51.575.645
3202100660	29.06.2004.	7.000.000
3202244447	03.09.2004.	14.751.536
3202100660	31.03.2004.	11.000.000
3202244481	28.10.2004.	33.280.928
UKUPNO		117.608.108

Kamata po ugovoru 3202244481 je 7,04 % godišnje, promjenjiva, a po drugim ugovorima 5,74 % godišnje, promjenjiva.

Obveza po kratkoročnim kreditima uzetim od RAIFFEISEN BANKE je 3.000.000 EUR, što uz primjenu odgovarajućeg tečaja iznosi 22.940.727 kn. Kreditna obveza od 2.000.000 EUR dospijeva 29.2.2004. godine, a kreditna obveza u iznosu 1.000.000 EUR ima dospijeće 30.6.2004. godine. Kamatna stopa za oba kredita je 6 % godišnje i promjenjiva je.

Pretežni dio od ukupno 4.564.226 kn obveza prema zaposlenima odnosi se na plaću obračunatu za prosinac 2003., a isplaćenu u siječnju 2004. godine. Identičan slučaj je i sa obvezama za poreze i prireze koje iznose 2.981.326 kn, te sa obvezama za doprinose iz i na plaće 2.635.199 kn. Bilancirane obveze s ovoga osnova su krajem godine veće nego što je uobičajeno mjesečna obveza društva za plaće. Razlog tome jest što dio ovih obveza čine otpremnine četvorice djelatnika.

Ostale nespomenute kratkoročne obveze su vrijednosno manje značajne, odnose se na primljene predujmove, kamate i dr. i iznose ukupno 2.832.672 kn.

Na poziciji odgođenog plaćanja troškova, koje iznosi 4.649.692 kn, uglavnom su evidentirani obračunati troškovi kupnje robe.

5. NAPOMENE REVIZORA

Izvorni primjerci navedenih financijskih izvješća pohranjeni su u našoj arhivi i identificirani su našim parafom. Ta izvješća ili njihovi dijelovi, ne mogu se bez naše suglasnosti distribuirati ili objavljivati, ako sadržajem nisu identični onima koje smo identificirali.

6. DOGAĐAJI NAKON DATUMA BILANCE

MINISTARSTVO ZDRAVSTVA I SOCIJALNE SKRBI REPUBLIKE HRVATSKE, HRVATSKI ZAVOD ZA ZDRAVSTVENO OSIGURANJE i UDRUŽENJE TRGOVINE NA VELIKO FARMACEUTSKIM PROIZVODIMA I ORTOPEDSKIM POMAGALIMA zaključili su 19. ožujka 2004. godine Sporazum o podmirenju dugovanja. Ovim sporazumom je regulirano potraživanje MEDIKE u iznosu od 163.100.041 kn. Predmet sporazuma je osiguranje novčanih sredstava na ime dugovanja zdravstvenih ustanova za isporučenu robu do 31. srpnja 2003. godine. Sporazumne strane su suglasno utvrdile kako je MINISTARSTVO FINANCIJA REPUBLIKE HRVATSKE dužno na ime podmirenja dugovanja zdravstvenih ustanova izdati dobavljačima vlastite trasirane mjenice s dospijećem 3. svibnja, 1. lipnja, 1. srpnja i 2. kolovoza 2004. godine. Ukupni iznosi mjenica po datumu dospjeća bi trebali biti približno 25 % ukupnog duga. Potpisivanjem ovog sporazuma HRVATSKI ZAVOD ZA ZDRAVSTVENO OSIGURANJE se ujedno obvezuje svesti plaćanje predmetnih zdravstvenih ustanova prema dobavljačima za isporučenu robu u maksimalno 180 dana od dana isporuke robe, a najkasnije do 30.04.2004. godine, tako da će obveze za isporučenu robu u kolovozu, rujnu i listopadu 2003. godine biti plaćene 50 % u ožujku 2004. godine i 50 % u travnju 2004. godine. Također, HRVATSKI ZAVOD ZA ZDRAVSTVENO OSIGURANJE se obvezao za sve slijedeće mjesece od ispunjenja sporazuma plaćati dugovanja zdravstvenih

ustanova mjesec za mjesec kako bi se održala dinamika plaćanja unutar 180 dana.

Društvo je u 2004. steklo 876 vlastitih dionica za što je prodavatelju isplaćeno 6.657.600 kn. Aktivnosti koje se provode već duže vrijeme, a vezane su uz prodaju nekretnine u Zagrebu na lokaciji u Jukićevoj, ušle su početkom 2004. godine u završnu fazu. Do okončanja ovoga izvješća još nije sklopljen ugovor o kupoprodaji ove nekretnine, no vjerovatnost je da će to biti učinjeno vrlo skoro.

S obzirom da je društvo u 2003. godini uslijed problema sa naplatom potraživanja povećalo svoju kreditnu zaduženost i to posebice kratkoročnu, uprava društva je početkom 2004. godine intenzivirala pregovore sa bankama, a sve u cilju da se kratkoročni krediti zamijene dugoročnima.

Od datuma bilance do datuma zaključivanja revizorovog izvješća nije bilo drugih događaja koji bi na bilo koji način utjecali na financijska izvješća za 2003. godinu.

KOPUN revizije d.o.o., Zagreb

Pokazatelj		2002.	2003.	
I. Pokazatelji likvidnosti				
1.	Pokazatelj tekuće likvidnosti	kratkotrajna imovina kratkoročne obveze	1,1061	1,1073
2.	Pokazatelj ubrzane likvidnosti	kratkotrajna imovina - zalihe kratkoročne obveze	0,8439	0,8869
3.	Pokazatelj trenutne likvidnosti	novac kratkoročne obveze	0,0357	0,0246
II. Pokazatelji zaduženosti				
1.	Koeficijent zaduženosti	ukupne obveze + dug. rezer ukupna aktiva	0,7378	0,7620
2.	Koeficijent vlastitog financiranja	kapital i rezerve ukupna aktiva	0,2599	0,2338
3.	Koeficijent financiranja	ukupne obveze + dug. rezer kapital i rezerve	2,8386	3,2587
4.	Stupanj pokrića I	kapital i rezerve dugotrajna imovina	1,2414	1,3150
5.	Stupanj pokrića II	kapital i rez.+dug.obv.+dug.rez. dugotrajna imovina	1,3512	1,4245
III. Pokazatelji aktivnosti				
1.	Koeficijent obrtaja ukupne imovine	ukupan prihod ukupna imovina	1,4579	1,5570
2.	Koeficijent obrtaja kratkotrajne imovine	ukupan prihod kratkotrajna imovina	1,8439	1,8937
3.	Koeficijent obrtaja dugotrajne imovine	ukupan prihod dugotrajna imovina	6,9633	8,7562
4.	Koeficijent obrtaja zaliha	poslovni prihodi zalihe	7,7090	9,4297
5.	Koeficijent obrtaja potraživanja	poslovni prihodi kratkoročna potraživanja	2,5113	2,4210
6.	Trajanje naplate u danima	365 koef. obrtaja potraživanja	145,3428	150,7652
IV. Pokazatelji ekonomičnosti				
1.	Ekonomičnosti ukupnog poslovanja	ukupan prihod ukupni rashodi	1,0236	0,9981
2.	Ekonomičnost poslovanja	poslovni prihodi poslovni rashodi	1,0358	1,0147
3.	Ekonomičnost financijskih aktivnosti	financijski prihodi financijski rashodi	0,4592	0,4076
4.	Ekonomičnosti izvanrednih aktivnosti	izvanredni prihodi izvanredni rashodi	0,0000	0,0000
V. Pokazatelji profitabilnosti				
1.	Neto marža profita	neto dobit + financ. rashodi ukupni prihodi	0,0361	0,0216
2.	Bruto marža profita	dobit prije poreza+fin.rashodi ukupni prihodi	0,0425	0,0216
3.	Neto rentabilnost	neto dobit + financ. rashodi ukupna imovina	0,0527	0,0336
4.	Bruto rentabilnost imovine	dobit prije poreza+fin.rashodi ukupna imovina	0,0620	0,0336
5.	Rentabilnost vlastitog kapitala	neto dobit kapital i rezerve	0,0933	-0,0196

