



INFORMATIVNI MEMORANDUM

Izdanje domaćih kunskih obveznica u ciljanom iznosu HRK 150.000.000 dospijeća 10. lipnja 2016.
("Obveznice")

Agent izdanja
PRIVREDNA BANKA ZAGREB – DIONIČKO DRUŠTVO

 **PRIVREDNA BANKA ZAGREB**
PBZ je član grupe INTESA SANPAOLO

Datum ovog Informativnog memoranduma je 25. ožujka 2011.





Društvo JADRAN-GALENSKI LABORATORIJ d.d. ("Jadran" – Galenski Laboratorij ili "JGL" ili "Izdavatelj" ili "Društvo") prihvaća odgovornost za sadržaj ovog Informativnog memoranduma. Prema uvjerenju, svim saznanjima i podacima kojima JGL raspolaže, podaci iz ovog Informativnog memoranduma čine cjelovit i istinit prikaz imovine i obveza, gubitaka i dobitaka i financijskog položaja JGL-a i prava sadržanih u Obveznicama, te ni jedna činjenica koja bi mogla utjecati na potpunost i istinitost ovog Informativnog memoranduma prema najboljem saznanju JGL-a nije izostavljena.

U skladu s člankom 351., stavak 1., točka 3., Zakona o tržištu kapitala ("Zakon"), Izdavatelju je dopuštena javna ponuda Obveznica bez prethodne objave prospekta ukoliko je ponuda Obveznica upućena ulagateljima koji će za upisane Obveznice uplatiti iznos od najmanje EUR 50.000,00 po ulagatelju, za svaku pojedinačnu ponudu. Sukladno tome, nije podnijet zahtjev za odobrenje prospekta Hrvatskoj agenciji za nadzor financijskih usluga ("Agencija"), ali će Izdavatelj o izdanju i o osnovnim karakteristikama predmetnih Obveznica pisanim putem obavijestiti Agenciju.

Iz istih razloga, Izdavatelj je izradio ovaj Informativni memorandum, dok će prije uvrštenja Obveznica na Službeno tržište Zagrebačke burze, sukladno članku 349., stavak 2. Zakona objaviti valjani prospekt nakon što isti odobri Agencija.

Nitko nije ovlašten davati podatke i izjave u vezi s ponudom i prodajom Obveznica, a koji nisu sadržani u ovom Informativnom memorandumu. Ako bi se takvi podaci ili izjave dali, na njih se ne smije osloniti kao na podatke i izjave čije je objavljivanje odobrio JGL kao Izdavatelj ili PRIVREDNA BANKA ZAGREB – DIONIČKO DRUŠTVO ("Privredna banka Zagreb" ili "PBZ") kao Agent izdanja. Nikakva jamstva, izričita ili implicitna, nisu dana od strane Privredne banke Zagreb za istinitost i potpunost takvih podataka. Također, ništa iz ovog Informativnog memoranduma ne smije se smatrati jamstvom Privredne banke Zagreb. Izdavanje ovog Informativnog memoranduma niti prodaja ili kupnja Obveznica ne impliciraju da se okolnosti vezane uz JGL nisu izmijenile od datuma izdavanja ovog Informativnog memoranduma.

Ovaj Informativni memorandum ne smije se smatrati preporukom za kupnju ili ponudom za prodaju od strane ili za račun JGL-a, Privredne banke Zagreb ili od strane ili za račun druge osobe koja je s njima povezana, njihovih povezanih društava ili predstavnika, Obveznica u bilo kojoj zemlji u kojoj je davanje takvih ponuda ili poziva od strane takvih osoba protuzakonito.

Svaki ulagatelj koji razmatra kupnju Obveznica upućuje se na vlastitu ocjenu i prosudbu financijskog položaja JGL-a, te uvjeta Obveznica, uključujući sve povezane prednosti, kao i rizike opisane u ovom Informativnom memorandumu.

Ako drugačije nije navedeno, svi godišnji podaci, uključujući podatke o financijskim izvještajima, temelje se na kalendarskim godinama. Brojevi u Informativnom memorandumu su zaokruživani; prema tome, brojevi prikazani za istu vrstu podataka mogu varirati i zbrojevi možda nisu aritmetički agregati. Upućivanje u ovom dokumentu na "EUR" označava euro, "USD" američki dolar, a "HRK" ili "kuna" hrvatske kune.

1.	ODGOVORNE OSOBE	8
1.1.	Sve osobe odgovorne za informacije sadržane u Informativnom memorandumu	8
2.	KLJUČNE INFORMACIJE	9
2.1.	Interesi pravnih/fizičkih osoba u svezi s izdanjem	9
2.2.	Razlozi za ponudu i korištenje sredstava	9
3.	INFORMACIJE O PONUĐENOM VRIJEDNOSNOM PAPIRU	10
3.1.	Opis roda i serije vrijednosnog papira	10
3.2.	Karakteristike vrijednosnog papira	10
3.3.	Položaj vrijednosnog papira	10
3.4.	Prava koje daju Obveznice	10
3.5.	Kamatna stopa	10
3.5.1.	Obračun kamate	10
3.5.2.	Isplata kamate	10
3.5.3.	Kašnjenje s plaćanjem kamate	10
3.5.4.	Zastara	11
3.6.	Način i metode isplate glavnice Obveznica	11
3.6.1.	Isplata glavnice o dospelosti	11
3.6.2.	Prijevremeni otkup Obveznica	11
3.6.3.	Kašnjenje s isplatom glavnice	11
3.6.4.	Zastara	11
3.7.	Skupština imatelja Obveznica	11
3.8.	Slučajevi povrede obveze Izdavatelja	12
3.9.	Odluke na temelju kojih će Obveznice biti izdane	12
3.10.	Ograničenja u prijenosu Obveznica	12
3.11.	Podaci u vezi s poreznim davanjima u vezi s Obveznicama	12
3.11.1.	Oporezivanje kamata	13
3.11.2.	Oporezivanje glavnice	13
3.11.3.	Oporezivanje kapitalne dobiti	13
3.11.4.	Isplate iz Obveznica bez odbitaka	13
4.	UVJETI PONUDE	14
4.1.	Uvjeti, statistički podaci, vremenski raspored i postupak prihvata ponude	14
4.1.1.	Uvjeti ponude	14
4.1.2.	Ukupan iznos izdanja	14
4.1.3.	Razdoblje i postupak upisa Obveznica	14
4.1.4.	Smanjenje broja upisanih Obveznica i povrat preplaćenog iznosa	14
4.1.5.	Najmanji/najveći iznos novca koji se može uplatiti na ime upisa Obveznica	14
4.1.6.	Način i rokovi za uplatu upisanih Obveznica	15
4.1.7.	Objava rezultata ponude	15
4.1.8.	Pravo prvenstva pri upisu	15
4.2.	Plan raspodjele i alokacija Obveznica	15
4.2.1.	Kategorije potencijalnih ulagatelja kojima su Obveznice ponuđene	15
4.2.2.	Postupak obavješćavanja ulagatelja o količini alociranih Obveznica	15
4.3.	Određivanje cijene	15
4.3.1.	Cijena Obveznica	15
4.4.	Provedba ponude	16
4.4.1.	Institucije koje provode postupak ponude	16
4.4.2.	Platni i depozitarni agent	16
4.4.3.	Ugovor o pokroviteljstvu	16
5.	UVRŠTENJE RADI TRGOVANJA	17
5.1.	Uvrštenje u sustav trgovanja	17
5.2.	Podaci o ranije izdanim i uvrštenim vrijednosnim papirima Izdavatelja	17
5.3.	Podaci o osobama koje su preuzele obvezu da će djelovati kao posrednici pri sekundarnom trgovanju	17
6.	OSTALI PODACI	18
6.1.	Izjave i jamstva Izdavatelja	18
6.2.	Obavijesti	19

6.3.	Mjerodavno pravo i nadležnost	19
6.4.	Ograničenja odgovornosti Agenta izdanja	19
7.	ČIMBENICI RIZIKA	20
7.1.	Općenito o rizicima	20
7.2.	Politički rizik	20
7.3.	Hrvatski pravni sustav	21
7.4.	Hrvatsko tržište vrijednosnih papira	21
7.5.	Kamatni i tečajni rizici	22
7.6.	Rizik konkurencije i utjecaja pojedinog tržišta na prodaju	23
7.7.	Rizik sigurnosti potraživanja i ročnost naplate	23
7.8.	Rizik kupaca/dobavljača	24
7.9.	Rizik utjecaja pojedinog proizvoda na prodaju	24
7.10.	Ekološki rizik	24
8.	IZABRANE FINACIJSKE INFORMACIJE	25
8.1.	Financijski izvještaji JGL-a za razdoblje 2007. – 2010.	25
8.2.	Financijski izvještaji JGL Grupe za razdoblje 2007. – 2009.	29
8.3.	Osnovni pokazatelji poslovanja	33
8.4.	Struktura kapitala i zaduženost	38
9.	INFORMACIJE O IZDAVATELJU	41
9.1.	Povijest i razvoj Izdavatelja	41
9.1.1.	Tvrtka Izdavatelja	41
9.1.2.	Sjedište Izdavatelja, Trgovački sud registracije, Matični broj subjekta i OIB	41
9.1.3.	Pravni oblik Izdavatelja, adresa i broj telefona na kojem je dostupan	41
9.1.4.	Osobe ovlaštene za zastupanje	41
9.1.5.	Datum osnivanja i registracije Izdavatelja	41
9.1.6.	Događaji značajni za razvoj Izdavatelja	41
9.2.	Misija, vizija, vrijednosti i strategija	45
9.3.	Nagrade i priznanja	46
9.4.	Značajna ulaganja	47
9.4.1.	Izvršena kapitalna ulaganja za razdoblje 2007. – 2010.	47
9.4.2.	Planirana kapitalna ulaganja u razdoblju 2011.– 2016.	47
10.	PREGLED POSLOVANJA	49
10.1.	Glavne aktivnosti	49
10.1.1.	Proizvodni program	49
10.1.2.	Komentar financijskih rezultata po proizvodnim programima	55
10.1.3.	Planovi prodaje proizvoda u 2011. godini	56
10.2.	Glavna tržišta	57
10.2.1.	Plan širenja na nova tržišta	59
10.2.2.	Tržišni udjel tvrtke u Republici Hrvatskoj	60
11.	ORGANIZACIJSKA STRUKTURA	61
11.1.	Grupa JGL	63
12.	PLAN POSLOVANJA	68
12.1.	Plan u razdoblju 2011.–2016.	68
13.	UPRAVNA, RUKOVODEĆA I NADZORNA TIJELA I VIŠE POSLOVODSTVO	76
13.1.	Podaci o Upravi i Nadzornom odboru	76
13.2.	Upravljački sustav JGL-a	78
13.3.	Podaci o zaposlenicima	78
14.	VEĆINSKI DIONIČARI	81
14.1.	Većinski dioničari JGL-a	81
14.2.	Promjena kontrole nad izdavateljem	81
15.	SUDSKI, UPRAVNI I ARBITRAŽNI POSTUPCI	82
16.	DODATNE INFORMACIJE	83
16.1.	Temeljni kapital Izdavatelja	83
16.2.	Statut Društva	83
17.	POTPISNICI INFORMATIVNOG MEMORANDUMA	85

1. ODGOVORNE OSOBE



1.1. Sve osobe odgovorne za informacije sadržane u Informativnom memorandumu

Osobe odgovorne za informacije sadržane u Informativnom memorandumu su:

JADRAN – GALENSKI LABORATORIJ dioničko društvo za proizvodnju i promet farmaceutskih i kozmetičkih proizvoda,
OIB 20950636972, MB 040004561, sjedište u Rijeci, Pulac bb.

Članovi Nadzornog odbora:

mr.pharm. Zdravko Saršon – predsjednik Nadzornog odbora

mr.pharm. Marina Pavasović – zamjenik predsjednika Nadzornog odbora

mr.pharm. Majid Hejja – član Nadzornog odbora

Vesna Črnjarić – član Nadzornog odbora

Članovi Uprave:

mr.pharm.,spec. Ivo Usmiani – predsjednik Uprave

2. KLJUČNE INFORMACIJE



2.1. Interesi pravnih/fizičkih osoba u svezi s izdanjem

Privredna banka Zagreb d.d. Izdavatelju pruža investicijske usluge provedbe ponude, odnosno prodaje financijskih instrumenata bez obveze otkupa u svojstvu Agenta izdanja Obveznica. Postoji komercijalni interes Privredne banke Zagreb d.d. kao Agenta izdanja u obliku naknade za provedbu ponude odnosno prodaje Obveznica bez obveze otkupa.

Privredna banka Zagreb d.d. kreditira Izdavatelja i njegove tvrtke kćeri, te je poslovna banka istima preko koje članice JGL Grupe obavljaju raznovrsne bankarske usluge (platni promet, kartično poslovanje, konverzija valuta i dr.) Privredna banka Zagreb d.d. ima interes za uspjeh ponude jer izdavanje Obveznica utječe na cjelokupni financijski položaj Izdavatelja.

2.2. Razlozi za ponudu i korištenje sredstava

Razlog za ponudu je prikupljanje sredstava koje će Izdavatelj koristiti prvenstveno za prijevremeno refinanciranje obveza po ranije izdanim obveznicama koje dospijevaju 11. lipnja 2012. godine u iznosu od HRK 125,0 milijuna, ISIN: HRJDGL0126A5; Oznaka: JDGL-O-126A ("Postojeće obveznice").

Ostatak sredstava Izdavatelj će koristiti za zatvaranje kredita od Hrvatske banke za obnovu i razvitak d.d. ("HBOR") u iznosu cca HRK 27,0 milijuna.

3. INFORMACIJE O PONUĐENOM VRIJEDNOSNOM PAPIRU



3.1. Opis roda i serije vrijednosnog papira

Izdanje Obveznica JADRAN – GALENSKOG LABORATORIJA d.d., ukupnog nominalnog iznosa (ciljano) HRK 150.000.000,00, u nematerijaliziranom obliku, na ime, prenosivih, u denominaciji od HRK 1, dospijeća 10. lipnja 2016. godine, uz fiksnu ili promjenjivu kamatnu stopu koja će biti utvrđena neposredno prije otvaranja knjige upisa.

Ukoliko potražnja za Obveznicama bude veća od ciljanog iznosa, Agent izdanja zadržava pravo povećanja iznosa izdanja.

Izdanje Obveznica je planirano u drugoj polovici travnja ili prvoj polovici svibnja 2011. godine.

3.2. Karakteristike vrijednosnog papira

Obveznice su prenosivi, dugoročni dužnički vrijednosni papir, izdan na ime, u nematerijaliziranom obliku, u denominaciji od HRK 1.

3.3. Položaj vrijednosnog papira

Obveze Izdavatelja iz Obveznica predstavljaju neosiguranu, izravnu i bezuvjetnu obvezu JGL-a, međusobno su ravnopravne i barem jednakog ranga sa svim drugim, sadašnjim i budućim neosiguranim obvezama JGL-a, osim obveza koje mogu imati prvenstvo temeljem kogentnih propisa.

3.4. Prava koje daju Obveznice

Temeljna prava vlasnika Obveznica su pravo na isplatu glavnice i pravo na isplatu kamate. Također obveznice daju pravo na zatezne kamate u slučaju kašnjenja, kako je opisano u točki 3.5. i 3.6. kao i pravo na proglašenje prijevremenog dospijeća kako je opisano u točki 3.7. i 3.8.

3.5. Kamatna stopa

3.5.1. Obračun kamate

Obveznice će biti izdane s promjenjivom ili fiksnom kamatnom stopom uz godišnju isplatu kupona. Odluku o odabiru promjenjive ili fiksne kamatne stope zajednički će donijeti Agent izdanja i Izdavatelj neposredno prije otvaranja knjige upisa. Za obračun stečene kamate iz Obveznica uzima se stvarni broj dana u razdoblju za koje se obračunavaju kamate tj. za razdoblje od, i uključujući, dan dospijeća zadnje kamate do, ali ne uključujući, dan dospijeća sljedeće kamate.