13.3 Revidirana financijska izvješća Grupe Medika i Medike d.d. za 2002.

13.3.1 Grupa Medika

KOPUN revizije

**IZVJEŠĆE NEZAVISNOG REVIZORA O PROVEDENOJ REVIZIJI KONSOLIDIRANIH
FINANCIJSKIH IZVJEŠĆA**

za 2002. godinu

MEDIKA GRUPA

Zagreb, Capraška 1

Zagreb, srpanj 2003.

SADRŽAJ

	Str.
1. Uvod	3
2. Primjenjeni revizijski postupci	4
3. Mišljenje revizora o konsolidiranim financijskim izvješćima	4
4. Društva koja sudjeluju u konsolidaciji	5
5. Konsolidirana financijska izvješća	5
6. Napomene revizora	10
6.1. Eliminacija ulaganja matice u podružnicu i udjela matice u kapitalu podružnice	10
6.2. Eliminacija unutar-grupnih potraživanja i obveza	10
6.3. Eliminacija unutar-grupnih transakcija	10
6.4. Postupak s porezom na dobit	10
6.5. Interes manjine	10
6.6. Konsolidacija novčanih tijekova	11

IZVJEŠĆE NEZAVISNOG REVIZORA O REVIZIJI KONSOLIDIRANIH FINANCIJSKIH IZVJEŠĆA

**Dioničarima
MEDIKA d.d.**

**Zagreb
Capraška 1
Republika Hrvatska**

1. UVOD

Revidirana financijska izvješća

Obavili smo reviziju konsolidiranih financijskih izvješća društva matice MEDIKA d.d. Zagreb, Capraška 1, te povezanih društava LJEKARNE PRIMA-PHARME, Split i MEDIKA d.o.o., Mostar, a koja su sastavljena na temelju njihovih godišnjih obračuna. Konsolidirana izvješća grupe prikazana su na stranicama od 6 do 11 i to: Bilanca na dan 31. prosinca 2002. godine, Račun dobiti i gubitka za 2002. godinu, te Izvješće o novčanim tijekovima za 2002. godinu.

Odgovornost uprave

U skladu s odredbama čl. 35. Zakona o računovodstvu, za ova izvješća odgovoran je zakonski zastupnik poduzetnika. Naša je odgovornost izraziti nezavisno mišljenje o njima temeljeno na provedenoj reviziji.

2. PRIMJENJENI REVIZORSKI POSTUPCI

Reviziju financijskih izvješća smo obavili u skladu s Međunarodnim revizijskim standardima. Ti standardi zahtijevaju da reviziju planiramo i obavljamo na način koji omogućava sigurno uvjerenje o tome da li u konsolidiranim financijskim izvještajima ima značajnih pogrešaka.

Revizija je obuhvatila provjere, testiranja i prikupljanje dokaza o iznosima i objavljivanjima u konsolidiranim financijskim izvještajima. Revizija također uključuje ocjenu primjenjenih temeljnih računovodstvenih načela i značajne procjene uprave, kao i ocjenu cjelokupnog prikaza financijskih izvješća. Vjerujemo da je provedena revizija pouzdan temelj za izražavanje našeg mišljenja.

Pri tome napominjemo, da je naša tvrtka predhodno provela reviziju financijskih izvješća za 2002. godinu za MEDIKU d.d., Zagreb i LJEKARNE PRIMA-PHARME, Split, a za MEDIKU d.o.o., Mostar je obavljen pregled poslovnih knjiga.

U postupku revizije smo utvrdili, da su stavke koje bitno utječu na ispravan sastav konsolidirane bilance u matici i u tuzemnim i inozemnim podružnicama i pridruženim društvima suglasno knjižene tijekom godine, odnosno da su suglasno iskazane u njihovim financijskim izvješćima za 2003. godinu.

3. MIŠLJENJE REVIZORA

Prema našem mišljenju, konsolidirana financijska izvješća u svim značajnim aspektima prikazuju realno i objektivno financijski položaj grupe na dan 31. prosinca 2002., te rezultate poslovanja u godini koja završava na navedeni datum, i izrađeni su prema Međunarodnim računovodstvenim standardima i zahtjevima hrvatskog Zakona o računovodstvu.

U Zagrebu, 9.7.2003.

KOPUN revizije d.o.o., Zagreb

4. DRUŠTVA KOJA SUDJELUJU U KONSOLIDACIJI I UDIO MATICE U NJIHOVOM KAPITALU

U konsolidiranim izvješćima MEDIKA GRUPE obuhvaćeni su podaci iz financijskih izvješća za 2002. godinu MEDIKA d.d. (matice) i zdravstvena ustanova LJEKARNE PRIMA-PHARME, Split, te MEDIKA d.o.o., Mostar (podružnice). Udio matice u kapitalu povezanih društava obuhvaćenih konsolidacijom na dan 31.12.2002. godine iznosi:

LJEKARNE PRIMA-PHARME, Split	100,00 %
MEDIKA d.o.o., Mostar	100,00 %

5. REVIDIRANA KONSOLIDIRANA FINACIJSKA IZVJEŠĆA

Konsolidirana financijska izvješća obuhvaćaju ostvarene rezultate poslovanja za razdoblje od 01.01. do 31.12.2002. godine, stanje imovine, kapitala i obveza na dan 31.12.2002. godine, te novčanih tijekova u razdoblju od 01.01. do 31.12.2002.

5.1. KONSOLIDIRANI RAČUN DOBITI I GUBITKA OD 1.1.-31.12.

(u kunama)

POZICIJA	2001.	2002.	Bilješka
A. PRIHODI OD PRODAJE	1.474.752.753	1.523.931.396	6.3.
Prihod od prodaje u zemlji	1.367.142.177	1.416.948.326	
Prihod od prodaje u inozemstvu	8.949.235	6.475.364	
Prihodi od kompenzacija, subvencija	312.305		
Ostali poslovni prihodi	98.349.036	100.281.818	
B. RASHODI PRODAJE	1.429.888.862	1.472.524.431	6.3.
1. Promjena vrijednosti zaliha			
2. Troškovi nastali u razdoblju	1.429.888.862	1.472.524.431	
Materijalni troškovi	1.236.368.141	1.275.956.848	
Troškovi sirovina i materijala	8.939.948	7.358.853	
Troškovi prodane robe	1.203.616.742	1.245.058.991	
Ostali vanjski troškovi	23.811.450	23.539.004	
Troškovi osoblja	77.758.288	73.224.356	
Nadnice i plaće	41.211.194	39.072.848	
Porez, socijalno, mirovinsko i dr.	36.547.093	34.151.507	
Amortizacija	10.501.569	15.825.711	
Vrijednosno usklađenje kratk. imov.	32.540.465	26.678.836	
Ostali troškovi poslovanja	72.720.398	80.838.680	
C. FINANCIJSKI PRIHODI	25.188.953	13.680.597	6.3.
Od ulag. i zajmova s nepovez. društ.	15.309.099	13.590.501	
Od ostalih interesa i sl. s povez.			
Od ostalih interesa i sl. s nepovez.	9.879.854	90.095	
D. FINANCIJSKI RASHODI	26.038.810	29.736.311	6.3.
Kamate, teč. razl. – nepovez. društva	26.038.810	29.736.311	
IZVANREDNI PRIHODI			
IZVANREDNI RASHODI	1.000.000	1.000.000	
UKUPNI PRIHODI	1.499.941.707	1.537.611.993	
UKUPNI RASHODI	1.456.927.672	1.503.260.743	
Dobit prije oporezivanja ukupno	43.014.034	34.351.250	
POREZ NA DOBIT	9.949.516	9.654.961	6.4.
Dobit nakon oporezivanja	33.064.518	24.696.288	

5.2. KONSOLIDIRANA BILANCA NA DAN 31.12.

- u kunama -

POZICIJA	2001.	2002.	Bilješka
AKTIVA			
A. Potraživanja za upisani, neplaćeni kapital			
B. Dugotrajna imovina	226.394.902	220.714.714	
I Nematerijalna imovina	8.675.739	8.869.252	
Patenti, licence, koncesije	8.431.039	8.583.953	
Goodwill	244.700	285.299	
Predujmovi za nematerijalna sredstva			
II Materijalna imovina	192.902.027	190.493.163	
Zemljišta i šume	10.187.992	9.253.251	
Građevinski objekti	135.059.737	131.314.257	
Postrojenja i oprema	11.701.941	13.217.980	
Alati, pogonski i uredski inv.	29.713.331	29.942.039	
Predujmovi za materijalna sredst.	3.888.919	4.287.436	
Materijalna sredstva u pripremi	401.726	503.428	
Ostala materijalna imovina	1.948.379	1.974.771	
III Financijska imovina	24.733.949	21.199.007	6.1.
Udjeli (dionice) u povez. poduzećima	1.432.372	472.773	
Ulaganja u vrijednosne papire	9.475.198	8.475.199	
Dani krediti, depoziti i kaucije	13.826.378	12.251.035	
Otkup vlastitih dionica			
IV Potraživanja	83.186	153.293	
Ostala potraživanja	83.186	153.293	
C. Kratkotrajna imovina	614.128.864	820.204.922	
I Zalihe	154.687.490	203.236.464	6.2.
Sirovine i materijali	454.959	330.607	
Trgovačka roba	150.449.983	195.330.572	
Predujmovi	3.782.547	7.575.284	
II Potraživanja	443.810.278	585.101.797	6.2.
Potraživanja od povezanih društava			
Potraživanja od kupaca	429.433.793	578.668.104	
Potraživanja od više plaćene dobiti			
Potraživanja od zaposlenih	77.398	123.492	
Potraživanja od države i dr. instit.	4.108.069	3.566.075	
Ostala potraživanja	10.191.017	2.744.127	
III Financijska imovina	2.017.336	2.490.659	
Vrijednosni papiri	92.634	85.488	
Dani krediti, depoziti i kaucije	1.443.004	1.840.748	
Otkup vlastitih dionica	481.697	564.422	
IV Novac u banci i blagajni	13.613.759	29.376.002	
D. Plaćeni troškovi budućeg razdoblja i nedospjela naplata prihoda	172.240	246.788	
E. Gubitak iznad visine kapitala			
F. AKTIVA UKUPNO	840.696.007	1.041.166.424	
G. Izvanbilančna aktiva	959.999	126.051.229	

PASIVA			
A. Kapital i rezerve	249.347.432	270.264.756	6.1.
I Upisani kapital	58.112.845	58.141.983	
II Premije na emitirane dionice	1.674.070	1.674.070	
III Revalorizacijske rezerve	4.642.107	4.642.107	
IV Rezerve	58.751.642	64.025.220	
V Zadržana dobit	87.828.672	117.085.087	
V Preneseni gubitak			
VI Dobit tekuće godine	33.064.518	24.696.288	6.2.
VI Gubitak tekuće godine			
B. Dugoročna rezerviranja za rizike i troškove			
C. Dugoročne obveze	23.371.492	24.183.920	
Obveze s osnove zajmova		387.805	
Obveze prema kreditnim institucijama	23.156.482	20.980.669	
Ostale dugoročne obveze	215.010	2.815.447	
D. Kratkoročne obveze	565.873.555	744.315.915	6.2.
Obveze s osnova zajmova			
Obveze prema kreditnim institucijama	92.757.181	114.641.123	
Obveze za predujmove, depozite	1.970.000	1.756.663	
Obveze prema dobavljačima	359.375.326	453.644.953	
Obveze prema mjenicama i čekovima		50.707.552	
Obveze prema zaposlenima	3.158.042	3.820.003	
Obveze za poreze, dopr. i sl.	4.720.495	5.279.705	
Obveze s osnove udjela u rezultatu	2.303.400		
Ostale kratkoročne obveze	101.589.110	114.465.914	
E. Odgođeno plaćanje troškova i prihod budućih razdoblja	2.103.526	2.401.833	
F. PASIVA UKUPNO	840.696.007	1.041.166.424	
G. Izvanbilančna pasiva	959.999	126.051.229	

5.3. KONSOLIDIRANI NOVČANI TIJEKOVI OD 1.1. DO 31.12.

	2001.	2002.
A. GOTOVINSKI TIJEK IZ POSLOVNIH AKTIVNOSTI		
Neto dobitak	33.064.518	24.696.288
Amortizacija	10.501.569	15.825.711
Zalihe	(24.026.776)	(48.548.973)
Potraživanja od kupaca	(57.962.150)	(149.286.709)
Ostala kratkoročna potraživanja	4.063.605	7.942.792
Plaćeni troškovi budućeg razdoblja	(125.800)	(74.547)
Obveze prema dobavljačima	(9.736.509)	94.269.627
Odgođeno plaćanje troškova i prihod budućih razdoblja	31.601	298.307
Dugoročna potraživanja	(55.724)	(70.107)
Kratkotrajna financijska imovina		(473.323)
Ostale kratkoročne obveze	41.898.508	64.592.190
A. NETO GOTOVINA OD POSLOVNIH AKTIVNOSTI	1.318.685	9.171.255
B. GOTOVINSKI TIJEK IZ ULAGATELJSKIH AKTIVNOSTI		
Kupnja materijalne i nematerijalne imovine	(48.830.135)	(13.610.358)
Dugotrajna financijska imovina	2.988.321	3.534.943
Prodaja materijalne i nematerijalne imovine	298.136	52.398
Isplaćena dividenda	(2.225.700)	(6.303.400)
B. NETO GOTOVINA KORIŠTENA U ULAGAČKIM AKTIVNOSTIMA	(47.769.377)	(16.326.417)
C. GOTOVINSKI TIJEK OD FINACIJSKIH AKTIVNOSTI		
Obveze po dugoročnim kreditima	(5.756.635)	812.428
Obveze po kratkoročnim kreditima	41.475.630	21.883.942
Ostali tijekovi od financijskih aktivnosti	(4.098.567)	221.034
C. NETO GOTOVINA KORIŠTENA U FINACIJSKIM AKTIVNOSTIMA	31.620.427	22.917.405
D. NETO POVEĆANJE (SMANJENJE) GOTOVINE NA RAČUNU I U BLAGAJNI	(14.830.264)	15.762.243
E. POČETNO STANJE GOTOVINE NA RAČUNU I U BLAGAJNI	28.444.023	13.613.759
F. KONAČNO STANJE GOTOVINE NA RAČUNU I U BLAGAJNI	13.613.759	29.376.002