3.5.2. Isplata kamate

Prva isplata kamate bit će 10.6.2011. za razdoblje od i uključujući datum izdanja, do, ali ne uključujući 10.6.2011. Sljedeće kamate isplaćivat će se godišnje prema sljedećem planu:

11.6.2012. za razdoblje od i uključujući datum 10.6.2011. do, ali ne uključujući 10.6.2012.,
10.6.2013. za razdoblje od i uključujući datum 10.6.2012. do, ali ne uključujući 10.6.2013.,
10.6.2014. za razdoblje od i uključujući datum 10.6.2013. do, ali ne uključujući 10.6.2014.,
10.6.2015. za razdoblje od i uključujući datum 10.6.2014. do, ali ne uključujući 10.6.2015.,
10.6.2016. za razdoblje od i uključujući datum 10.6.2015. do, ali ne uključujući 10.6.2016.

Kamata se isplaćuje u kunama.

3.5.3. Kašnjenje s plaćanjem kamate

U slučaju kašnjenja s plaćanjem kamate iz Obveznica, JGL će platiti zakonsku zateznu kamatu od dana dospijeća kamate do dana isplate. Zakonska zatezna kamata će se obračunati na iznos kamate na dan dospijeća u kunama. Zakonska zatezna

kamata, koju Izdavalatelj plaća ulagateljima posredstvom Središnjeg klirinškog depozitarnog društva d.d. ("SKDD"), obračunava se primjenom sljedeće formule:

Zatezna kamata = iznos dospjele neplaćene kamate * $(1+i)^{n/x}$

n – broj dana kašnjenja uplate sredstava

i – zakonska zatezna kamatna stopa/100.

x – stvarni broj dana u godini.

3.5.4. Zastara

Potraživanja prema JGL-u iz kamate Obveznica zastarijevaju u roku od 3 (tri) godine od datuma dospijea pojedinog iznosa kamata.

3.6. Način i metode isplate glavnice Obveznica

3.6.1. Isplata glavnice o dospijecu

Glavnica Obveznica isplatit će se odjednom, na dan konačnog dospijea Obveznica, 10. lipnja 2016. godine, u kunama.

3.6.2. Prijevremeni otkup Obveznica

JGL može, u bilo koje vrijeme, imateljima Obveznica ponuditi otkup dijela ili cijelog iznosa Obveznica kojim raspolažu uz uvjet da takva ponuda bude jednako dostupna svim imateljima Obveznica.

Niti jedan imatelj Obveznica nije dužan prihvatiti ponudu Izdavalatelja niti je obavezan prodati Izdavalatelju bilo koji iznos Obveznica kojima raspolaže.

JGL može tako otkupljene Obveznice poništiti bez posebne suglasnosti imatelja Obveznica.

3.6.3. Kašnjenje s isplatom glavnice

U slučaju kašnjenja s isplatom glavnice Obveznica, JGL će platiti zakonsku zateznu kamatu od dana dospijea do dana isplate. Zakonska zatezna kamata će se obračunati na iznos glavnice. Zakonska zatezna kamata, koju izdavalatelj plaća ulagateljima posredstvom SKDD, obračunava se primjenom sljedeće formule:

Zatezna kamata = iznos dospjele neplaćene glavnice * $(1+i)^{n/x}$

n – broj dana kašnjenja uplate sredstava

i – zakonska zatezna kamatna stopa/100.

x – stvarni broj dana u godini.

3.6.4. Zastara

Potraživanja prema JGL-u iz glavnice Obveznica zastarijevaju u roku od 5 (pet) godina od datuma dospijea glavnice.

3.7. Skupština imatelja Obveznica

Skupštinu čine svi registrirani imatelji Obveznica. Svaka Obveznica nosi jedan glas na skupštini. Pravo sazivanja skupštine imaju svi imatelji Obveznica koji zajednički raspolažu s najmanje 50% glasova od ukupnog broja glasova (broja izdanih Obveznica). Odluke se donose kvalificiranom većinom, koju čine imatelji Obveznica s više od 75% od ukupnog broja glasova.

Skupština ima sljedeće ovlasti:

- proglasiti slučaj povrede obveze JGL-a;
- donijeti odluku o poduzimanju mjera prisilne naplate;
- donijeti odluku o prijevremenom dospijecu;
- donijeti odluku o izmjeni ovih uvjeta, u suglasnosti s JGL-om.

U slučaju odluke Skupštine o prijevremenom dospijecu Obveznica, Agent izdanja će za račun vlasnika Obveznica pozvati Izdavalatelja na prijevremenu otplatu Obveznica u roku od 90 kalendarskih dana od dana odluke Skupštine. Zatezna kamata počinje teći prvi radni dan po isteku spomenutog roka.

Skupštinu će voditi Agent izdanja. Sazvat će se sukladno odredbama ovih uvjeta i zakona, objavom u najmanje jednim dnevnim novinama i Narodnim novinama Republike Hrvatske. Skupština imatelja Obveznica održat će se u sjedištu Agenta izdanja, a zapisnik će voditi Agent izdanja ili osoba imenovana od Agenta izdanja.

Odluke skupštine obvezujuće su za sve imatelje Obveznica i Izdavatelja i dužan ih je provoditi Agent izdanja za račun svih imatelja.

Troškove održavanja skupštine snose pro rata imatelji Obveznica, a regresiraju se od JGL-a. Agent izdanja ne provodi prisilnu naplatu.

3.8. Slučajevi povrede obveze Izdavatelja

Slučajevi povrede obveza:

- (I) povreda obveze plaćanja: ako JGL ne izvrši obvezu plaćanja o dospeljeću bilo kojeg iznosa koji proizlazi iz Obveznica (osim u slučaju kad je takvo neispunjenje posljedica tehničke ili administrativne greške koja ne traje dulje od 15 kalendarskih dana); ili
- (II) insolventnost: kada JGL započne ili protiv JGL-a bude započet postupak koji za cilj ima nagodbu s vjerovnicima, ili otpis ili reprogram dugova, ili likvidaciju, ili stečaj ili postupci koji imaju istovjetan ili sličan cilj ili učinak;
- (III) osporavanje od strane JGL-a bilo koje svoje obveze iz Obveznica;
- (IV) izjave i jamstva JGL-a: ako se pokaže da bilo koja izjava i jamstvo JGL-a nije točno, a to može imati utjecaja na ispunjenje obveza iz Obveznica i zbog takvih netočnosti položaj imatelja Obveznica bude nepovoljniji nego što je bio prije takvog događaja;
- (V) povreda obveze prema trećima: slučaj kada JGL zakasni s ispunjenjem bilo koje svoje obveze prema trećoj osobi u neprekidnom trajanju dulje od 60 dana, ako isto zakašnjenje može imati utjecaj na podmirenje obveza iz Obveznica;
- (VI) ako nastupe ili prijete da će nastupiti okolnosti čija posljedica može biti ugrožena sposobnost JGL-a da uredno izvršava obveze iz Obveznica.

U slučaju povrede obveze od strane JGL-a koje traje duže od 60 dana od pisane obavijesti o povredi, koju Agent izdanja, na zahtjev imatelja Obveznica, dostavi JGL-u, kvalificirana većina imatelja Obveznica koji predstavljaju najmanje 75% od ukupne nominalne vrijednosti Obveznica može proglasiti prijevremeno dospeljeće i poduzeti mjere naplate.

3.9. Odluke na temelju kojih će Obveznice biti izdane

Obveznice će biti izdane temeljem Odluke Uprave o usvajanju Informativnog memoranduma i pokretanju postupka izdanja Obveznica Društva, od 28.03. 2011.

Nadzorni odbor Društva dao je suglasnost na navedenu Odluku Uprave dana 28. 03. 2011.

3.10. Ograničenja u prijenosu Obveznica

Ne postoje nikakva ograničenja u prijenosu Obveznica.

3.11. Podaci u vezi s poreznim davanjima u vezi s Obveznicama

Sljedeći sažetak poreznog tretmana vlasništva Obveznica temelji se na hrvatskim zakonima i drugim propisima na snazi u vrijeme pripreme ovog Informativnog memoranduma. Zakon o porezu na dobit (Narodne novine broj 177/04, 90/05, 57/06, 146/08 i 80/10) i Pravilnik o porezu na dobit (Narodne novine broj 95/05, 133/07, 156/08, 146/09 i 123/10) uređuju oporezivanje domaćih i inozemnih pravnih osoba, a Zakon o porezu na dohodak (Narodne novine broj 177/04, 73/08 i 80/10) i Pravilnik

o porezu na dohodak (Narodne novine broj 95/05, 96/06, 68/07, 146/08, 2/09, 9/09, 146/09 i 123/10) uređuju oporezivanje domaćih i inozemnih fizičkih osoba.

Sve eventualne naknadne izmjene propisa, tumačenja, sudske i upravne odluke mogu izmijeniti ovdje navedeno i imati porezne posljedice za imatelja Obveznica.

Svaki budući imatelj Obveznica trebao bi se savjetovati sa svojim poreznim savjetnikom o poreznim posljedicama koje za njega mogu proizići iz vlasništva ili raspolaganja Obveznicama, uključivo primjenjivost i učinak poreznih propisa Republike Hrvatske i drugih zemalja ili poreznih međunarodnih ugovora, kao i eventualne izmjene relevantnih poreznih propisa koji su u tijeku ili su predloženi do dana izdavanja ovog Informativnog memoranduma.

3.11.1. Oporezivanje kamata

Na isplatu kamata iz Obveznica ne obračunava se i ne plaća porez na dodanu vrijednost.

Prihod koji hrvatske pravne osobe ostvare od kamata, uključivo i kamate iz Obveznica, ulazi u osnovicu poreza na dobit kao i svi drugi redovni prihodi. Dobit se oporezuje po stopi od 20%.

Prihod koji fizičke osobe – porezni obveznici u Republici Hrvatskoj ostvare od kamata iz Obveznica ne smatra se dohotkom i ne ulazi u osnovicu poreza na dohodak pa nije oporeziv.

U skladu s hrvatskim propisima, isplata kamata iz Obveznica inozemnim pravnim i fizičkim osobama ne podliježe plaćanju poreza po odbitku.

3.11.2. Oporezivanje glavnice

Sukladno hrvatskim propisima, isplata glavnice Obveznica nije podložna posebnim porezima.

3.11.3. Oporezivanje kapitalne dobiti

Kapitalna dobit u smislu ovog Informativnog memoranduma je prihod ostvaren prodajom Obveznica, u iznosu razlike između cijene po kojoj je Obveznica prodana i cijene po kojoj je uplaćena, odnosno kupljena.

Kapitalna dobit koju ostvare domaće pravne osobe, obveznici poreza na dobit, ulazi u osnovicu poreza na dobit kao i svi drugi redovni prihodi. Dobit se oporezuje po stopi od 20%.

Kapitalna dobit koju prodajom Obveznica ostvare fizičke osobe, obveznici poreza na dohodak, ne ulazi u osnovicu poreza na dohodak i nije oporeziva, osim ako to nije djelatnost poreznog obveznika.

3.11.4. Isplate iz Obveznica bez odbitaka

Otplata glavnice i plaćanje kamate iz Obveznica bit će učinjene bez ustega ili odbitaka svih sadašnjih ili budućih poreza, carina, akontacije poreza ili pristojbi bilo koje prirode.

Ako je takva ustega ili odbitak zakonska obveza, JGL će platiti dodatne iznose koji su potrebni da imatelji Obveznica prime iznose koje bi primili da takvih traženih ustega ili odbitaka nije bilo.

4.1. Uvjeti, statistički podaci, vremenski raspored i postupak prihvata ponude

4.1.1. Uvjeti ponude

Iznos izdanja Obveznica:	ciljano HRK 150.000.000
Minimalni iznos uplate po ulagatelju na ime upisa Obveznica u inicijalnoj ponudi:	EUR 50.000,00 u kunskoj protuvrijednosti obračunato prema srednjem tečaju HNB-a na datum izdanja Obveznica
Cijena izdanja:	•%
Kamatna stopa:	Promjenjiva ili fiksna; •%
Referentni pokazatelj:	Prinos na jednogodišnji kunski trezorski zapis MF RH / Prinos na kunske obveznice MF RH odgovarajuće ročnosti
Indikativna marža na referentni pokazatelj:	•%
Prinos izdanja:	•%
Dospijeće:	10. lipnja 2016.
Način otplate glavnice:	jednokratno po dospelju
Frekvencija isplate kupona:	godišnje

Izvor: JGL

4.1.2. Ukupan iznos izdanja

Ukupan ciljani iznos izdanja Obveznica je HRK 150 milijuna. Ukoliko potražnja za Obveznicama bude veća od ciljanog iznosa, Agent izdanja i Izdavalatelj zadržavaju pravo povećanja ukupnog iznosa izdanja. Točan iznos povećanja izdanja utvrdit će se najkasnije 1 (jedan) radni dan prije datuma izdanja i o istome će se obavijestiti ulagatelji koji su zainteresirani i/ili iskazali interes za sudjelovanjem u izdanju.

4.1.3. Razdoblje i postupak upisa Obveznica

Dan otvaranja razdoblja upisa bit će utvrđen i objavljen u pozivu na upis vrijednosnih papira koji će potencijalnim ulagateljima biti poslan putem elektronske pošte, te će biti objavljen na internet stranicama Izdavalatelja i Agentu izdanja. Razdoblje upisa Obveznica trajat će 5 (pet) radnih dana od dana otvaranja razdoblja upisa. Datum i vrijeme zatvaranja razdoblja upisa bit će naznačeni u pozivu na upis.

Fizičke i pravne osobe interes za kupnju obveznica JGL-a iskazivat će putem Upisnice, koju će za vrijeme trajanja razdoblja upisa u originalu poštom, faksom ili elektronskim putem dostaviti Agentu izdanja.

4.1.4. Smanjenje broja upisanih Obveznica i povrat preplaćenog iznosa

U slučaju da interes ulagatelja za upis Obveznica bude veći od iznosa izdanja Obveznica, a Agent izdanja i Izdavalatelj se ne odluče na povećanje izdanja, Agent izdanja smanjit će inicijalni iznos upisa Obveznica po ulagatelju, te će Obveznice alocirati prema vlastitoj odluci. Eventualni preplaćeni iznos bit će vraćen ulagateljima u roku od 2 (dva) radna dana od datuma izdanja.

4.1.5. Najmanji/najveći iznos novca koji se može uplatiti na ime upisa Obveznica

Najmanji iznos novca koji jedan ulagatelj može uplatiti na ime upisa Obveznica u inicijalnoj ponudi je kunska protuvrijednost iznosa od EUR 50.000,00 obračunata primjenom srednjeg tečaja HNB-a na datum izdanja Obveznica.

Također, ne postoji ograničenje maksimalnog iznosa uplate po pojedinom ulagatelju na ime upisa Obveznica.

4.1.6. Način i rokovi za uplatu upisanih Obveznica

Razdoblje uplate trajat će 1 (jedan) radni dan koji počinje drugog radnog dana nakon zatvaranja razdoblja upisa. Datum i vrijeme razdoblja uplate bit će naznačeno u pozivu na upis. Sredstva na ime upisa Obveznica bit će uplaćena u razdoblju uplate (na Datum izdanja) prema instrukciji plaćanja koju će Agent izdanja neposredno uručiti prilikom upisa, ukoliko je riječ o ulagatelju fizičkoj osobi, ili poslati jedan radni dan nakon zatvaranja razdoblja upisa, ukoliko je riječ o pravnoj osobi, odnosno institucionalnom ulagatelju.

Dan razdoblja uplate je na Datum izdanja Obveznica.

Imateljima Postojeće obveznice Izdavatelja oznake: JDGL-O-126A, ISIN: HRJDGL0126A5, tijekom perioda upisa novih Obveznica bit će ponuđena mogućnost zamjene njihovih Postojećih obveznica za novu Obveznicu.

Zamjena će se provesti na datum izdanja novih Obveznica. Cijena po kojoj Izdavatelj nudi otkup Postojeće obveznice odražavat će prinos odgovarajuće Postojeće obveznice na dan izdanja iste.

Cijena po kojoj će se imateljima Postojećih obveznica, koji su se odlučili za zamjenu, plasirati nove Obveznice bit će jednaka jedinstvenoj cijeni izdanja Obveznica.