6. NAPOMENE REVIZORA

6.1. Eliminacija ulaganja matice u podružnice i udjela matice u kapitalu podružnica

Ulaganje matice u LJEKARNE PRIMA-PHARME, Split i MEDIKU d.o.o., Mostar isključeno je uzimajući u obzir vrijednost ulaganja, postotak vlasništva i kapital spomenutih društava. U poslovnim knjigama MEDIKE d.o.o., Mostar evidentirana je vrijednost poslovnog prostora u Mostaru, no taj poslovni prostor nikada nije formalno unešen u to društvo od strane matičnog društva MEDIKE d.d., Zagreb. Knjigovodstveni iznos upisanog kapitala MEDIKE d.o.o., Mostar, iz navedenog je razloga veći od ulaganja MEDIKE d.d., Zagreb, te se za iznos 1.683.732 kn nije mogla provesti eliminacija. Osim toga, vrijednost ulaganja u povezana društva, evidentirana u poslovnim knjigama MEDIKE d.d., Zagreb, nije eliminirana za iznos od 472.773 kn, s obzirom da je knjigovodstvena vrijednost upisanog kapitala LJEKARNE PRIMA PHARME, Split za toliko manja od knjigovodstvene vrijednosti ulaganja u povezana društva MEDIKE d.d., Zagreb.

6.2. Eliminacije unutar-grupnih potraživanja i obveza i ostalih pozicija bilance

Eliminacije potraživanja i obveza društava koja su obuhvaćena konsolidacijom, provedena su u dijelu koji se odnosi na potraživanja i obveze nastale pretežno prodajom roba i usluga unutar kruga konsolidacije, te manjim dijelom temeljem danih zajmova.

Eliminacija je provedena i u visini nerealizirane dobiti sadržane u zalihama koje su ostale neprodane izvan kruga konsolidacije i to smanjenjem zaliha u podružnici, kupcu unutar kruga konsolidacije, te smanjenjem dobiti tekuće godine u matici, prodavatelju unutar kruga konsolidacije.

6.3. Eliminacija unutar-grupnih transakcija (prihoda i rashoda)

Prilikom konsolidacije provedene su eliminacije prihoda i rashoda ostvarenih između sudionika konsolidacije. Najvećim dijelom su prihodi i rashodi nastali temeljem prodane robe. Osim toga, izvršena je i eliminacija prihoda i rashoda od kamata i zakupnina.

6.4. Postupak s porezom na dobit

Od društava uključenih u konsolidaciju jedino je MEDIKA d.d. iskazala obvezu za plaćanje poreza na dobit.

6.5. Interes manjine

Matica, MEDIKA d.d. je stopostotni vlasnik preostala dva sudionika konsolidacije, te se stoga na razini grupe niti ne iskazuje interes manjine.

6.6. Konsolidacija novčanih tijekova

Izvešće o novčanim tijekovima izrađeno je na temelju zbrojenih novčanih tijekova matice i povezanih društava. U konsolidiranom izvješću eliminirani su novčani tijekovi koji se odnose na plaćanja između sudionika konsolidacije.

Novac i novčani ekvivalenti obuhvaćaju novac na žiro računu i u blagajni, deviznom računu, te primljene čekove koji dopijevaju na naplatu unutar roka od tri mjeseca.

KOPUN revizije d.o.o., Zagreb

13.3.2 Medika d.d.

IZVJEŠĆE NEZAVISNOG REVIZORA
o provedenoj reviziji godišnjeg obračuna
za 2002. godinu
MEDIKA d.d.
Zagreb, Capraška 1

Zagreb, 18.4.2003.

SADRŽAJ

1. UVOD
2. PRIMJENJENI REVIZORSKI POSTUPCI
3. MIŠLJENJE REVIZORA
4. REVIDIRANA FINACIJSKA IZVJEŠĆA
 - 4.1. Račun dobiti i gubitka
 - 4.2. Bilanca na dan 31.12.2002.
 - 4.3. Izvješće o novčanom toku
 - 4.4. Izvješće o promjenama glavnice
 - 4.5. Bilješke uz financijska izvješća
5. NAPOMENE REVIZORA
6. DOGAĐAJI NAKON DATUMA BILANCE

IZVJEŠĆE NEZAVISNOG REVIZORA O REVIZIJI
GODIŠNJEG OBRAČUNA ZA 2002. godinu

Dioničarima
MEDIKA d.d.

Zagreb
Republika Hrvatska

1. UVOD

Revidirana financijska izvješća

Obavili smo reviziju financijskih izvješća društva MEDIKA d.d., Zagreb, Capraška 1, prikazanih na stranicama od 5 do 18 i to: Računa dobiti i gubitka, Balance na dan 31. prosinca 2002. godine, Izvještaja o svim promjenama glavnice, Izvješća o novčanim tijekovima za tu godinu, te Bilješki uz financijska izvješća - sve za 2002. godinu.

Odgovornost uprave

U skladu s odredbama člana. 35. Zakona o računovodstvu, za ova izvješća odgovoran je zakonski zastupnik poduzetnika. Naša je odgovornost izraziti nezavisno mišljenje o njima temeljeno na provedenoj reviziji.

2. PRIMJENJENI REVIZORSKI POSTUPCI

Reviziju financijskih izvješća smo obavili u skladu s Međunarodnim revizijskim standardima. Ti standardi zahtijevaju da reviziju planiramo i obavljamo na način koji omogućava razumno uvjerenje o tome da li u financijskim izvještajima ima značajnih pogrešaka.

Revizija je obuhvatila provjere, testiranja i prikupljanje dokaza o iznosima i objavljivanjima u financijskim izvještajima. Revizija također uključuje ocjenu primjenjenih temeljnih računovodstvenih načela i značajne procjene uprave, kao i ocjenu cjelokupnog prikaza financijskih izvješća. Vjerujemo da je provedena revizija pouzdan temelj za izražavanje našeg mišljenja.

3. MIŠLJENJE REVIZORA

Kako je navedeno u bilješci e) uz financijske izvještaje, zbog činjenice da se sa velikim brojem kupaca ugovaraju rokovi naplate od 90 i više dana bilo bi potrebno obaviti vrijednosna usklađenja za ova potraživanja i prije roka utvrđenog računovodstvenim politikama, a to je 120 dana od dana dospjeća. Ujedno, bilo bi potrebno pojačati aktivnosti na naplati svih vrsta potraživanja, kao i redefinirati poslovnu politiku u dijelu koji se odnosi na isporuku robe kupcima, od kojih potraživanja nisu naplaćena u dužem vremenskom razdoblju.