Agent izdanja, u ime i za račun Izdavatelja, dostavit će svim imateljima Postojeće obveznice ponudu za otkup odnosno zamjenu za Obveznice pod gore navedenim uvjetima.

Ulagatelji fizičke osobe će u razdoblju upisa, u svrhu primarnog izdanja, deponirati iznos potrebnih sredstava za kupnju nominalnog iznosa Obveznica na račun Agenta izdanja. Također, ulagatelj fizička osoba će potpisanom Upisnicom dati nalog Agentu izdanja da u razdoblju uplate (na Datum izdanja) izvrši uplatu u korist Izdavatelja. Razliku između deponiranog iznosa sredstava i konačnog iznosa uplate (broj upisanih Obveznica po cijeni izdanja Obveznica), bit će bez odgode vraćena ulagateljima, a najkasnije u roku od 2 radna dana nakon Datuma izdanja.

Agent izdanja će na dan izdanja Obveznica SKDD-u dostaviti Registar Obveznica s pozicijama ulagatelja sukladno nominalnim iznosima upisanih i uplaćenih Obveznica. Nakon primitka Registra Obveznica, SKDD će otvoriti vlasničke račune na koje će preknjižiti Obveznice sukladno Registru Obveznica, te će vlasnicima dostaviti obavijesti o stanju na njihovim računima.

4.1.7. Objava rezultata ponude

Na Dan izdanja rezultati ponude bit će objavljeni na internet stranicama JGL-a, te Agenta izdanja.

4.1.8. Pravo prvenstva pri upisu

Nitko od ulagatelja nema pravo prvenstva prilikom upisa i uplate izdanja Obveznica.

4.2. Plan raspodjele i alokacija Obveznica

4.2.1. Kategorije potencijalnih ulagatelja kojima su Obveznice ponuđene

Obveznice JGL-a ponuđene su svim fizičkim i pravnim osobama.

4.2.2. Postupak obavješćavanja ulagatelja o količini alociranih Obveznica

Agent izdanja će obavijestiti 1 (jedan) radni dan nakon zatvaranja razdoblja upisa svakog ulagatelja o rezultatu upisa Obveznica, te će mu dostaviti detalje uplate novčanih sredstava na ime upisa Obveznica.

Obveznicama se ne može trgovati prije uvrštenja u Službeno tržište Zagrebačke burze.

4.3. Određivanje cijene

4.3.1. Cijena Obveznica

Cijena izdanja utvrdit će se na temelju prinosa izdanja Obveznica i kamatne stope (kupona).

Prinos izdanja Obveznica bit će utvrđen na temelju prinosa na jednogodišnje kunske trezorske zapise MF RH (ukoliko će JGL izdati obveznicu s promjenjivom kamatnom stopom) odnosno na temelju prinosa na kunsku obveznicu Ministarstva financija

RH odgovarajuće ročnosti (ukoliko će JGL izdati obveznicu s fiksnom kamatnom stopom), uvećano za premiju rizika instrumenta Izdavatelja.

4.4. Provedba ponude

4.4.1. Institucije koje provode postupak ponude

Privredna banka Zagreb d.d. sa sjedištem u Zagrebu, Račkoga 6, upisana u sudski registar Trgovačkog suda u Zagrebu dana 26. lipnja 1995. godine pod MBS 080002817, OIB 02535697732, koju zastupa predsjednik Uprave samostalno ili dva člana Uprave zajedno, provodi postupak ponude odnosno prodaje Obveznica bez obveze otkupa Obveznica.

Agent izdanja će organizirati, strukturirati i provesti izdanje Obveznica, te pripremiti svu potrebnu dokumentaciju, organizirati upis i uplatu Obveznica.

Kao Agent izdanja zadužen za uvrštenje, Privredna banka Zagreb d.d. će strukturirati i dostaviti svu potrebnu dokumentaciju, te provesti planirano uvrštenje Obveznica u Službeno tržište Zagrebačke burze.

4.4.2. Platni i depozitarni agent

Platni agent je Središnje klirinško depozitarno društvo d.d. sa sjedištem u Zagrebu, Heinzelova 62a.

Sredstva primljena od JGL-a na ime kamate i glavnice Obveznica, SKDD će, na datum dospjeća kamate, odnosno glavnice uplatiti putem platnog sustava imatelju Obveznica, bez odbitaka na ime naknade ili drugih troškova. Na postupak uplate sredstava od strane JGL-a u korist SKDD primjenjivat će se Pravila i Upute SKDD-a, te Ugovor o Platnom agentu sklopljen između JGL-a i SKDD.

Ukoliko je dan dospjeća glavnice, kamata ili drugih iznosa koji proizlaze iz Obveznica neradni dan, isplata će dospjeti prvog sljedećeg radnog dana. Radni dan je dan koji je utvrđen kao radni dan SKDD, te poslovnih banaka i deviznog tržišta koji obavljaju isplatu u Republici Hrvatskoj.

4.4.3. Ugovor o pokroviteljstvu

Ne postoji Ugovor o pokroviteljstvu za predmetno izdanje Obveznica JGL-a.

5. UVRŠTENJE RADI TRGOVANJA

5.1. Uvrštenje u sustav trgovanja

Obveznice će biti predmetom zahtjeva za uvrštenje u trgovanje u cilju njihove distribucije na uređenom tržištu. Obveznice JGL-a namjeravaju se uvrstiti u Službeno tržište Zagrebačke burze, nakon odobrenja Prospekta uvrštenja od strane Hrvatske agencije za nadzor financijskih usluga.

Cijena Obveznica temeljit će se na tzv. "čistoj cijeni", što znači da ne obuhvaća stečenu kamatu. Plaćanje po obavljenoj kupnji Obveznica u Službenom tržištu Zagrebačke burze obavljat će se prema cijeni po kojoj se trgovalo, uvećanoj za stečenu kamatu za razdoblje od zadnje isplate kamate po dospelom kuponu pa sve do pretpostavljenog dana namire, ne uključujući pretpostavljeni dan namire.

5.2. Podaci o ranije izdanim i uvrštenim vrijednosnim papirima Izdavatelja

JGL je u svibnju 2006. godine u suradnji s PBZ-om uspostavio Program izdavanja komercijalnih zapisa u iznosu od HRK 75,0 milijuna. Na taj način stvoreni su preduvjeti da se JGL pojavi na tržištu kratkoročnog duga što je učinio 4. srpnja 2006. godine kada je izdana prva tranša komercijalnih zapisa Društva u iznosu od HRK 30,0 milijuna s rokom dospelosti 364 dana. JGL je također 23. siječnja 2007. godine izdao drugu tranšu komercijalnih zapisa Društva u iznosu od HRK 20,0 milijuna s rokom dospelosti 240 dana. Obje tranše uvrštene su u Redovito tržište Zagrebačke burze.

Sredstva prikupljena izdanjima komercijalnih zapisa upotrijebljena su za refinanciranje kratkoročnih financijskih obveza kao i za financiranje obrtnog kapitala.

11. lipnja 2007. godine JGL je izdao obveznice, oznake JDGL-O-126A, ISIN HRJDGL0126A5, u iznosu od HRK 125,0 milijuna, s promjenjivom kamatnom stopom, dospelosti 11. lipnja 2012. godine. Obveznice su uvrštene u Službeno tržište Zagrebačke burze.

Sredstva prikupljena izdanjem predmetnih obveznica upotrijebljena su prvenstveno za refinanciranje komercijalnih zapisa i ostalih kratkoročnih obveza, zatim za proizvodne investicije (odjel suhih oralnih oblika, odjel tekućih oblika – sterila I), kao i za financiranje akvizicija u ljekarničkom poslovanju (dvije ljekarničke ustanove sa 7 novih ljekarni u sustavu Pabla).

Dionice JGL-a nisu uvrštene na Zagrebačku burzu.

5.3. Podaci o osobama koje su preuzele obvezu da će djelovati kao posrednici pri sekundarnom trgovanju

Ne postoje osobe koje su preuzele obvezu da će djelovati kao posrednici pri sekundarnom trgovanju.



6.1. Izjave i jamstva Izdavatelja

JGL ovime izjavljuje i jamči:

- (I) da Obveznice predstavljaju izravnu, bezuvjetnu i prioritetnu obvezu JGL-a, međusobno su ravnopravne i barem jednako ranga sa svim drugim, sadašnjim i budućim, slično neosiguranim obvezama JGL-a, osim obveza koje mogu imati prvenstvo temeljem kogentnih propisa;
- (II) da izdanje Obveznica predstavlja pravno valjanu obvezu JGL-a, te da je JGL za izdanje Obveznica ishodio sva potrebna odobrenja i suglasnosti;
- (III) da izdanje Obveznica nije suprotno zakonima i drugim propisima Republike Hrvatske, Statutu i drugim općim aktima JGL-a te ugovorima u kojima je JGL jedna od ugovornih strana;
- (IV) da nikakvi parnični, upravni, arbitražni, ili slični postupci protiv i u vezi s JGL-om nisu pokrenuti niti postoji vjerojatnost da će biti pokrenuti, čiji bi pravomoćni ishod mogao ugroziti sposobnost JGL-a da uredno izvršava obveze koje proizlaze iz Obveznica;
- (V) da će, sve dok je i jedna Obveznica neisplaćena, poduzimati ili će se pobrinuti da se poduzme sve potrebno kako bi se osigurao kontinuitet svih odobrenja, dozvola, ovlaštenja, registracija, evidencija ili sličnog potrebnog za izdanje, prodaju ili izvršenje obveza koje proizlaze iz Obveznica ili njihove valjanosti i naplativosti;
- (VI) da neće učiniti nikakve promjene u svom pravnom statusu u smislu spajanja ili pripajanja s drugim društvima, osnivanja, zalaganja ili otuđenja društava-kćeri, ili vlastite ili njihove imovine, čiji bi ishod mogao ugroziti sposobnost JGL-a da uredno izvršava sve svoje obveze po izdanim Obveznicama;
- (VII) da neće otuđivati ili opterećivati imovinu ako bi to ugrozilo sposobnost JGL-a da uredno izvršava sve svoje obveze po izdanim Obveznicama;
- (VIII) da se poslovanje i materijalno-financijski status JGL-a nije pogoršao u mjeri da bi time bila ugrožena sposobnost JGL-a da uredno izvršava svoje obveze po izdanim Obveznicama;
- (IX) da nije pokrenuo nikakve radnje u cilju prestanka rada Društva ili prestanka obavljanja svoje registrirane djelatnosti;
- (X) sva financijska izvješća priložena uz Informativni memorandum istinito, cjelovito i točno odražavaju poslovanje, te financijski i materijalno pravni status Izdavatelja, i od vremena objave financijskih izvješća nije bilo nepovoljnih promjena;
- (XI) da će ispunjavati sve obveze prema Zagrebačkoj burzi d.d. vezane za održanje Obveznica u Službenom tržištu Zagrebačke burze d.d.;
- (XII) da će ispunjavati sve obveze prema SKDD vezane za održanje članstva u SKDD i za održanje Obveznica u uslugama depozitorija, poravnanja i namire;
- (XIII) da Agent izdanja nema nikakvu odgovornost prema imateljima Obveznica za izvršenje obveza Izdavatelja po Obveznicama, te za istinitost i sadržaj ovog Informativnog memoranduma odnosno potpunost podataka u Informativnom memorandumu;
- (XIV) da će obavijestiti Agenta izdanja o svakoj promjeni činjenica koja bi mogla utjecati na gore navedena jamstva.

6.2. Obavijesti

Do konačne isplate svih iznosa koji proizlaze Obveznica, obavijesti imatelja Obveznica JGL-u moraju biti dostavljene putem Agenta izdanja, faksom, uz naknadnu potvrdu poštom na sljedeću adresu:

PRIVREDNA BANKA ZAGREB – DIONIČKO DRUŠTVO
Sektor investicijskog bankarstva
Direkcija tržišta kapitala
Račkoga 6,
10 000 Zagreb
Faks: 01/ 6360 743
E-mail: capital.markets@pbz.hr

Obavijesti Agenta izdanja JGL-u moraju biti dostavljene faksom, uz naknadnu potvrdu poštom, na sljedeću adresu:

JADRAN-GALENSKI LABORATORIJ d.d.
Financijsko i nematično poslovanje
Svilno bb,
51 219 Čavle/Rijeka
Faks: 051/660 722

6.3. Mjerodavno pravo i nadležnost

Mjerodavno pravo je pravo Republike Hrvatske uz isključenje kolizijskih normi međunarodnog privatnog prava. Svi sporovi koji proizlaze iz Obveznica, uključujući i sporove koji se odnose na pitanja njihovog valjanog nastanka, povrede ili prestanka, kao i na pravne učinke koji iz toga proistječu, konačno će se riješiti pred Trgovačkim sudom u Zagrebu.

6.4. Ograničenja odgovornosti Agenta izdanja

Izdavatelj prihvaća odgovornost za sadržaj ovog Informativnog memoranduma. Nitko nije ovlašten davati podatke i izjave u vezi s ponudom i prodajom Obveznica, a koji nisu sadržani u ovom Informativnom memorandumu. Ako bi se takvi podaci ili izjave dali, na njih se ne smije osloniti kao na podatke i izjave čije je objavljivanje odobrio Izdavatelj ili Agent izdanja. Nikakva jamstva, izričita ili implicitna, nisu dana od strane Agenta izdanja za istinitost i potpunost takvih podataka.

Ovaj Informativni memorandum ne smije se smatrati preporukom za kupnju ili ponudom za prodaju Obveznica od strane ili za račun JGL-a i PBZ-a, ili od strane ili za račun druge osobe koja je s njima povezana, njihovih povezanih društava ili predstavnika, u bilo kojoj državi u kojoj je davanje takvih ponuda ili poziva od strane takvih osoba protuzakonito.

Svaki ulagatelj koji razmatra kupnju Obveznica upućuje se na vlastitu ocjenu i prosudbu financijskog položaja JGL-a, te uvjeta Obveznica, uključivo inherentne rizike sadržane u Poglavlju 7 "Čimbenici rizika".

Izdavanje ovog Informativnog memoranduma, niti prodaja ili kupnja Obveznica ne impliciraju da se okolnosti vezane uz JGL nisu izmijenile od datuma izdavanja ovog Informativnog memoranduma.

Agent izdanja ni na koji način ne odgovara ni ne jamči Izdavatelju niti bilo kojim trećim osobama (ulagateljima, upisnicima, imateljima Obveznica i sl.) bilo izravno ili posredno za izvršenje obveza Izdavatelja po Obveznicama te za istinitost i sadržaj Informativnog memoranduma odnosno potpunost podataka u Informativnom memorandumu.

Davanjem naloga za kupnju Obveznica ulagatelj izjavljuje da je upoznat sa Informativnim memorandumom i da ga u cijelosti prihvaća tj. prihvaća činjenicu da Agent izdanja ne odgovara prema imateljima Obveznica za izvršenje obveza Izdavatelja po Obveznicama, te za istinitost i sadržaj Informativnog memoranduma odnosno potpunost podatka u Informativnom memorandumu.

7. ČIMBENICI RIZIKA

7.1. Općenito o rizicima

Pri ulaganju u vrijednosne papire ulagatelj, sukladno vlastitim sklonostima naspram rizika i povrata iz ulaganja, svjesno preuzima pojedine vrste rizika. Pri razmatranju ulaganja u Obveznice JGL-a potencijalni ulagatelj trebao bi uzeti u obzir čimbenike rizika koji mogu utjecati na sposobnost Izdavatelja da ispunjava svoje obveze u vezi s izdavanjem Obveznica izložene u nastavku, ali se ulagatelja upućuje i na vlastitu ocjenu i prosudbu financijskog položaja Izdavatelja, uvjeta izdanja, kao i ostalih utjecaja i informacija koje mogu utjecati na sposobnost Izdavatelja da ispunjava svoje obveze u vezi s izdavanjem Obveznica.

Niže navedeni rizici nisu jedini s kojima se Izdavatelj suočava. Ulagatelji moraju znati da mogu postojati dodatni rizici koji nisu poznati na dan ovog Informativnog memoranduma ili koje JGL ne smatra dovoljno značajnim da budu uključeni u ovo poglavlje na temelju podataka koji su mu trenutačno na raspolaganju.