Prema našem mišljenju, uz uvažavanje navedenog u prethodnom odjeljku, financijska izvješća u svim značajnim aspektima prikazuju realno i objektivno financijski položaj društva na dan 31. prosinca 2002., te rezultate poslovanja i novčane tokove u godini koja završava na navedeni datum, i izrađeni su prema Međunarodnim računovodstvenim standardima i zahtjevima Zakona o računovodstvu.

U Zagrebu, 18.4.2003.

KOPUN revizije d.o.o., Zagreb

4. REVIDIRANA FINANCIJSKA IZVJEŠĆA

4.1. Račun dobiti i gubitka u razdoblju od 1.siječnja do 31.prosinca

(u kunama)			
POZICIJA	2001.	2002.	Bilješka
A. PRIHODI OD PRODAJE	1.453.702.391	1.495.535.720	a
Prihodi od prodaje	1.346.544.341	1.388.229.570	
Prihodi od prodaje u inozemstvu	8.949.235	7.259.282	
Ostali poslovni prihodi	98.208.815	100.046.867	
B. RASHODI PRODAJE	1.409.102.863	1.443.860.210	a
1. Promjena vrijednosti zaliha			
2. Troškovi nastali u razdoblju	1.409.102.863	1.443.860.210	
Materijalni troškovi	1.221.805.844	1.255.414.729	
Troškovi sirovina i materijala	8.296.004	6.722.066	
Troškovi prodane robe	1.192.271.501	1.228.328.731	
Ostali vanjski troškovi	21.238.339	20.363.932	
Troškovi osoblja	68.355.866	62.621.656	
Nadnice i plaće	35.747.965	32.928.671	
Porez, socijalno, mirovinsko i dr.	32.607.901	29.692.985	
Amortizacija	9.596.193	14.390.402	
Vrijednosno usklađivanje kratk.imov.	32.540.465	26.678.836	
Ostali troškovi poslovanja	76.804.495	84.754.585	
C. FINANCIJSKI PRIHODI	24.977.126	13.526.201	a
Od ulag. i zajmova s nepovez. društ.	15.104.567	13.448.423	
Od ostalih interesa i sl. s povez.			
Od ostalih interesa i sl. s nepovez.	9.872.559	77.777	
D. FINANCIJSKI RASHODI	25.760.355	29.456.141	a
Kamate, teč. razl. - nepovez. društva	25.760.355	29.456.141	
IZVANREDNI PRIHODI			
IZVANREDNI RASHODI	1.000.000	1.000.000	
UKUPNI PRIHODI	1.478.679.518	1.509.061.921	a
UKUPNI RASHODI	1.435.863.219	1.474.316.351	a
Dobit prije oporezivanja ukupno	42.816.299	34.745.570	
POREZ NA DOBIT	9.949.516	9.654.961	
Dobitak nakon oporezivanja	32.866.783	25.090.609	

4.2. Bilanca na dan 31.prosinca

(u kunama)			
POZICIJA	31.12.2001.	31.12.2002.	Bilješka
AKTIVA			
A. Potraživanja za upisani, neplaćeni kapital			
B. Dugotrajna imovina	222.664.887	216.716.220	
<i>I Nematerijalna imovina</i>	4.105.228	3.308.294	b
Patenti, licencije, koncesije	4.105.228	3.308.294	
Predujmovi za nematerijalna sredstva			
<i>II Materijalna imovina</i>	183.647.052	181.344.556	b
Zemljišta i šume	10.187.992	9.253.251	
Građevinski objekti	131.034.200	127.334.872	
Postrojenja i oprema	11.589.172	13.217.980	
Alati, inventar i transportna sredstva	24.596.662	24.791.217	
Predujmovi za materijalna sredstva	3.888.919	4.287.436	
Materijalna sredstva u pripremi	401.726	503.428	
Ostala materijalna imovina	1.948.380	1.956.371	9
<i>III Financijska imovina</i>	34.835.302	31.910.075	c
Udjeli u povezanim poduzećima	11.561.214	11.561.214	
Ulaganja u vrijednosne papire	9.475.199	8.475.199	
Dani krediti, depoziti i kaucije	13.798.889	11.873.662	
<i>IV Potraživanja</i>	77.305	153.293	
Ostala potraživanja	77.305	153.293	
C. Kratkotrajna imovina	609.471.285	818.399.130	
<i>I Zalihe</i>	145.231.066	193.997.712	d
Sirovine i materijal	286.422	166.322	
Trgovačka roba	141.237.137	186.320.057	
Predujmovi	3.707.507	7.511.332	
<i>II Potraživanja</i>	449.661.300	595.521.600	e
Potraživanja od povezanih poduzeća	25.052.746	39.349.060	
Potraživanja od kupaca	411.193.313	550.591.775	
Potraživanja za više plaćeni porez na dobit			
Potraživanja od zaposlenih	59.025	122.119	
Potraživanja od države i dr. institucija	3.621.465	3.296.482	
Ostala potraživanja	9.734.750	2.162.164	
<i>III Financijska imovina</i>	1.990.249	2.462.999	c
Vrijednosni papiri	65.547	57.829	
Dani krediti, depoziti i kaucije	1.443.004	1.840.748	
Ostala kratkoročna ulaganja	481.698	564.422	
<i>IV Novac u banci i blagajni</i>	12.588.669	26.416.818	c
D. Plaćeni troškovi budućeg razdoblja i nedospjela naplata prihoda			
E. Gubitak iznad visine kapitala			
F. AKTIVA UKUPNO	832.136.172	1.035.115.350	
G. Izvanbilančna aktiva	959.999	126.051.229	

PASIVA			
---------------	--	--	--

A. Kapital i rezerve	274.946.066	269.036.675	f
I Upisani kapital	56.458.251	56.458.251	
II Premije na emitirane dionice	1.674.070	1.674.070	
III Revalorizacijske rezerve	4.642.107	4.642.107	
IV Rezerve	64.025.220	64.025.220	
V Zadržana dobit	88.279.634	117.146.417	
V Preneseni gubitak			
VI Dobit tekuće godine	32.866.783	25.090.609	
VI Gubitak tekuće godine			
B. Dugoročna rezerviranja za rizike i troškove			g
C. Dugoročne obveze	22.817.372	23.796.115	
Obveze prema kreditnim institucijama	22.602.362	20.980.668	
Ostale dugoročne obveze	215.010	2.815.446	
D. Kratkoročne obveze	559.269.207	739.880.726	h
Obveze s osnove zajmova			
Obveze prema kreditnim institucijama	92.599.933	114.488.323	
Obveze za preduj. depoz. i jamstva	1.969.297	1.756.663	
Obveze prema dobavljačima	353.782.680	450.407.625	
Obveze prema mjenicama i čekovima		50.707.552	
Obveze prema zaposlenima	2.696.565	3.296.577	
Obveze za poreze, dopr. i sl.	4.328.221	4.784.038	
Obveze po osnovi djela u rezultatu	2.303.400		
Ostale kratkoročne obveze	101.589.110	114.439.947	
E. Odgođeno plaćanje troškova i prihod budućeg razdoblja	2.103.527	2.401.833	h
F. PASIVA UKUPNO	832.136.172	1.035.115.350	
G. Izvanbilančna aktiva	959.999	126.051.229	

4.3. Izvješće o novčanim tijekovima u razdoblju od 1.siječnja do 31.prosinca

(u kunama)