7.2. Politički rizik

Politički rizik pojedine države uključuje sve rizike povezane s mogućom političkom nestabilnošću što se u konačnici odražava i na integritet i postojanje države kao takve. Uzimajući u obzir trenutne unutarnje i vanjsko-političke odnose, RH je stabilna parlamentarna demokratska država čiji je glavni vanjskopolitički cilj uspješno uključivanje u Europsku uniju.

Proces prilagodbe utječe na poslovanje tvrtki koje se u raznim područjima svojih djelatnosti, npr. kontrola kvalitete proizvoda i zaštita okoliša, moraju uskladiti sa kriterijima i standardima Europske unije.

Potpisivanjem Sporazuma o stabilizaciji i pridruživanju s Europskom unijom Hrvatska je započela proces približavanja Europskoj uniji, koji je stupio na snagu 1. veljače 2005., provedbom kojega Republika Hrvatska ubrzano ispunjava političke, gospodarske i pravne kriterije za članstvo u Europskoj uniji. Službenim početkom pregovora o priključenju Europskoj uniji 3. listopada 2005. Republika Hrvatska intenzivirala je aktivnosti vezane uz prilagodbu europskim standardima i normama. Zaključno s 22. prosincem 2010. godine zatvoreno je 28 poglavlja pravne stečevine EU, dok su još ostala otvorena poglavlja: Tržišno natjecanje, Poljoprivreda i ruralni razvitak, Ribarstvo, Regionalna politika i koordinacija strukturnih instrumenata, Pravosuđe i temeljna prava, te Financijske i proračunske odredbe. Na datum ovog Informativnog memoranduma, neka od spomenutih otvorenih poglavlja su zaključena iako se još službeno moraju zatvoriti, a značajan je napredak postignut i u poglavlju 23. Pravosuđe i temeljna prava za koje se nastavak pregovora, kao i moguće zatvaranje, očekuje u lipnju 2011. godine.

1. travnja 2009. godine, položivši nacionalni instrument ratifikacije Sjevernoatlantskog ugovora u State Departmentu Sjedinjenih Američkih Država, Republika Hrvatska je službeno postala punopravna članica NATO-a. Ulaskom u NATO Republika Hrvatska ostvarila je jedan od najvažnijih vanjskopolitičkih i sigurnosnih ciljeva od svog osamostaljenja. Kao punopravna članica Republika Hrvatska sudjelovala je i na 60. jubilarnom NATO summitu, koji se održao u Strasbourgu i Kehl 3. i 4. travnja 2009. godine.

U sljedećoj tablici nalaze se ocijene kreditnog rejtinga dodijeljene Republici Hrvatskoj od strane inozemnih rejting kompanija (Moody's, Fitch i Standard&Poors).

Tablica 1. Kreditni rejting Republike Hrvatske

Dugoročni dug	Moody's	FITCH	Standard&Poors
Dugoročni dug u stranoj valuti	Baa3 (27.01.1997.)	BBB- (28.06.2001.)	BBB- (21.12.2010.)
Dugoročni dug u domaćoj valuti	Baa3 (17.04.2009.)	BBB (21.05.2009.)	BBB- (21.12.2010.)
Outlook	STABLE (17.04.2009.)	NEGATIVE (21.05.2009.)	NEGATIVE (21.12.2010.)

Izvor: Bloomberg

U travnju 2009. rejting agencija Moody's snizila je rejting Hrvatske za dugoročno zaduživanje u domaćoj valuti sa Baa2 na Baa3 uz istodobnu potvrdu rejtinga Hrvatske za dugoročno zaduživanje u stranoj valuti (Baa3). Oba rejtinga imaju stabilnu prognozu. Ujednačavanje rejtinga za zaduživanje u stranoj i domaćoj valuti posljedica je visoke euroiziranosti zemlje te visoke razine vanjskog duga.

U svibnju 2009. godine rejting agencija FITCH snizila je rejting Hrvatske za dugoročno zaduživanje u domaćoj valuti sa BBB+ na BBB, te je hrvatski izgled ocijenila negativnim uslijed znatnijeg pogoršanja ekonomske aktivnosti što će se, prema ocjeni rejting agencije, negativno odraziti za rashode i zaduženost. U ožujku ove godine FITCH je potvrdio investicijski kreditni rejting RH za dugoročno zaduživanje u stranoj valuti (BBB-), te za dugoročno zaduživanje u domaćoj valuti (BBB).

U prosincu 2010. Standard&Poor's je snizio kreditni rejting za hrvatski dugoročni dug na BBB- uz negativnu procjenu kretanja rejtinga. Kao razlog se navodi pogoršanje fiskalne pozicije, znatna ovisnost o inozemnom financiranju, ograničena međunarodna konkurentnost uslijed veličine javnog sektora, visokog poreznog opterećenja i loše poslovne klime, te odgoda reformi usmjerenih na uklanjanje strukturnih slabosti, kao i mogućnost daljnjeg fiskalnog pogoršanja i odgađanja reformi u izornoj godini te porast državnog duga zbog jamstava brodogradnji. S druge strane, pozitivnim je procijenjena stabilnost financijskog sustava, dobra kapitaliziranost bankarskog sustava i borba protiv korupcije.

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.

Politički i opći društveni rizik svojstven je svim dijelovima društva i na njega se, u pravilu, ne može individualno utjecati. U slučaju međunarodnih kompanija koje posluju u više država, takav je rizik pozitivno ili negativno diversificiran ovisno o pojedinim rizicima država u kojima posluju. Posebno treba naglasiti rizik poslovanja kompanija na tržištima u regiji (područje bivše Jugoslavije) koja su još u procesu političke tranzicije. Stoga, svaki ulagatelj treba, sukladno značaju pojedinog tržišta za kompaniju, pažljivo razmotriti rizike svojstvene tim tržištima i na temelju toga donijeti odluku.

JGL je u Rusiji, kao i ostali sudionici na tržištu, izložen rizicima iniciranim sve većim dohodovnim razlikama među stanovništvom, korupcijom i lošom demografskom slikom, a koji mogu negativno utjecati na položaj JGL-a na ruskom tržištu. Međutim, kako Rusija (pored Brazila) predstavlja siroviniski dvojac BRIC država (Brazil, Rusija, Indija i Kina) kao i s obzirom na povoljne procjene ruskog tržišta kapitala, ekspanzivnu monetarnu politiku, pad inflacije i podcijenjeno tržište lijekova u odnosu na razvijena tržišta, JGL smatra Rusiju ključnim tržištem u budućem poslovanju.

7.3. Hrvatski pravni sustav

Budući da Hrvatska još uvijek prolazi proces tranzicije, zasad ne postoji u cijelosti zaokružen pravni sustav koji bi, kao takva zaokružena cjelina, bio usporediv s pravnim sustavima najznačajnijih zapadnoeuropskih zemalja. Zakoni i propisi koji uređuju pitanja trgovačkih društava, ugovornih odnosa, vlasništva, tržišne utakmice, stečaja, vrijednosnih papira, poreza te drugi zakoni i propisi uglavnom su doneseni relativno nedavno ili se nalaze u postupku donošenja ili izmjena. Stoga još uvijek ne postoji u dovoljnoj mjeri stabilna, poznata i relevantna sudska i administrativna praksa, te se ne mogu u potpunosti isključiti slučajevi različite primjene i tumačenja zakona i propisa.

Uz to, poznata je činjenica o velikom broju neriješenih pravnih sporova u nadležnosti hrvatskih sudova, što također u velikoj mjeri doprinosi neefikasnosti u pružanju pravne zaštite poslovnim subjektima. Posljedica toga je da je pravni postupak pokrenut od strane pojedinog poslovnog subjekta vremenski zahtjevan, čak i u slučaju kada taj poslovni subjekt ima vrlo dobru pravnu poziciju u pravnom postupku. Najveći problem je sporost sudova u rješavanju predmeta među gospodarskim subjektima vezanih za naplatu potraživanja, stečaj i likvidaciju brojnih nelikvidnih trgovačkih društava koja su i dalje prisutna na tržištu.

7.4. Hrvatsko tržište vrijednosnih papira

Tržište vrijednosnih papira u Republici Hrvatskoj bilježi veliki napredak od svoje uspostave pa do danas, ali je još uvijek nedovoljno razvijeno i znatno manje likvidno od etabliranih tržišta vrijednosnih papira poput onih u SAD-u i Europskoj Uniji. Na mali broj izdavatelja otpada nerazmjerno velik postotak tržišne kapitalizacije i prometa, što rezultira povećanjem volatilnosti cijena na hrvatskom tržištu vrijednosnih papira. K tome treba spomenuti i nedovoljnu transparentnost poslovanja i poslovnih rezultata izdavatelja vrijednosnih papira.

Stupanjem na snagu novog Zakona o tržištu kapitala u 2009. godini, izmjenama raznih pravilnika i propisa koji se tiču tržišta vrijednosnih papira i njegovih sudionika, Hrvatska agencija za nadzor financijskih usluga, kao središnje regulatorno tijelo, ulaže napore u formiranje pravnog okvira koji će omogućiti kvalitetnije funkcioniranje samog tržišta. U suradnji s Agencijom, Zagrebačka burza je, također, pojačala nadzor i suradnju s izdavateljima vrijednosnih papira čime se nastoji povratiti i unaprijediti povjerenje i interes ulagatelja za tržište kapitala.

Značajnija uloga tržišta kapitala u financiranju poduzeća vidljiva je u 2006. i 2007. godini. Tako je u 2006. na domaćem tržištu izdano 8 novih izdanja korporativnih obveznica u ukupnom iznosu od čak EUR 377,2 milijuna što je 15 puta više nego u 2005. kada su izdana svega 2 izdanja korporativnih obveznica u ukupnom iznosu EUR 24,5 milijuna. Tijekom 2007. izdano je 6 novih kunskih korporativnih obveznica ukupnog iznosa HRK 1,32 milijarde. Snažan razvoj i rast investicijskih i mirovinskih fondova otvorili su put primarnim izdanjima i povećali potražnju za obveznicama. U tom periodu je i promet i volumen trgovanja obveznicama bio u konstantnom porastu. U 2006. godini promet obveznicama na Zagrebačkoj burzi iznosio je HRK 34,8 milijarde ili 76,9% ukupnog prometa, što predstavlja rast od 18,2% u odnosu na 2005. U 2007. godini promet obveznicama na Zagrebačkoj burzi iznosio je HRK 43,9 milijardi ili 66,0% ukupnog prometa, što predstavlja rast od 26,1% u odnosu na 2006. godinu. Pritom treba naglasiti da se na Zagrebačkoj burzi većim dijelom trguje s izdanjima državnih obveznica, dok su korporativna izdanja znatno nelikvidnija.

Tijekom 2008. izdane su svega 3 korporativne obveznice u iznosu od HRK 363,0 milijuna, u 2009. godini 2 izdanja u iznosu od HRK 301,9 milijuna, dok u 2010. godini 3 izdanja korporativnih obveznica u iznosu od HRK 288,0 milijuna. Promet obveznicama na Zagrebačkoj burzi u 2008. smanjen je za 69,7% te je iznosio HRK 13,3 milijarde. U 2009. promet obveznicama smanjen je za 74,5% i iznosi HRK 3,4 milijarde. Manji broj novih izdanja, kao i smanjen promet, rezultat su financijske i gospodarske krize koja je nastupila na svjetskom tržištu tijekom 2008. godine, a ubrzo se prelila i na domaće tržište, što je utjecalo na smanjenu likvidnost cjelokupnog tržišta, nepovoljnije zaduživanje za izdavatelja u smislu pooštrenih uvjeta i visokih kamata, nepovjerenje i veći oprez ulagača posebice na dugi rok.

Tijekom 2010. promet obveznicama se udvostručio u odnosu na 2009. godinu i iznosi HRK 7,1 milijardu najvećim dijelom kao rezultat porasta prometa državnim obveznicama čiji se iznos u optjecaju na domaćem tržištu, u samo posljednjih godinu dana, povećao za čak HRK 16,4 milijardi (2 izdanja obveznica) i iznosi HRK 46,2 milijarde.

Tržište dionica, proteklih je godina, manje više slijedilo isti trend kao i tržište obveznica. Tako je u 2007. promet dionicama na Zagrebačkoj burzi iznosio HRK 22,5 milijardi ili 33,8% ukupnog prometa, što je dvostruko više u odnosu na 2006. godinu. U 2008. promet dionicama je snižen za 20,9% u odnosu na godinu prije i iznosi HRK 17,8 milijardi ili 57,3% ukupnog prometa. Tijekom 2009. i 2010. godine nastavljen je pad prometa dionicama na Zagrebačkoj burzi. Tako je u 2009. godini promet dionicama smanjen za čak 58,2% u odnosu na 2008. godinu i iznosi HRK 7,4 milijarde, dok je u 2010. promet dionicama smanjen za dodatnih 21,6% i iznosi HRK 5,8 milijardi.

Ukupna tržišna kapitalizacija krajem 2010. iznosi HRK 193,6 milijardi što je u usporedbi sa 2009. više za 12,8%. Tržišna kapitalizacija dionica iznosi HRK 140,9 milijardi što u promatranom razdoblju predstavlja rast od 4,0%. Tržišna kapitalizacija obveznica iznosi HRK 52,7 milijardi što je u odnosu na prethodnu godinu više za značajnih 45,5%.

Broj vrijednosnih papira kojima se aktivno trguje na Zagrebačkoj burzi smanjen je u 2008. za 1,1% te je iznosio 372. U 2009. zabilježeno je daljnje smanjenje broja vrijednosnih papira kojima se aktivno trgovalo na Zagrebačkoj burzi na 310 odnosno za 16,7%. Isti trend nastavljen je i u 2010. godini kada se aktivno trgovalo sa 250 vrijednosnih papira (pad od 19,4%).

7.5. Kamatni i tečajni rizici

Poslovne aktivnosti kojima se JGL bavi izlažu ga financijskim rizicima, uključujući učinke promjene tržišnih cijena, deviznog tečaja i kamatnih stopa. Izloženost tečajnim, kreditnim i kamatnim rizicima javlja se u tijeku redovnog poslovanja tvrtke. Značajan udio bilančnih pozicija tvrtke, s obzirom na prevladavajući utjecaj izvoza u strukturi poslovnih prihoda, s obzirom na veliki udio uvoznih sirovina u ukupnoj nabavi, kao i s obzirom na stanovitu izloženost kreditnim aranžmanima s valutnom klauzulom, podložan je promjeni tečaja.

JGL je u najvećoj mjeri pod utjecajem kretanja tečaja kune naspram EUR.

Gotovo 70% valutno izloženih pozicija u pasivi (EUR 16,4 milijuna) "prirodno" je zaštićeno odgovarajućim imovinskim pozici-

jama, dok će se razlika (EUR 7,9 milijuna) zaštititi pokretanjem "forward" poslova s poslovnim bankama tijekom 2011. godine. Također, u postupku je ugovaranje zaštite pojedinih kreditnih pozicija s obzirom na izloženost EURIBOR-u.

7.6. Rizik konkurencije i utjecaja pojedinog tržišta na prodaju

Proces širenja EU s usklađivanjem zakonodavstava zemalja pristupnica, kao i sveprisutni procesi globalizacije, postepeno eliminiraju zapreke slobodnom tržištu čime povećavaju izloženost lokalnih tvrtki globalnoj konkurenciji. Osim što se uspio oduprijeti konkurenciji u dosadašnjem razdoblju, JGL je u navedenim procesima prepoznao i prilike stvaranja novih poslovnih mogućnosti brzim otvaranjem stranih tržišta, te prerastao lokalne okvire.

Prilagođavanjem proizvodnog portfolia potražnji i konkurenciji proširene su poslovne operacije na tržištima Rusije, Ukrajine, Bjelorusije, Kazahstana, Azerbajdžana, Armenije, Moldavije, Gruzije, Slovenije, BiH, Srbije, Crne Gore, Makedonije, Kosova, Mađarske i Rumunjske. JGL ostvaruje trenutno najveće prihode na tržištima Rusije, Hrvatske i Ukrajine. U fazi otvaranja su tržišta Latvije, Litve, Estonije, Kuvajta, Turske i Guatemale. Zadržavajući prosječne stope rasta izvoza od 35% godišnje, povećanjem udjela izvoza u poslovnom prihodu (danas iznad 65%), kao i otvaranjem novih tržišta, posebno iskorakom na tržište Brazila i ostala tržišta Južne Amerike, JGL će ustrajati na strategiji internacionalizacije poslovanja.