A. NOVČANI TIJEKOVI IZ POSLOVNIH AKTIVNOSTI	2001.	2002.
1. Primici od naplate potraživanja od kupaca	1.318.379.581	1.255.984.989
2. Primici od prodaje u gotovini	11.636.554	9.633.031
3. Primici od naplate potraživanja od države	578.671	469.936
4. Primici od ostalih kratkoročnih potraživanja	14.130.584	14.010.469
5. Primici od predujmova i depozita za posl. aktivnosti	-	-
6. Ostali novčani primici	970.759	1.101.557
Ukupno novčani primici (1 do 6)	1.345.696.150	1.281.199.984
1. Isplate za predujmove	2.601.012	81.622
2. Isplate dobavljačima za robe i usluge	1.083.954.872	981.678.590
3. Isplate za ostale kratkoročne obveze	166.109.778	205.605.940
4. Isplate zaposlenima	38.764.043	35.892.286
5. Isplate za poreze i doprinose	38.030.773	43.796.742
6. Isplate za radne izdatke za koje se ne knjiže obveze	2.727.777	1.735.190
Ukupno novčani izdaci (1 do 6)	1.332.188.256	1.268.790.371
Neto novčani tijek poslovnih aktivnosti	13.507.894	12.409.613
B. NOVČANI TIJEKOVI IZ ULAGATELJSKIH (INVESTICIJSKIH) AKTIVNOSTI		
1. Novčani primici od ulaganja u dugoročne vr. papire	9.872.559	-
2. Novčani primici od povrata danih dugoročnih kredita	3.417.260	3.211.417
3. Novčani primici od prodaje dugotrajne imovine	289.137	52.398
Ukupno novčani primici (1 do 3)	13.578.956	3.263.815
1. Isplate na ime stjecanja udjela u povezanim društvima	5.000.000	-
2. Isplate na ime zajmova i ostalih ulaganja	1.331.409	-
3. Isplate na nabavu dugotrajne imovine	71.282.745	13.413.437
Ukupno novčani izdaci (1 do 3)	77.614.154	13.413.437
Neto novčani tijek investicijskih aktivnosti	(64.035.198)	(10.149.622)
C. NOVČANI TIJEKOVI IZ FINACIJSKIH AKTIVNOSTI		
1. Primici od povrata danih zajmova	5.259.193	1.052.457
2. Primici od prodaje vlastitih dionica	4.715.617	-
3. Primici od zajmova dobivenih od financ. institucija	46.697.089	36.788.389
Ukupno novčani primici (1 do 3)	56.671.898	37.840.846
1. Izdaci za otkup vlastitih dionica	611.148	681.960
2. Izdaci za dane kredite i zajmove	5.766.922	1.450.201
3. Izdaci s osnove obveza za udjele u rezultatu	2.225.700	6.303.400
4. Isplate obveza za kredite	11.904.472	17.837.127
Ukupno novčani izdaci (1 do 4)	20.508.243	26.272.689
Neto novčani tijek financijskih aktivnosti	36.163.655	11.568.157
D. NETO POVEĆANJE (SMANJENJE) NOVCA I NOVČANIH EKVIVALENATA	(14.363.649)	13.828.149
E. NOVAC I NOVČ. EKVIVALENTI NA POČETKU RAZDOBLJA	26.952.318	12.588.669
F. NOVAC I NOVČ. EKVIVALENTI NA KRAJU RAZDOBLJA	12.588.669	26.416.818

4.4. Izvještaj o svim promjenama glavnice

(u kunama)

Red. br.	OPIS	Stanje 31.12.2001.	Stanje 31.12.2002.
1.	Upisani kapital	56.458.251	56.458.251
2.	Premije na emitirane dionice	1.674.070	1.674.070
3.	Rezerve (osim revalorizacijskih)	64.025.220	64.025.220
4.	Zadržana dobit ili preneseni gubitak	88.279.634	117.146.417
5.	Dobit ili gubitak tekuće godine	32.866.783	25.090.609
6.	Isplaćene dividende	4.529.100	4.000.000
7.	Ukupno uloženi i zarađeni kapital (1 do 5, bez 6)	243.303.958	264.394.567
8.	Revalorizacijske rezerve	4.642.107	4.642.107
9.	Teč.razlike s osnove neto ulaganja u ino subjekt		
10.	Ukupno izravno povećanje kapitala (8+9)	4.642.107	4.642.107
11.	Promjene račun. politika		
12.	Ispravak temeljnih pogrešaka		
13.	Ukupno izravno povećanje zadržane dobiti (11+12)		
14.	Ukupne promjene (7+10+13)	247.946.066	269.036.675

4.5. Bilješke

b) Prihodi i rashodi

U tekućoj godini nastavljen je trend rasta poslovnih prihoda i rashoda i to po približno jednakoj stopi od nešto manje od 3 %. Prihodi od prodaje u inozemstvu sudjeluju u ukupnih 1.495.535.720 kn poslovnih prihoda sa tek 0,5%.

U strukturi poslovnih rashoda smanjen je udjel troškova osoblja i vrijednosnog usklađenja kratkotrajne imovine, a povećan je udjel troškova amortizacije. Prethodno spomenuti rashodi, s obzirom na svoj ukupni iznos, nisu ipak od tolikog značaja kao primjerice materijalni troškovi, čiji porast u 2002. godini odgovara rastu ukupnih rashoda.

Za razliku od prethodne godine kada su prihodi od financijskih aktivnosti bili gotovo izjednačeni sa istovrsnim rashodima, u tekućoj godini su rashodi više nego dvostruko veći od prihoda. Financijski rashodi su porasli i u apsolutnom iznosu za 3.695.786 kn, te su sada 29.456.141 kn, a posljedica je to u prvom redu činjenice da se povećala i ukupna kreditna zaduženost MEDIKE.

Izvanrednih prihoda nije bilo, a izvanredni rashod čini kao i prethodne godine milijun kuna vrijednosnog usklađenja ulaganja u dionice brodogradilišta.

b) Nematerijalna i materijalna imovina

Pretežni dio neotpisane vrijednosti nematerijalne imovine čine ulaganja na tuđoj imovini radi prava korištenja (2.912.657 kn), a manjim dijelom ulaganja u licence i zaštitne znakove (395.638 kn).

Sukladno računovodstvenim politikama materijalna imovina se vodi po trošku nabave.

Vrijednost zemljišta je u tekućoj godini umanjena za vrijednost zemljišta u Borovu i to temeljem sporazuma sklopljenog sa HRVATSKIM FONDOM ZA PRIVATIZACIJU. Nakon umanjenja od 934.741 kn preostala vrijednost zemljišta je 9.253.251 kn, pri čemu je vrijednost zemljišta u Zagrebu 6.890.706 kn, u Splitu 520.761 kn, te u Rijeci 1.841.783 kn.

Postupak prodaje nekretnine na lokaciji u Jukićevoj ulici u Zagrebu je u tijeku. Kako sam objekt nije od primarnog interesa za poslovanje društva trebalo bi koliko je to moguće ubrzati njegovu prodaju, čime bi se u znatnoj mjeri poboljšala likvidnost društva i smanjila potreba za daljnjim kreditnim zaduženjem.