7.7. Rizik sigurnosti potraživanja i ročnost naplate

Dugogodišnji neodgovarajući sustav financiranja potrošnje u hrvatskom zdravstvu permanentno povećava rizik od produženja rokova naplate, koji su danas u okvirima 180 dana u ljekarničkom sustavu, a iznad 360 dana u sustavu bolnica i domova zdravlja. Premda JGL ne isporučuje robu direktno ugovornim ustanovama HZZO-a, dio je zdravstvenog sustava i posredno podložan riziku ročnosti.

Navedeni se rizik smanjuje rastom izvoza (smanjenjem udjela hrvatskog tržišta u ukupnoj prodaji), diverzifikacijom portfelja (smanjenjem udjela receptnih lijekova u portfelju proizvoda), kao i prodajom potraživanja od kupaca koji su direktno vezani uz HZZO. Rizik sigurnosti potraživanja u Hrvatskoj također bitno smanjuje tržišna pozicija povezanog Društva ZU Pablo koje svoju nabavu od veletrgoerija koncipira temeljem udjela pojedine veletrgoerije u prodaji JGL-a. S obzirom da su veletrgoerije istovremeno kupac JGL-a i dobavljač ZU Pabla, gotovo 60% veletrgoerijske prodaje u Hrvatskoj JGL osigurava usmjeravanjem politike nabave svog povezanog Društva.

Dio potraživanja na najvažnijem izvoznom tržištu (Rusija), otprilike 30% ukupnih potraživanja, osiguran je HBOR-ovim policama osiguranja.

Tablica 2. HBOR-ove police osiguranja za potraživanja na tržištu Rusije

OSIGURANA SVOTA – EUR	
KUPAC	2010. godina
JSC NIZHPHARM	500.000,00
SIA INTERNATIONAL	1.500.000,00
MORON LLC	700.000,00
PROTEC ZAO	700.000,00
UKUPNO	3.400.000,00

Izvor: JGL

U tijeku je ugovaranje osiguranja potraživanja temeljem ukupnog izvoza JGL-a s HKO-om (Hrvatsko kreditno osiguranje). Potraživanja koja ne budu obuhvaćena HKO-ovom policom osiguranja nastojat će se osigurati HBOR-ovom policom osiguranja. Također je predmet razmatranja i eventualna mogućnost osiguranja potraživanja bankovnim garancijama i akreditivima, posebno na tržištima visokog političkog rizika. Tijekom 2011. godine implementiran je sustav kreditnih limita za tržišta CIS-a (Rusija, Ukrajina, Kazahstan, Gruzija) čime je smanjen volumen potencijalnih rizičnih potraživanja.

U 2010. godini izvršena je rezervacija potraživanja na tržištima CIS-a u iznosu od HRK 14.713.540 (Shreya, Genesis, Arthur K). Nad tvrtkama su pokrenuti stečajni postupci u kojima je JGL, u zakonskim rokovima, prijavio svoja potraživanja. Dio utuženih potraživanja (Shreya), naplaćen je iz HBOR police osiguranja (EUR 150.000,00).

Za dio potraživanja koji neće biti osiguran policama HBOR-a ili HKO-a, zahtijevat će se garancije poslovnih banaka ili otvaranje akreditiva.

7.8. Rizik kupaca/dobavljača

Podaci s udjelima kupaca/dobavljača većima od 1% u prodaji/nabavi pokazuju da ne postoji značajna ovisnost tvrtke o jednom kupcu/dobavljaču:

Tablica 3. Udjel kupaca u prodaji

KUPAC	HR/INO	% U PRODAJI			
		2007	2008	2009	2010
PHOENIX PHARMACIJA	HR	11,4	15,6	12,1	11,8
SIA INTERNATIONAL	INO	11,2	9,8	8,2	12,8
MEDIKA	HR	10,9	15,1	13,8	10,6
VECTOR PHARM	INO	9,2	7,0	6,0	8,0
PROTEC IMPLEMENTATION CENTAR	INO	6,6	5,1	5,1	8,0
OKTAL PHARMA	HR	6,5	8,4	8,2	5,2
MEDICAL INTERTRADE	HR	5,6	8,0	7,8	5,5
JSC NIZPHARM	INO	2,1	3,3	4,2	7,4
JSC GENESIS	INO	3,2			
MORON	INO	1,6	3,6	4,5	6,1
OSTALI KUPCI		31,7	24,1	30,1	24,6
UKUPNO		100,0	100,0	100,0	100,0

Izvor: JGL

Tablica 4. Udjel dobavljača u nabavi

DOBAVLJAČ	HR/INO	% U NABAVI			
		2007	2008	2009	2010
KRKA PHARMA	HR	6,9	9,3	8,1	6,3
ELERTON	INO	4,1	2,8	2,0	2,4
NEOGRAF	HR	3,5	3,8	3,5	3,9
APTAR PHARMA - PFEIFFER	INO	3,9	2,6	3,6	5,2
PHARMABAY	INO	3,3	0,6		
TEVA PHARMA	INO	2,7	1,6	1,5	1,2
BOSNALIJEK	INO	2,0	4,1	3,8	3,9
PHARMASWISS	INO	1,9	2,4		
AKTER PUBLIC	HR	1,8	1,9	1,4	0,9
SAVINO DEL BENE	HR	1,8	2,1	2,0	2,1
ZETA	INO	1,4	1,6	1,1	1,3
URSATEC	INO	1,3	2,0	1,1	0,2
ALPHARMA	INO		3,0	2,2	2,4
OSTALI DOBAVLJAČI		65,4	62,2	69,7	70,2
UKUPNO		100,0	100,0	100,0	100,0

Izvor: JGL

7.9. Rizik utjecaja pojedinog proizvoda na prodaju

Shodno svom širokom portfelju brendiranih generika i OTC proizvoda u gotovo svim tehnološkim oblicima i u raznim legislativnim kategorijama, od temeljnih i najzahtjevnijih – lijekova i medicinskih proizvoda, do prirodnih lijekova i dermokozmetike namijenjene djeci i odraslima, JGL je danas organiziran u sljedeće programske cjeline:

- Receptni program – 27,51% prodaje
- Bezreceptni program – 31,66% prodaje
- Program morske vode – 39,79% prodaje
- Ugovorna proizvodnja – 1,05% prodaje

S obzirom na diverzificirani proizvodni portfelj (više od 300 proizvoda razvrstanih u navedene programske cjeline), JGL se u tom smislu ne može smatrati rizičnom tvrtkom.

7.10. Ekološki rizik

Farmaceutska proizvodnja regulirana je mnogobrojnim propisima vezanim uz zaštitu okoliša, a JGL za sada nema saznanja da bi ih svojom djelatnošću narušavao. Međutim, kako propisi koji uređuju zaštitu okoliša postaju sve stroži, osnovan je odjel za to područje s ciljem usklađenosti poslovanja s takvim propisima, odgovarajućim odobrenjima i suglasnostima koja se mogu razlikovati od sadašnjih.

8. IZABRANE FINANCIJSKE INFORMACIJE



Podaci u ovom poglavlju korišteni su na temelju revidiranih konsolidiranih i nekonsolidiranih financijskih izvještaja za 2007., 2008. i 2009. godinu, te nerevidiranih nekonsolidiranih financijskih izvještaja za 2010. godinu.

Revidirana izvješća za JGL i Grupu JGL za 2010. godinu bit će dovršena prije otvaranja knjige upise, te će ista elektronskim putem biti poslana ulagateljima.

8.1. Financijski izvještaji JGL-a za razdoblje 2007.-2010.

Tablica 5. Bilanca

JGL - BILANCA - 2007 - 2010

							HRK
Naziv pozicije	2007	2008	INDEX	2009	INDEX	2010	INDEX
AKTIVA							
A) POTRAŽIVANJA ZA UPISANI A NEUPLAĆENI KAPITAL							
B) DUGOTRAJNA IMOVINA	140.568.195	159.943.458	114	196.082.568	123	217.762.590	111
I. NEMATERIJALNA IMOVINA	4.028.160	7.419.816	184	15.019.545	202	20.861.060	139
II. MATERIJALNA IMOVINA	130.946.020	146.794.272	112	147.361.238	100	165.529.162	112
III. DUGOTRAJNA FINANCIJSKA IMOVINA	5.594.015	5.729.370	102	33.701.785	588	31.372.368	93
IV. POTRAŽIVANJA			0		0		0
V. ODGOĐENA POREZNA IMOVINA			0		0		0
C) KRATKOTRAJNA IMOVINA	251.359.261	346.114.638	138	312.764.474	90	353.410.662	113
I. ZALIHE	42.481.134	60.131.297	142	54.117.458	90	54.351.789	100
II. POTRAŽIVANJA	196.472.850	269.623.742	137	232.745.494	86	228.053.473	98
III. KRATKOTRAJNA FINANCIJSKA IMOVINA	6.251.916	411.346	7	20.466.768	4976	52.917.996	259
IV. NOVAC U BANC I BLAGAJNI	6.153.361	15.948.253	259	5.434.754	34	18.087.404	333
D) PLACENI TROŠKOVI BUDUĆEG RAZDOBLJA	7.681.072	7.561.613	98	5.761.513	76	7.615.544	132
E) UKUPNO AKTIVA	399.608.528	513.619.709	129	514.608.555	100	578.788.796	112
F) IZVANBILANCNI ZAPISI			0		0		0
PASIVA							
A) KAPITAL I REZERVE	126.827.012	147.083.909	116	168.287.800	114	202.106.280	120
I. TEMELJNI (UPISANI) KAPITAL	5.625.000	5.625.000	100	5.625.000	100	5.625.000	100
II. KAPITALNE REZERVE	103.309	103.309	100	103.309	100	103.309	100
III. REZERVE IZ DOBITI	2.561.598	2.561.598	100	2.561.598	100	2.561.598	100
IV. REVALORIZACIJSKE REZERVE	-10.366	-43.914	424	-42.400	97		0
V. ZADRŽANA DOBIT	95.294.371	114.503.436	120	132.983.433	116	157.754.269	119
VI. PRENEŠENI GUBITAK			0		0		0
VII. DOBIT POSLOVNE GODINE	23.253.100	24.334.480	105	27.056.860	111	36.062.104	133
VIII. GUBITAK POSLOVNE GODINE			0		0		0
IX. MANJINSKI INTERES			0		0		0
B) REZERVIRANJA			0		0		0
C) DUGOROČNE OBVEZE	146.755.249	143.777.720	98	137.643.971	96	219.880.177	160
D) KRATKOROČNE OBVEZE	122.079.296	217.346.403	178	201.523.977	93	152.540.979	76
E) ODGOĐENO PLACANJE TROŠKOVA	3.946.971	5.411.677	137	7.152.807	132	4.261.360	60
F) UKUPNO – PASIVA	399.608.528	513.619.709	129	514.608.555	100	578.788.796	112
G) IZVANBILANCNI ZAPISI			0		0		0

*korišteni podaci na temelju revidiranih financijskih izvještaja za 2007, 2008, 2009 i nerevidiranih za 2010. godinu

Izvor: JGL

Tablica 6. Račun dobiti i gubitka

JGL - RAČUN DOBITI I GUBITKA - 2007 - 2010

							HRK
Naziv pozicije	2007	2008	INDEX	2009	INDEX	2010	INDEX
I. POSLOVNI PRIHODI	300.911.133	374.369.392	124	365.669.619	98	489.240.185	134
1. Prihodi od prodaje u zemlji	130.073.696	154.738.925	119	164.022.654	106	165.502.458	101
2. Prihodi od prodaje u inozemstvu	166.386.706	211.894.106	127	187.753.045	89	312.715.764	167
3. Ostali poslovni prihodi	4.450.731	7.736.361	174	13.893.920	180	11.021.963	79
II. POSLOVNI RASHODI	263.214.243	332.485.848	126	317.721.627	96	438.824.359	138
1. Smanjenje vrijednosti zaliha proizvodnje u tijeku i gotovih proizvoda			0	4.192.497	0	6.719.489	160
2. Povećanje vrijednosti zaliha proizvodnje u tijeku i gotovih proizvoda	4.097.591	13.380.734	327		0		0
3. Materijalni troškovi	175.156.674	225.562.411	129	186.959.399	83	243.381.416	130
4. Troškovi osoblja	53.655.794	65.697.914	122	68.850.558	105	86.066.513	125
5. Amortizacija	7.712.985	10.233.416	133	11.675.354	114	13.697.831	117
6. Ostali troškovi	30.329.169	42.698.906	141	45.607.117	107	73.347.033	161
7. Vrijednosno usklađivanje	457.212	1.673.935	366	436.702	26	15.612.077	3.575
8. Rezerviranja			0		0		0
9. Ostali poslovni rashodi			0		0		0
III. FINANIJSKI PRIHODI	20.301.085	14.834.612	73	5.772.137	39	11.084.359	192
1. Kamate, tečajne razlike, dividende i slični prihodi iz odnosa s povezanim poduzetnicima	390.604	1.174.002	301	483.211	41	401.286	83
2. Kamate, tečajne razlike, dividende, slični prihodi iz odnosa s nepovezanim poduzetnicima i drugim osobama	8.468.797	11.262.654	133	4.556.406	40	4.856.133	107
3. Dio prihoda od pridruženih poduzetnika i sudjelujućih interesa	15.900	35.422	223	51.938	147	288.704	556
4. Nerealizirani dobiti (prihodi)			0		0		0
5. Ostali finansijski prihodi	11.425.784	2.362.534	21	680.582	29	5.538.236	814
IV. FINANIJSKI RASHODI	27.331.265	23.830.028	87	24.293.893	102	22.307.959	92
1. Kamate, tečajne razlike i drugi rashodi s povezanim poduzetnicima	2.601.399	222.717	9	195.884	88	100.124	51
2. Kamate, tečajne razlike i drugi rashodi iz odnosa s nepovezanim poduzetnicima i drugim osobama	24.729.866	23.607.311	95	24.098.009	102	22.207.835	92
3. Nerealizirani gubici (rashodi) finansijske imovine			0		0		0
4. Ostali finansijski rashodi			0		0		0
V. IZVANREDNI - OSTALI PRIHODI			0		0		0
VI. IZVANREDNI - OSTALI RASHODI			0		0		0
VII. UKUPNI PRIHODI	321.212.218	389.204.004	121	371.441.756	95	500.324.544	135
VIII. UKUPNI RASHODI	290.545.508	356.315.876	123	342.015.520	96	461.132.318	135
IX. DOBIT PRIJE OPOREZIVANJA	30.666.710	32.888.128	107	29.426.236	89	39.192.226	133
X. GUBITAK PRIJE OPOREZIVANJA			0		0		0
XI. POREZ NA DOBIT	7.413.610	8.553.648	115	2.369.376	28	3.130.122	132
XII. DOBIT RAZDOBLJA	23.253.100	24.334.480	105	27.056.860	111	36.062.104	133
XIII. GUBITAK RAZDOBLJA			0		0		0

*korišteni podaci na temelju revidiranih finansijskih izvještaja za 2007, 2008, 2009 i nerevidiranih za 2010. godinu