Nabavna vrijednost građevinskih objekata je povećana za 621.713 kn, što je iznos koji je uložen u već postojeće objekte u Zagrebu i Splitu. Nakon toga vrijednost građevinskih objekata po poslovnim centrima je kako slijedi:

(u kunama)

POSLOVNI CENTAR	NABAVNA VRIJEDNOST	ISPRAVAK VRIJEDNOST	SADAŠNJA VRIJEDNOST
ZAGREB	183.295.332	76.793.847	106.501.485
SPLIT	17.571.567	5.302.076	12.269.491
RIJEKA	13.571.138	5.007.242	8.563.896
UKUPNO	214.438.037	87.103.165	127.334.872

Značajnijih nabavki opreme, inventara, namještaja i transportnih uređaja nije bilo tijekom 2002. godine, a sadašnja vrijednost im je povećana za 1.823.363 kn i iznosi 38.009.197 kn.

U pogledu načina obračuna amortizacije i samih stopa nije bilo promjena u odnosu na proteklu godinu, što znači da se i dalje primjenjuje linearna metoda i stope određene trenutno važećim Pravilnikom o amortizaciji, a koje su za veće grupe sredstava:

OPIS	VIJEK TRAJANJA (godine)	STOPA AMORTIZACIJE
------	-------------------------	--------------------

Građevinski objekti visokogradnje i niskograd. armirano betonske i metalne konstrukcije	40	2,5
Ostali građevinski objekti	10	10
Namještaj i poslovni inventar	5	20
Uredska oprema, cestovna motorna vozila	4	25
Informatička oprema, software	4	25

Kao predujam za materijalnu imovinu evidentiran je iznos od 3.091.805 kn uplaćen za nekretnine na lokaciji Jukićeva i Pierottieva u Zagrebu. MEDIKA je poduzela radnje potrebne za uknjižbu vlasništva u zemljišnim knjigama, međutim postupak je zbog složenosti još uvijek u tijeku. Preostalih 1.195.630 kn predujmova odnosi se na uplatu za postrojenja i opremu, a što će biti realizirano u narednom razdoblju.

Od ukupno 1.956.371 kn sadašnje vrijednosti ostale nematerijalne imovine, najveći dio čine djela likovnih umjetnika, te nasadi i parkovi.

c) Financijska imovina i novčana sredstva

Vrijednost ulaganja u povezana poduzeća nije se mijenjala u 2002. godini, te i nadalje iznosi 11.561.214 kn. Od navedenog iznosa na MEDIKU, Mostar se odnosi 1.727.947 kn, a preostalih 9.833.267 kn su ulaganja u PRIMA PHARMU.

Sukladno Odluci donešenoj u 2000. godini, nastavljeno je sa vrijednosnim usklađenjem dionica brodogradilišta 3.maj d.d., Rijeka, Kraljevica d.d., Kraljevica i Uljanik d.d., Pula. Nakon što je njihova knjigovodstvena vrijednost umanjena u promatranoj godini za 1.000.000 kn, od početno evidentiranih 13.034.128 kn, neotpisano je ostalo još 8.034.128 kn. Ove dionice ne kotiraju na organiziranim tržištima kapitala, te im stoga nije niti poznata tržišna cijena. Ipak, zbog velikih gubitaka u proteklim godinama fer vrijednost ovih dionica je bitno manja od one koja je trenutno iskazana u knjigovodstvu. Osim dionica brodogradilišta društvo posjeduje i dionice FOTOKEMIKE, Zagreb, a knjigovodstvena vrijednost im je jednaka početnom trošku ulaganja i iznosi 441.070 kn.

Potraživanja za dane dugoročne kredite pravnim osobama iznose 11.873.662 kn. Svojim značajem se ističe potraživanje iz kreditnog odnosa sa HRVATSKIM ZAVODOM ZA ZDRAVSTVENO OSIGURANJE, a u tekućoj godini je smanjeno za otplaćenu ratu dugoročnog kredita u iznosu 1.263.758 kn, a preostali dug je 7.529.185 kn. Ostala potraživanja za dane dugoročne kredite iznose 4.344.477 kn.

Za potraživanja po kratkoročnim kreditima je većim dijelom obavljeno vrijednosno usklađenje u prethodnim godinama, s obzirom da se u dužem vremenskom razdoblju nisu uspjela naplatiti. Od

ukupno 10.761.818 kn potraživanja ispravljeno je 8.921.070 kn, što znači da je preostala vrijednost 1.840.748 kn. Za potraživanje od zdravstvene ustanove CHARM, Zagreb je, s obzirom da se nije uspjelo naplatiti u dužem vremenskom razdoblju, trebalo obaviti vrijednosno usklađenje u cjelokupnom iznosu od 1.038.761 kn.

Knjigovodstvena vrijednost 309 vlastitih dionica odgovara ukupnom trošku ulaganja i iznosi 564.422 kn.

Novčana sredstva su zbrojena stanja žiro računa, blagajni i deviznih računa na dan bilanciranja i iznose 26.416.817 kn. Sredstva na deviznim računima obračunata su prema srednjem tečaju HRVATSKE NARODNE BANKE na dan bilanciranja.

d) Zalihe

Uvjerljivo najveći dio vrijednosti zaliha čini trgovačka roba. Stanje robe je koncem 2002. godine za 32% veće u odnosu na isto razdoblje prethodne godine i iznosi 186.320.057 kn. Do porasta je došlo u svim poslovnim centrima, a naročito se ističe poslovni centar Zagreb sa porastom od 42%.

Zalihe se vode uz primjenu LIFO metode, što upućuje na potrebu usporedbe navedene metode i jedne od metoda koja je propisana Međunarodnim računovodstvenim standardima. U konkretnom slučaju, napravljena je usporedba sa metodom prosječnih cijena i vrijednost zaliha bi bila veća za 21.940 kn da se koristi ta metoda, što je i objavljeno u bilješkama uz financijska izvješća.

Od ukupnog potraživanja za dane predujmove za robu u iznosu 7.511.332 kn, najveći dio se odnosi na tvrtku MILSING d.o.o., Zagreb i to 7.477.473 kn.

e) Potraživanja

Izrazito najveći dio ukupnih potraživanja čine potraživanja od kupaca koja i dalje bilježe trend rasta. Uz stopu rasta od 35 % ona sada iznose 589.940.835 kn neto, od čega se na inozemne kupce odnosi svega 2.813.046 kn. Uslijed činjenice da su najveći dužnici zdravstvene ustanove, te da postoje veliki problemi sa likvidnošću u zdravstvu i dalje je otežana naplata. U dijelu računovodstvenih politika koji se odnosi na ispravak vrijednosti sumnjivih i spornih potraživanja od kupaca nije bilo promjena, što znači da se vrijednosno usklađuju sva potraživanja od kupaca kojima je od dospijeca prošlo više od 120 dana. U tekućoj godini je obavljeno vrijednosno usklađenje u vrijednosti od 26.678.836 kn, što zajedno sa ispravicima iz prethodnih godina koja još uvijek nisu naplaćena iznosi ukupno 45.769.821 kn. Napominjemo da se sa nekim kupcima dogovaraju rokovi naplate od od 90 pa i više dana, te bi u takvim slučajevima trebalo

obaviti vrijednosno usklađenje i prije roka od 120 dana od dana dospijeca, a koji je utvrđen računovodstvenim politikama.