Izvor: JGL

Tablica 7. Izvještaj o novčanom tijeku

JGL - IZVJEŠTAJ O NOVČANOM TIJEKU - 2007 - 2010

				HRK
Naziv pozicije	2007	2008	2009	2010
NOVČANI TIJEK OD POSLOVNIH AKTIVNOSTI				
1. Dobit prije poreza	30.666.711	32.888.128	29.426.236	39.192.226
2. Amortizacija	7.712.985	10.233.416	11.675.354	13.697.830
3. Povećanje kratkoročnih obveza		16.486.357		
4. Smanjenje kratkotrajnih potraživanja			14.818.449	22.822.753
5. Smanjenje zaliha			6.013.839	
6. Ostalo povećanje novčanog tijeka	3.911.220	1.345.246	3.541.230	13.374.283
I. Ukupno povećanje novčanog tijeka od poslovnih aktivnosti	42.290.916	60.953.147	65.475.108	89.087.092
1. Smanjenje kratkoročnih obveza	33.840.094		3.772.467	18.798.358
2. Povećanje kratkotrajnih potraživanja	60.748.650	75.746.820		
3. Povećanje zaliha	8.014.430	17.650.164		234.331
4. Ostalo smanjenje novčanog tijeka	22.144.421	10.916.182	3.049.958	10.423.139
II. Ukupno smanjenje novčanog tijeka od poslovnih aktivnosti	124.747.595	104.313.166	6.822.425	29.455.828
A1) NETO POVEĆANJE NOVČANOG TIJEKA OD POSLOVNIH AKTIVNOSTI			58.652.683	59.631.264
A2) NETO SMANJENJE NOVČANOG TIJEKA OD POSLOVNIH AKTIVNOSTI	82.456.679	43.360.019		
NOVČANI TIJEK OD INVESTICIJSKIH AKTIVNOSTI				
1. Novčani primici od prodaje dugotrajne materijalne i nematerijalne imovine	17.435.565	2.671.860	415.590	1.086.524
2. Novčani primici od prodaje vlasničkih i dužničkih instrumenata				1.217.700
3. Novčani primici od kamata	14.957	95.930	1.160.345	37.549
4. Novčani primici od dividendi	1.601	1.375	881	704
5. Ostali novčani primici od investicijskih aktivnosti	124.997	78.437	172.645	452.677
III. Ukupno novčani primici od investicijskih aktivnosti	17.577.120	2.847.602	1.749.461	2.795.154
1. Novčani izdaci za kupnju dugotrajne materijalne i nematerijalne imovine	18.588.164	27.282.650	19.577.057	19.243.737
2. Novčani izdaci za stjecanje vlasničkih i dužničkih financijskih instrumenata		200.000	28.000.000	
3. Ostali novčani izdaci od investicijskih aktivnosti				1.314.921
IV. Ukupno novčani izdaci od investicijskih aktivnosti	18.588.164	27.482.650	47.577.057	20.558.658
B1) NETO POVEĆANJE NOVČANOG TIJEKA OD INVESTICIJSKIH AKTIVNOSTI				
B2) NETO SMANJENJE NOVČANOG TIJEKA OD INVESTICIJSKIH AKTIVNOSTI	1.011.044	24.635.048	45.827.596	17.763.504
NOVČANI TIJEK OD FINANCIJSKIH AKTIVNOSTI				
1. Novčani primici od izdavanja vlasničkih i dužničkih financijskih instrumenata	130.060.100	6.675.569	26.679.453	90.648.010
2. Novčani primici od glavnice kredita, zadužnica, pozajmica i drugih posudbi	22.945.451	158.444.021	52.020.913	12.591.733
3. Ostali primici od financijskih aktivnosti	10.841.484	56.790	122.631.439	
V. Ukupno novčani primici od financijskih aktivnosti	163.847.035	165.176.380	201.331.805	103.239.743
1. Novčani izdaci za otplatu glavnice kredita i obveznica	58.025.313	79.663.270	134.681.398	81.779.986
2. Novčani izdaci za isplatu dividendi	3.654.900	3.940.946	3.882.600	4.185.150
3. Novčani izdaci za financijski najam	10.446.406	2.977.529	6.133.749	9.408.823
4. Novčani izdaci za otkup vlastitih dionica	808.450	804.675	2.173.100	681.996
5. Ostali novčani izdaci od financijskih aktivnosti	5.728.308		77.799.545	36.399.008
VI. Ukupno novčani izdaci od financijskih aktivnosti	78.663.377	87.386.420	224.670.392	132.454.963
C1) NETO POVEĆANJE NOVČANOG TIJEKA OD FINANCIJSKIH AKTIVNOSTI	85.183.658	77.789.960		
C2) NETO SMANJENJE NOVČANOG TIJEKA OD FINANCIJSKIH AKTIVNOSTI			23.338.587	29.215.220
Ukupno povećanje novčanog tijeka	1.715.935	9.794.893		12.652.540
Ukupno smanjenje novčanog tijeka			10.513.500	
Novac i novčani ekvivalenti na početku razdoblja	7.869.296	6.153.361	15.948.254	5.434.754
Povećanje novca i novčanih ekvivalenata		9.794.893		12.652.540
Smanjenje novca i novčanih ekvivalenata	1.715.935		10.513.500	
Novac i novčani ekvivalenti na kraju razdoblja	6.153.361	15.948.254	5.434.754	18.087.294

*korišteni podaci na temelju revidiranih financijskih izvještaja za 2007, 2008, 2009 i nerevidiranih za 2010. godinu

Izvor: JGL

Tablica 8. Izvještaj o promjenama kapitala

JGL - IZVJEŠTAJ O PROMJENAMA KAPITALA - 2007 - 2010

HRK				
Naziv pozicije	2007	2008	2009	2010
1. Upisani kapital	5.625.000	5.625.000	5.625.000	5.625.000
2. Kapitalne rezerve	103.309	103.309	103.309	103.309
3. Rezerve iz dobiti	2.561.598	2.561.598	2.561.598	2.561.598
4. Zadržana dobit ili preneseni gubitak	95.294.371	114.503.436	132.983.433	157.754.269
5. Dobit ili gubitak tekuće godine	23.253.100	24.334.480	27.056.860	36.062.104
6. Revalorizacija dugotrajne materijalne imovine				
7. Revalorizacija nematerijalne imovine				
8. Revalorizacija financijske imovine raspoložive za prodaju	-10.366	-43.914	-42.400	0
9. Ostala revalorizacija				
10. Ukupno kapital i rezerve	126.827.012	147.083.909	168.287.800	202.106.280
11. Tečajne razlike s naslova neto ulaganja u inozemno poslovanje	-2.928	-132	3.414	65.702
12. Tekući i odgođeni porezi (dio)				
13. Zaštita novčanog tijeka				
14. Promjene računovodstvenih politika				
15. Ispravak značajnih pogrešaka prethodnog razdoblja				0
16. Ostale promjene kapitala	24.021.788	20.257.029	21.200.477	33.752.778
17. Ukupno povećanje ili smanjenje kapitala	24.018.860	20.256.897	21.203.891	33.818.480

*korišteni podaci na temelju revidiranih financijskih izvještaja za 2007, 2008, 2009 i nerevidiranih za 2010. godinu

Izvor: JGL

8.2. Financijski izvještaji JGL Grupe za razdoblje 2007. – 2009.

Tablica 9. Konsolidirana bilanca

JGL GRUPA KONSOLIDIRANO - BILANCA - 2007. - 2009.

					HRK
Naziv pozicije	2007	2008	INDEX	2009	INDEX
AKTIVA					
A) POTRAŽIVANJA ZA UPISANI A NEUPLAĆENI KAPITAL					
B) DUGOTRAJNA IMOVINA	178.867.223	203.285.748	114	226.385.033	111
I. NEMATERIJALNA IMOVINA	28.780.000	37.678.544	131	58.239.319	155
II. MATERIJALNA IMOVINA	148.816.786	164.166.860	110	166.386.374	101
III. DUGOTRAJNA FINACIJSKA IMOVINA	1.156.857	1.349.134	117	1.730.150	128
IV. POTRAŽIVANJA	113.580	91.210	80	29.190	32
V. ODGOĐENA POREZNA IMOVINA			0		0
C) KRATKOTRAJNA IMOVINA	263.145.634	376.804.333	143	352.238.300	93
I. ZALIHE	54.782.816	75.396.673	138	71.062.704	94
II. POTRAŽIVANJA	190.802.722	263.015.335	138	244.595.230	93
III. KRATKOTRAJNA FINACIJSKA IMOVINA	7.217.184	2.018.922	28	23.185.968	1148
IV. NOVAC U BANCII BLAGAJNI	10.342.912	36.373.403	352	13.394.398	37
D) PLAĆENI TROŠKOVI BUDUĆEG RAZDOBLJA I OBRACUNATI PRIHODI	7.940.513	7.824.606	99	5.912.965	76
E) UKUPNO AKTIVA	449.953.370	587.914.687	131	584.536.298	99
F) IZVANBILANCNI ZAPISI			0		0
PASIVA					
A) KAPITAL I REZERVE	128.784.492	149.033.617	116	172.081.882	115
I. TEMELJNI (UPISANI) KAPITAL	5.625.000	5.625.000	100	5.625.000	100
II. KAPITALNE REZERVE	103.309	103.309	100	103.309	100
III. REZERVE IZ DOBITI	2.561.598	2.561.598	100	2.561.598	100
IV. REVALORIZACIJSKE REZERVE	-89.995	-43.914	49	-42.399	97
V. ZADRŽANA DOBIT	100.824.073	120.159.701	119	138.898.043	116
VI. PRENESENI GUBITAK			0		0
VII. DOBIT POSLOVNE GODINE	19.976.493	20.627.923	103	24.936.331	121
VIII. GUBITAK POSLOVNE GODINE			0		0
IX. MANJINSKI INTERES	-215.986		0		0
B) REZERVIRANJA			0		0
C) DUGOROCNE OBVEZE	153.139.705	147.231.142	96	139.879.693	95
D) KRATKOROCNE OBVEZE	164.079.945	286.234.094	174	265.370.536	93
E) ODGOĐENO PLAĆANJE TROŠKOVA I PRIHOD BUDUĆEGA RAZDOBLJA	3.949.228	5.415.834	137	7.204.187	133
F) UKUPNO – PASIVA	449.953.370	587.914.687	131	584.536.298	99
G) IZVANBILANCNI ZAPISI			0		0
DODATAK BILANCI (popunjavanje poduzetnik koji sastavlja konsolidirani godišnji financijski izvještaj)					
KAPITAL I REZERVE					
1. Pripisano imateljima kapitala matice	129.000.478	149.033.617		172.081.882	
2. Pripisano manjinskom interesu	-215.986				

**korišteni podaci na temelju Izvješća o obavljenoj reviziji konsolidiranih financijskih izvještaja za 2007.2008. i 2009. godinu

Izvor: JGL

Tablica 10. Konsolidirani račun dobiti i gubitka

JGL GRUPA KONSOLIDIRANO - RAČUN DOBITI I GUBITKA - 2007. - 2009.

					HRK
Naziv pozicije	2007	2008	INDEX	2009	INDEX
I. POSLOVNI PRIHODI	393.836.119	481.300.651	122	498.692.805	104
1. Prihodi od prodaje u zemlji	236.243.228	274.758.800	116	304.986.051	111
2. Prihodi od prodaje u inozemstvu	146.243.708	190.291.335	130	169.360.941	89
3. Ostali poslovni prihodi	11.349.183	16.250.516	143	24.345.813	150
II. POSLOVNI RASHODI	358.327.947	440.741.580	123	450.709.901	102
1. Smanjenje vrijednosti zaliha nedovršene proizvodnje			0	4.192.497	0
2. Povećanje vrijednosti zaliha nedovršene proizvodnje	4.097.591	13.380.734	327		0
3. Materijalni troškovi	254.502.269	313.917.926	123	294.940.697	94
4. Troškovi osoblja	65.463.764	80.528.875	123	88.870.032	110
5. Amortizacija	9.939.865	12.440.848	125	14.274.402	115
6. Ostali troškovi	32.059.716	45.560.731	142	47.987.259	105
7. Vrijednosno usklađivanje	459.924	1.673.934	364	445.014	27
8. Rezerviranja			0		0
9. Ostali poslovni rashodi			0		0
III. FINANIJSKI PRIHODI	19.962.023	13.174.414	66	5.752.464	44
1. Kamate, tečajne razlike, dividende i slični prihodi iz odnosa s povezanim poduzetnicima			0		0
2. Kamate, tečajne razlike, dividende, slični prihodi iz odnosa s nepovezanim poduzetnicima i drugim osobama	8.520.339	10.776.458	126	5.019.943	47
3. Dio prihoda od pridruženih poduzetnika i sudjelujućih interesa	15.899	35.422	223	51.939	147
4. Nerealizirani dobiti (prihodi)			0		0
5. Ostali finansijski prihodi	11.425.785	2.362.534	21	680.582	29
IV. FINANIJSKI RASHODI	27.926.495	24.144.322	86	26.052.590	108
1. Kamate, tečajne razlike i drugi rashodi s povezanim			0		0
2. Kamate, tečajne razlike i drugi rashodi iz odnosa s nepovezanim poduzetnicima i drugim osobama	27.926.495	24.144.322	86	26.052.590	108
3. Nerealizirani gubici (rashodi) finansijske imovine			0		0
4. Ostali finansijski rashodi			0		0
V. IZVANREDNI - OSTALI PRIHODI		1.298	0		0
VI. IZVANREDNI - OSTALI RASHODI		45.443	0		0
VII. UKUPNI PRIHODI	413.798.142	494.476.363	119	504.445.269	102
VIII. UKUPNI RASHODI	386.254.442	464.931.345	120	476.762.491	103
IX. DOBIT PRIJE OPOREZIVANJA	27.543.700	29.545.018	107	27.682.778	94
X. GUBITAK PRIJE OPOREZIVANJA			0		0
XI. POREZ NA DOBIT	7.703.564	8.917.095	116	2.746.447	31
XII. DOBIT RAZDOBLJA	19.840.136	20.627.923	104	24.936.331	121
XIII. GUBITAK RAZDOBLJA			0		0
DODATAK RDG-u (popunjava poduzetnik koji sastavlja konsolidirani godišnji finansijski izvještaj)					
XIV.* DOBIT PRIPISANA IMATELJIMA KAPITALA MATICE	19.976.493	20.627.923		24.936.331	
XV.* DOBIT PRIPISANA MANJINSKOM INTERESU	-136.357				
XVI.* GUBITAK PRIPISAN IMATELJIMA KAPITALA MATICE					
XVII.* GUBITAK PRIPISAN MANJINSKOM INTERESU					

**korišteni podaci na temelju Izvješća o obavljenoj reviziji konsolidiranih temeljnih finansijskih izvještaja za 2007.2008. i 2009.

Izvor: JGL

Tablica 11. Konsolidirani izvještaj o novčanom tijeku

JGL GRUPA KONSOLIDIRANO - IZVJEŠTAJ O NOVČANOM TIJEKU - 2007. - 2009.

HRK			
Naziv pozicije	2007	2008	2009
NOVČANI TIJEK OD POSLOVNIH AKTIVNOSTI			
1. Dobit prije poreza	27.543.700	29.545.018	27.682.778
2. Amortizacija	9.939.865	12.440.848	14.274.402
3. Povećanje kratkoročnih obveza		47.314.344	
4. Smanjenje kratkotrajnih potraživanja			18.420.105
5. Smanjenje zaliha			4.333.969
6. Ostalo povećanje novčanog tijeka	7.567.207	1.582.513	3.699.994
I. Ukupno povećanje novčanog tijeka od poslovnih aktivnosti	45.050.772	90.882.723	68.411.248
1. Smanjenje kratkoročnih obveza	56.068.065		3.772.467
2. Povećanje kratkotrajnih potraživanja	51.067.219	72.338.868	
3. Povećanje zaliha	1.502.767	20.613.857	
4. Ostalo smanjenje novčanog tijeka	18.294.501	11.279.629	3.427.029
II. Ukupno smanjenje novčanog tijeka od poslovnih aktivnosti	126.932.552	104.232.354	7.199.496
A1) NETO POVEĆANJE NOVČANOG TIJEKA OD POSLOVNIH AKTIVNOSTI			61.211.752
A2) NETO SMANJENJE NOVČANOG TIJEKA OD POSLOVNIH AKTIVNOSTI	81.881.780	13.349.631	
NOVČANI TIJEK OD INVESTICIJSKIH AKTIVNOSTI			
1. Novčani primici od prodaje dugotrajne materijalne i nematerijalne imovine	17.435.565	2.671.880	415.590
2. Novčani primici od prodaje vlasničkih i dužničkih instrumenata			
3. Novčani primici od kamata	14.957	95.930	
4. Novčani primici od dividendi	1.601	1.375	881
5. Ostali novčani primici od investicijskih aktivnosti	124.997		172.645
III. Ukupno novčani primici od investicijskih aktivnosti	17.577.120	2.769.185	589.116
1. Novčani izdaci za kupnju dugotrajne materijalne i nematerijalne imovine	21.845.529	36.998.812	32.826.607
2. Novčani izdaci za stjecanje vlasničkih i dužničkih financijskih instrumenata		200.000	350.000
3. Ostali novčani izdaci od investicijskih aktivnosti	411.015	372.450	
IV. Ukupno novčani izdaci od investicijskih aktivnosti	22.256.544	37.571.262	33.176.607
B1) NETO POVEĆANJE NOVČANOG TIJEKA OD INVESTICIJSKIH AKTIVNOSTI			
B2) NETO SMANJENJE NOVČANOG TIJEKA OD INVESTICIJSKIH AKTIVNOSTI	4.679.424	34.802.077	32.587.491
NOVČANI TIJEK OD FINANCIJSKIH AKTIVNOSTI			
1. Novčani primici od izdavanja vlasničkih i dužničkih financijskih instrumenata	130.060.100	6.033.262	
2. Novčani primici od glavnice kredita, zadužnica, pozajmica i drugih posudbi	22.945.451	158.444.021	52.020.913
3. Ostali primici od financijskih aktivnosti	11.056.790	22.370	94.263.913
V. Ukupno novčani primici od financijskih aktivnosti	164.062.341	164.499.653	146.284.826
1. Novčani izdaci za otplatu glavnice kredita i obveznica	59.025.313	79.663.270	106.681.398
2. Novčani izdaci za isplatu dividendi	3.654.900	3.940.946	3.882.600
3. Novčani izdaci za financijski najam	10.446.406	5.908.563	7.351.449
4. Novčani izdaci za otkup vlastitih dionica	808.450	804.675	2.173.100
5. Ostali novčani izdaci od financijskih aktivnosti	5.728.308		77.799.545
VI. Ukupno novčani izdaci od financijskih aktivnosti	79.663.377	90.317.454	197.888.092
C1) NETO POVEĆANJE NOVČANOG TIJEKA OD FINANCIJSKIH AKTIVNOSTI	84.398.964	74.182.199	
C2) NETO SMANJENJE NOVČANOG TIJEKA OD FINANCIJSKIH AKTIVNOSTI			51.603.266
Ukupno povećanje novčanog tijeka		26.030.491	
Ukupno smanjenje novčanog tijeka	2.162.240		22.979.005
Novac i novčani ekvivalenti na početku razdoblja	12.505.152	10.342.912	36.373.403
Povećanje novca i novčanih ekvivalenata		26.030.491	
Smanjenje novca i novčanih ekvivalenata	2.162.240		22.979.005
Novac i novčani ekvivalenti na kraju razdoblja	10.342.912	36.373.403	13.394.398

*korišteni podaci na temelju Izvješća o obavljenoj reviziji konsolidiranih financijskih izvještaja za 2007.2008. i 2009. godinu

Tablica 12. Konsolidirani izvještaj o promjenama kapitala

JGL GRUPA KONSOLIDIRANO - IZVJEŠTAJ O PROMJENAMA KAPITALA - 2007 - 2009

			HRK
Naziv pozicije	2007	2008	2009
1. Upisani kapital	5.625.000	5.625.000	5.625.000
2. Kapitalne rezerve	103.309	103.309	103.309
3. Rezerve iz dobiti	2.561.598	2.561.598	2.561.598
4. Zadržana dobit ili preneseni gubitak	100.824.073	120.159.701	138.898.043
5. Dobit ili gubitak tekuće godine	19.976.493	20.627.923	24.936.331
6. Revalorizacija dugotrajne materijalne imovine			
7. Revalorizacija nematerijalne imovine			
8. Revalorizacija financijske imovine raspoložive za prodaju	-89.995	-43.914	-42.399
9. Ostala revalorizacija			
10. Ukupno kapital i rezerve	129.000.478	149.033.617	172.081.882
11. Tečajne razlike s naslova neto ulaganja u inozemno	-2.928	-132	-3.414
12. Tekući i odgođeni porezi (dio)			
13. Zaštita novčanog tijeka			
14. Promjene računovodstvenih politika			
15. Ispravak značajnih pogrešaka prethodnog razdoblja			
16. Ostale promjene kapitala	25.739.900	20.249.258	23.051.679
17. Ukupno povećanje ili smanjenje kapitala	25.736.972	20.249.125	23.048.265
17a. Pripisano imateljima kapitala matice	25.952.958	20.249.125	23.048.265
17b. Pripisano manjinskom interesu	-215.986		

*korišteni podaci na temelju Izvješća o obavljenoj reviziji konsolidiranih temeljnih financijskih izvještaja za 2007., 2008. i 2009. godinu.

Izvor: JGL

8.3. Osnovni pokazatelji poslovanja

Tablica 13. Osnovni pokazatelji poslovanja JGL-a u razdoblju 2008.-2010.

FINANCIJSKI POKAZATELJI*	31.12.2008.	31.12.2009.	31.12.2010.
Pokazatelji likvidnosti			
Koeficijent trenutne likvidnosti (<i>novac i novčani ekvivalenti / tekuće obveze</i>)	0,07	0,03	0,12
Koeficijent ubrzane likvidnosti (<i>(tekuća imovina - zalihe) / tekuće obveze</i>)	1,32	1,28	1,96
Koeficijent tekuće likvidnosti (<i>tekuća imovina / tekuće obveze</i>)	1,59	1,55	2,32
Pokazatelji zaduženosti			
Odnos kamatonosnog duga i ukupne imovine (<i>ukupni kamatonosni dug / ukupna imovina</i>)	0,54	0,50	0,45
Odnos kapitala i ukupne imovine (<i>Kapital i rezerve / ukupna imovina</i>)	0,29	0,33	0,35
Odnos kratkoročnog kamatonosnog duga i EBITDA (<i>((kratk. kamat. dug + tekuća dosp. dug. kamat. duga) / EBITDA)</i>)	1,74	2,08	1,00
Odnos ukupnog kamatonosnog duga i EBITDA (<i>ukupni kamatonosni dug / EBITDA</i>)	4,53	4,12	3,19
EBITDA pokriće kamata (<i>EBIT + amortizacija / troškovi kamata</i>)	3,19	3,14	4,91
EBIT pokriće kamata (<i>((poslovni prihodi - poslovni rashodi) / troškovi kamata)</i>)	2,56	2,52	3,11
Pokazatelji aktivnosti			
Koeficijent obrtaja ukupne imovine (<i>poslovni prihodi / ukupna imovina</i>)	0,82	0,71	0,89
Koeficijent obrtaja tekuće imovine (<i>poslovni prihodi / tekuća imovina</i>)	1,25	1,11	1,47
Koeficijent obrtaja potraživanja (<i>poslovni prihodi / potraživanja od kupaca</i>)	1,83	1,60	2,32
Koeficijent obrtaja zaliha (<i>troškovi prodanih proizvoda / zalihe</i>)	2,36	2,26	2,76
Pokazatelji profitabilnosti			
ROE (<i>neto dobit / kapital i rezerve</i>)	17,77%	17,16%	19,47%
ROA (<i>neto dobit / ukupna imovina</i>)	5,33%	5,26%	6,60%
Profitne marže			
EBITDA marža (<i>EBITDA / poslovni prihodi</i>)	13,92%	16,31%	16,30%
EBIT marža (<i>EBIT / poslovni prihodi</i>)	11,19%	13,11%	10,30%
Neto marža (<i>neto dobit / poslovni prihodi</i>)	6,50%	7,40%	7,37%

* korišteni podaci na temelju revidiranih financijskih izvještaja za 2008., 2009. i nerevidiranih za 2010. godinu

** u potraživanja od kupaca uključena i potraživanja od ovisnih društava

*** kod izračuna EBITDA u 2010. uključeno je i vrijednosno usklađenje potraživanja opisano u poglavlju 7.7. Rizik sigurnosti potraživanja i ročnost naplate

Tablica 14. Osnovni pokazatelji poslovanja Grupe JGL u razdoblju 2008.-2009.

FINANCIJSKI POKAZATELJI *	31.12.2008.	31.12.2009.
Pokazatelji likvidnosti		
Koeficijent trenutne likvidnosti (novac i novčani ekvivalenti / tekuće obveze)	0,13	0,05
Koeficijent ubrzane likvidnosti ((tekuća imovina - zalihe) / tekuće obveze)	1,05	1,06
Koeficijent tekuće likvidnosti (tekuća imovina / tekuće obveze)	1,32	1,33
Pokazatelji zaduženosti		
Odnos kamatonosnog duga i ukupne imovine (ukupni kamatonosni dug / ukupna imovina)	0,49	0,46
Odnos kapitala i ukupne imovine (Kapital i rezerve / ukupna imovina)	0,25	0,29
Odnos kratkoročnog kamatonosnog duga i EBITDA ((kratk. kam. dug + tekuća dosp. dug. kam. duga) / EBITDA)	1,83	1,80
Odnos ukupnog kamatonosnog duga i EBITDA (ukupni kamatonosni dug / EBITDA)	4,67	4,13
EBITDA pokriće kamata (EBIT + amortizacija / troškovi kamata)	3,14	3,14
EBIT pokriće kamata ((poslovni prihodi - poslovni rashodi) / troškovi kamata)	2,40	2,42
Pokazatelji aktivnosti		
Koeficijent obrtaja ukupne imovine (poslovni prihodi / ukupna imovina)	0,93	0,85
Koeficijent obrtaja tekuće imovine (poslovni prihodi / tekuća imovina)	1,50	1,37
Koeficijent obrtaja potraživanja (poslovni prihodi / potraživanja od kupaca)	2,25	2,07
Koeficijent obrtaja zaliha (troškovi prodanih proizvoda / zalihe)	3,15	3,18
Pokazatelji profitabilnosti		
ROE (neto dobit / kapital i rezerve)	14,85%	15,53%
ROA (neto dobit / ukupna imovina)	3,98%	4,25%
Profitne marže		
EBITDA marža (EBITDA / poslovni prihodi)	11,01%	12,48%
EBIT marža (EBIT / poslovni prihodi)	8,43%	9,62%
Neto marža (neto dobit / poslovni prihodi)	4,29%	5,00%

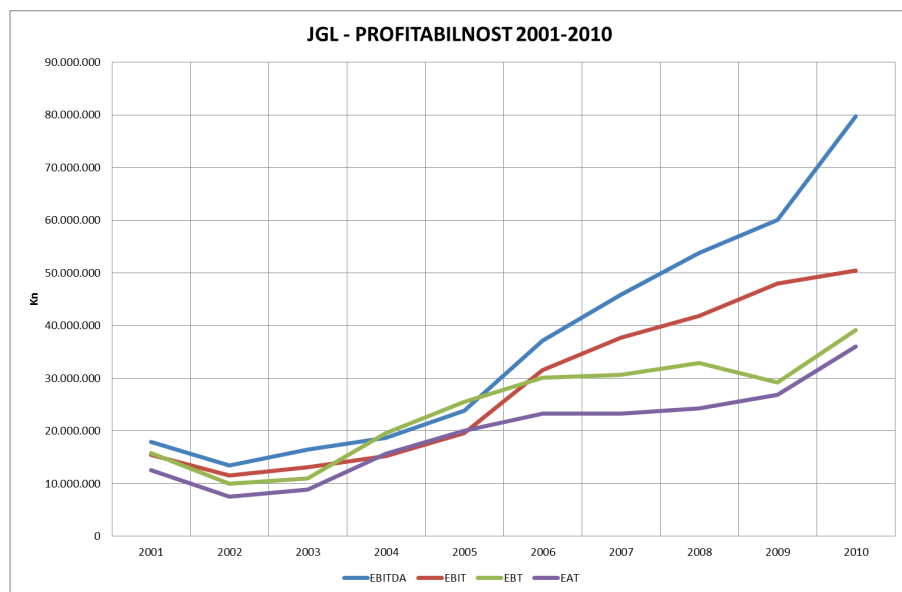
* korišteni podaci na temelju revidiranih financijskih izvještaja za 2008. i 2009. godinu

** u potraživanja od kupaca uključena i potraživanja od ovisnih društava

Izvor: JGL

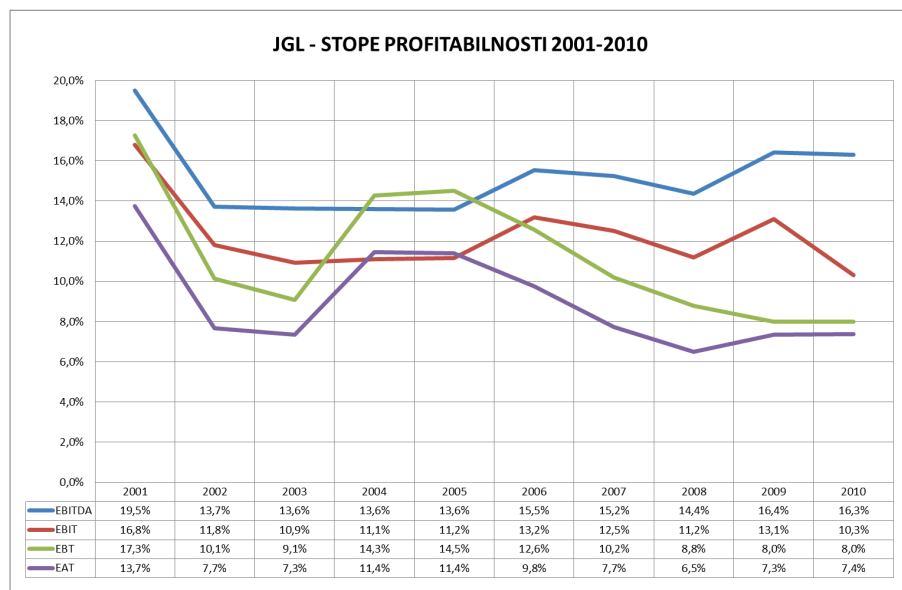
S obzirom na velika ulaganja u brzi rast u promatranom periodu (razvoj novih proizvoda i tržišta, tehnološki i kadrovski razvoj, itd.), profitabilnost JGL-a je bila na zavidnoj visini, što se dobro vidi i na grafičkim prikazima u nastavku.

Grafički prikaz 1. Stope profitabilnosti zadnjih 10 godina



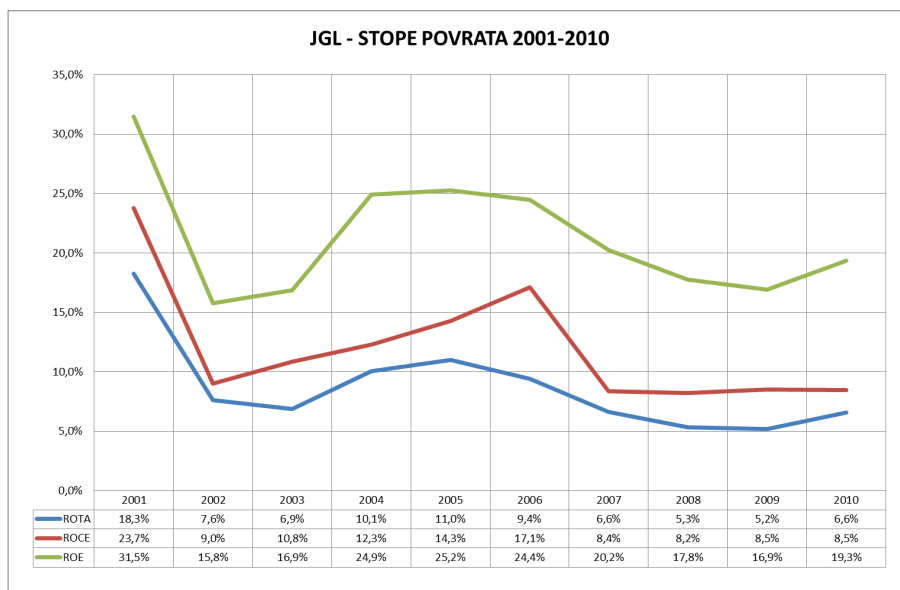
Izvor: JGL

Grafički prikaz 2. Stope profitabilnosti zadnjih 10 godina



Izvor: JGL

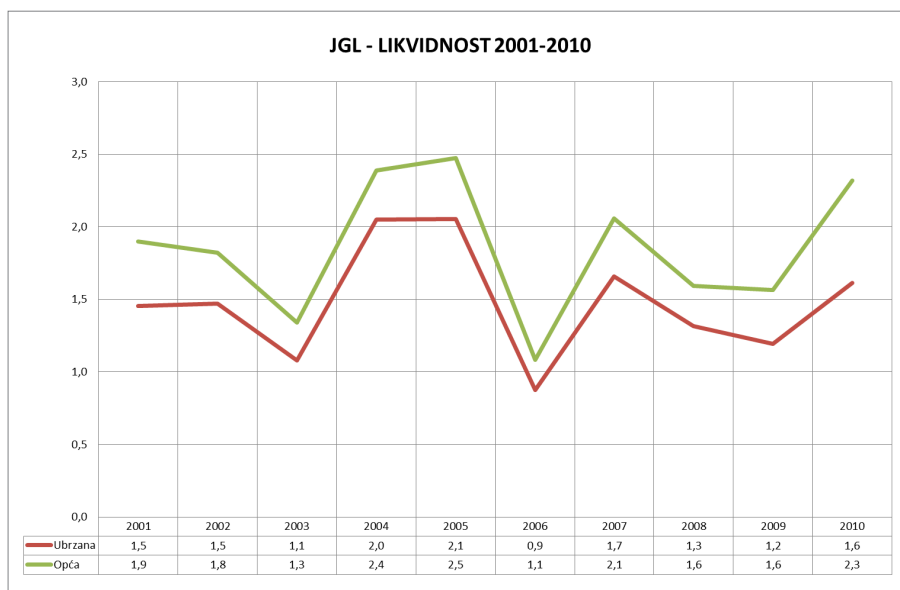
Grafički prikaz 3. Stope povrata zadnjih 10 godina



Izvor: JGL

Tvrtka također nikada nije imala većih likvidnosnih problema, što se može vidjeti i na sljedećem grafičkom prikazu.