Evidentirano je potraživanje od države za razliku pretporeza i obveze za porez na dodanu vrijednost u iznosu od 2.886.843 kn, te za više plaćene predujmove poreza na dobit u odnosu na konačni obračun poreza u iznosu 251.200 kn. Ostalih 158.439 kn potraživanja od države se odnosi uglavnom na refundacije za bolovanja i vojne vježbe.

Sva ostala nespomenuta potraživanja iznose 2.284.283 kn i čine ih potraživanja stečena cesijom, potraživanja od izdavatelja kartica (American, Visa, Master card, Diners) i druga.

f) Kapital i rezerve

Sukladno rješenju Trgovačkog suda u Zagrebu iz 1996. godine temeljni kapital iznosi 15.097.000 DEM i ostao je nepromijenjen u odnosu na proteklu godinu.

Od ukupno ostvarenih 32.866.783 kn dobiti u 2001. godini, temeljem odluke Skupštine od 28. lipnja 2002., dioničarima je isplaćena dividenda u iznosu od ukupno 4.000.000 kn. Preostalih 28.866.783 kn povećalo je zadržanu dobit, koja na kraju promatranog razdoblja iznosi ukupno 117.146.417 kn.

Kapital je u 2002. godini uvećan za ostvarenu dobit od 25.090.609 kn, o čijoj će se raspodijeli, odnosno rasporedu, donijeti odluka u 2003. godini.

Ostale pozicije kapitala su ostale nepromijenjene u odnosu na proteklu godinu, a na njima se nalaze:

- revalorizacijske rezerve nastale povećanjem vrijednosti zemljišta u proteklim godinama u iznosu 4.642.107 kn,
- zakonske rezerve 2.729.945 kn, za koje je već u prethodnim godinama izdvojen zakonski utvrđen postotak u odnosu na temeljni kapital,
- kapitalni dobitak 1.674.070 kn,
- rezerve za otkup vlastitih dionica 2.543.632 kn,
- ostale rezerve 58.751.642 kn.

g) Dugoročne obveze

Dugoročna obveza prema ZAGREBAČKOJ BANCI se temelji na ugovoru s valutnom klauzulom. Ovim kreditom je zatvorena obveza prema ADRIA BANK AKTIENGESELLSCHAFT iz Beča.

Novim ugovorom je predviđeno vraćanje kredita u roku od 5 godina u 20 jednakih tromjesečnih rata, pri čemu prva rata dospijeva na naplatu 31.7.2002., a posljednja 30.4.2007. godine. Ugovorena je promjenjiva kamatna stopa, a obračun i naplata kamate se obavlja tromjesečno. Preostali dug po navedenom kreditu iznosi 2.819.113,88 EUR, što prema važećem tečaju odgovara protuvrijednosti od 20.980.668 kn.

Ostale dugoročne obveze u iznosu 2.815.446 kn su nastale kupnjom opreme na lizing.

Za kompjutersku opremu je ukupna vrijednost ugovora 239.220,24 USD, pri čemu je trošak financiranja 22.487,24 USD, a do kraja 2002. godine su otplaćene tri rate u ukupnom iznosu 59.805,06 USD U poslovnim knjigama MEDIKE je inicijalno kao obveza evidentiran cjelokupni iznos ugovora, što znači i trošak financiranja. Iskazana obveza od 1.521.952 kn je dakle trebala biti manja za trošak financiranja. Osim toga, nisu obračunate tečajne razlike.

Obveze za kupljene automobile na lizing od Z PLUS LEASING i HYPO-LEASING KROATIEN su 1.154.602 kn, a preostala obveza za kupljena osnovna sredstva na lizing u proteklom razdoblju je 138.890 kn.

i) Kratkoročne obveze

Kao i prethodnih godina, obveze prema dobavljačima čine pretežni dio kratkoročnih obveza. U promatranoj godini je nastavljen trend rasta kratkoročnih obveza, a naročito su porasle obveze prema dobavljačima u zemlji, koje iznose 360.055.937 kn i bilježe rast od 25 % u odnosu na kraj protekle godine.

Obveze prema inozemnim dobavljačima su 90.292.992 kn, a za konsignacijsku robu 112.592.063 kn. Za iskazivanje obveze prema inozemnim dobavljačima primjenjen je srednji tečaj HRVATSKE NARODNE BANKE na dan bilanciranja.

Porast ukupnih obveza prema dobavljačima u odnosu na kraj protekle godine još je očitiji ako se zna da se i obveze za izdane mjenice u iznosu 50.707.551 kn isto tako zapravo odnose na obveze prema dobavljačima.

Obveze prema kreditnim institucijama odnose se na kratkoročne kredite uzete od ZAGREBAČKE BANKE, RAIFFEISEN BANK i ERSTE&STEIERMARKISCHE BANK.

Na dan 31.12.2002. godine ostala je otvorena obveza po ukupno osam kredita uzetih od ZAGREBAČKE BANKE. U nastavku se daje pregled obveza po svakom pojedinom kreditu:

BROJ UGOVORA	DOSPIJEĆE	IZNOS U KN
3201662974	31.03.2003.	3.000.000,00
3200974366	28.02.2003.	11.606.970,00
3201173427	06.06.2003.	8.998.440,50
3201344866	04.03.2003.	11.751.536,00
3201462052	29.04.2003.	11.654.898,00
3201499851	07.05.2003.	7.006.097,79
3201640116	18.06.2003.	33.950.448,70
3201542048	20.05.2003.	7.509.965,97
	09.06.2003.	7.509.965,98
UKUPNO		102.988.322,94

Iskazana je obveza prema RAIFFEISEN BANCI d.d., Zagreb za uzeti kredit u visini 8.600.000 kn. Rok vraćanja kredita je 15.01.2003. godine.

Temeljem ugovora o eskontiranju mjenica sklopljenim sa ERSTE&STEIERMARKISCHE BANK d.d., Zagreb evidentirana je obveza u iznosu 2.900.000 kn. Dospijeće mjenice je 25.01.2003. godine.

Od ukupno 3.296.577 kn obveza prema zaposlenima, 3.219.665 kn je vezano uz neto plaću obračunatu za prosinac 2002. godine, a isplaćenu u 2003. godini. Također, od 4.784.038 kn obveza za poreze, doprinose i druge pristojbe, 3.649.262 kn se odnosi na prethodno spomenutu plaću.

Ostale nespomenute kratkoročne obveze su vrijednosno manje značajne, odnose se na primljene predujmove, kamate i dr. i iznose ukupno 3.603.794 kn.

5. NAPOMENE REVIZORA

Izvorni primjerci navedenih financijskih izvješća pohranjeni su u našoj arhivi i identificirani su našim parafom. Ta izvješća ili njihovi dijelovi, ne mogu se bez naše suglasnosti distribuirati ili objavljivati, ako sadržajem nisu identični onima koje smo identificirali.

6. DOGAĐAJI NAKON DATUMA BILANCE

MEDIKA d.d. je jamac PRIMA PHARMI, Split, koja je u stopostotnom vlasništvu MEDIKE i to za kratkoročni kredit u iznosu 10.000.000 kn. Kao jamstvo su dane dvije bjanko mjenice i jedanaest zadužnica.

Od datuma bilance do datuma zaključivanja revizorovog izvješća nije bilo drugih događaja koji bi na bilo koji način utjecali na financijska izvješća za 2002. godinu.

KOPUN revizije d.o.o., Zagreb