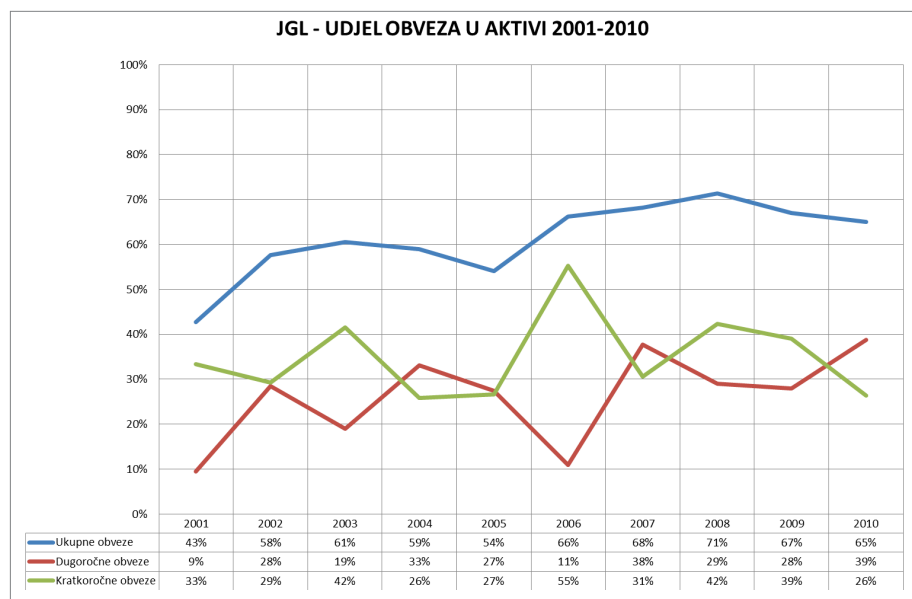
Grafički prikaz 4. Koeficijenti likvidnosti u zadnjih 10 godina



Izvor: JGL

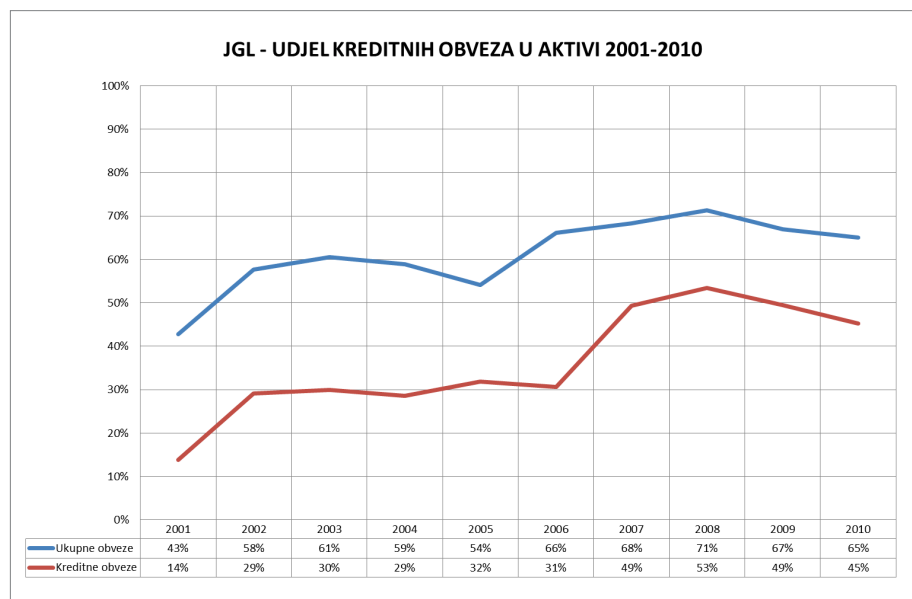
Tvrtka nikada nije bila niti u stanju prezaduženosti, što se može vidjeti iz sljedećih grafičkih prikaza.

Grafički prikaz 5. Udjel obveza u aktivi u zadnjih 10 godina



Izvor: JGL

Grafički prikaz 6. Udjel kreditnih obveza u aktivi u zadnjih 10 godina



Izvor: JGL

8.4. Struktura kapitala i zaduženost

Tablica 15. Struktura kapitala JGL-a u razdoblju 2007.-2010. (HRK)

KAPITAL I REZERVE	2007	2008	2009	2010
I.TEMELJNI (UPISANI) KAPITAL	5.625.000	5.625.000	5.625.000	5.625.000
II.KAPITALNE REZERVE	103.309	103.309	103.309	103.309
III.REZERVE IZ DOBITI	2.561.598	2.561.598	2.561.598	2.561.598
1. Zakonske rezerve	420.819	420.819	420.819	420.819
2.Rezerve za vlastite dionice	958.780	928.375	3.101.475	881.286
3.Vlastite dionice i udjeli (odbitna stavka)	-928.700	-928.375	-3.101.475	-881.286
4.Staturne rezerve	0	0	0	0
5.Ostale rezerve	2.140.779	2.140.779	2.140.779	2.140.779
IV. REVALORIZACIJSKE REZERVE	-10.366	-43.914	-42.400	0
V. ZADRŽANA DOBIT ILI PRENESENI GUBITAK	95.294.371	114.503.436	132.983.433	157.754.269
1. Zadržana dobit	95.294.371	114.503.436	132.983.433	157.754.269
2. Preneseni gubitak	0	0	0	0
VI. PRENESENI GUBITAK				
VII.DOBIT ILI GUBITAK POSLOVNE GODINE	23.253.100	24.334.480	27.056.860	36.062.104
1.Dobit poslovne godine	23.253.100	24.334.480	27.056.860	36.062.104
2.Gubitak poslovne godine				
VIII. MANJINSKI INTERES				
UKUPNO	126.827.012	147.083.909	168.287.800	202.106.280

Izvor: JGL

Tablica 16. Neto dug JGL-a u razdoblju 2007.-2010. (HRK)

Neto dug na JGL-a u razdoblju 2007.-2010.				
	31.12.2007	31.12.2008	31.12.2009	31.12.2010
+ Kratkoročni krediti	43.247.804	122.028.555	109.056.357	33.974.946
+ Tekuća dospjeća dug.kredita i leasing	7.410.932	8.540.699	8.795.010	8.054.488
+ Dugoročni krediti				86.146.709
+ Obveze po izdanim vrijednosnim papirima	125.200.000	125.600.000	125.000.000	126.100.000
+ Financijski leasing	21.742.301	18.773.126	12.638.145	8.733.467
- Novac i novčani ekvivalenti	6.153.360	15.948.253	5.434.753	18.087.404
= NETO DUG	191.447.677	258.994.127	250.054.759	244.922.206

Izvor: JGL

Tablica 17. Struktura kapitala JGL Grupe u razdoblju 2007.-2009. (HRK)

KAPITAL I REZERVE	2007	2008	2009
I.TEMELJNI (UPISANI) KAPITAL	5.625.000	5.625.000	5.625.000
II.KAPITALNE REZERVE	103.309	103.309	103.309
III.REZERVE IZ DOBITI	2.561.598	2.561.598	2.561.598
1. Zakonske rezerve	420.819	420.819	420.819
2.Rezerve za vlastite dionice	958.780	928.375	3.101.475
3.Vlastite dionice i udjeli (odbitna stavka)	-928.700	-928.375	-3.101.475
4.Staturne rezerve	0	0	0
5.Ostale rezerve	2.140.779	2.140.779	2.140.779
IV. REVALORIZACIJSKE REZERVE	-89.995	-43.914	-42.399
V. ZADRŽANA DOBIT ILI PRENESENI GUBITAK	100.824.073	120.159.701	138.898.043
1. Zadržana dobit	100.824.073	120.159.701	138.898.043
2. Preneseni gubitak	0	0	0
VI. PRENESENI GUBITAK			
VII.DOBIT ILI GUBITAK POSLOVNE GODINE	19.976.493	20.627.923	24.936.331
1.Dobit poslovne godine	19.976.493	20.627.923	24.936.331
2.Gubitak poslovne godine			
VIII. MANJINSKI INTERES	-215.986	0	0
UKUPNO	128.784.492	149.033.617	172.081.882

Izvor: JGL

Tablica 18. Neto dug JGL Grupe u razdoblju 2007.-2009. (HRK)

	31.12.2007	31.12.2008	31.12.2009
Kratkoročni krediti	28.247.805	130.712.063	117.921.336
+ Tekuća dospijeca dugoročnih kredita	24.255.856	10.952.101	8.795.011
+ Dugoročni krediti	6.209.989	3.453.422	2.235.722
+ Obveze po izdanim vrijednosnim papirima	125.200.000	125.600.000	125.000.000
+ Financijski leasing	21.916.769	18.773.127	12.638.145
- Novac i novčani ekvivalenti	10.342.912	36.373.403	13.394.398
= NETO DUG	195.487.507	253.117.310	253.195.816

Izvor: JGL

9. INFORMACIJE O IZDAVATELJU



9.1. Povijest i razvoj Izdavatelja

9.1.1. Tvrtka Izdavatelja

JADRAN – GALENSKI LABORATORIJ dioničko društvo za proizvodnju i promet farmaceutskih i kozmetičkih proizvoda
Skrraćena tvrtka: JADRAN – GALENSKI LABORATORIJ d.d.

9.1.2. Sjedište Izdavatelja, Trgovački sud registracije, Matični broj subjekta i OIB

Sjedište Izdavatelja: Rijeka, Pulac bb;
Trgovački sud registracije: Trgovački sud u Rijeci;
Matični broj: 040004561
OIB: 20950636972

9.1.3. Pravni oblik Izdavatelja, adresa i broj telefona na kojem je dostupan

Pravni oblik izdavatelja: dioničko društvo;
Adresa: 51 000 Rijeka, Pulac bb;
Broj telefona: 051/ 546 024

9.1.4. Osobe ovlaštene za zastupanje

mr.pharm.spec Ivo Usmiani – predsjednik Uprave

9.1.5. Datum osnivanja i registracije Izdavatelja

Datum osnivanja: 02.05.1991.
Datum registracije izdavatelja: 02.05.1991.

9.1.6. Događaji značajni za razvoj Izdavatelja

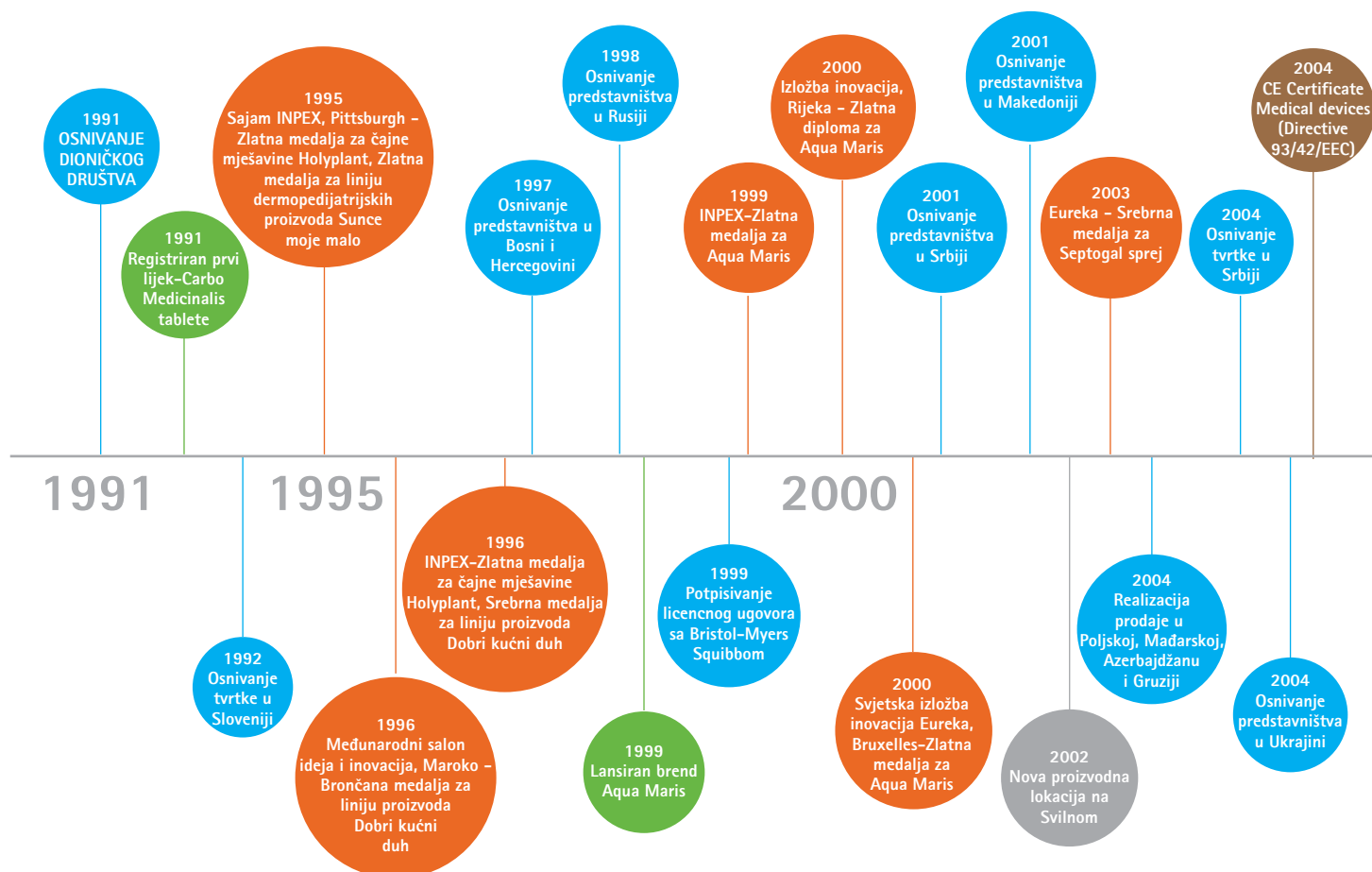
JADRAN – GALENSKI LABORATORIJ d.d. je farmaceutska tvrtka sa sjedištem u Rijeci. Nastala je 1991. godine na temeljima središnjeg laboratorija za izradu i kontrolu magistralnih i galenskih pripravaka Ljekarne JADRAN Rijeka. Iste godine registriran je i prvi proizvod u kategoriji lijeka – Carbo Medicinalis tablete. Početak tržišnog djelovanja karakterizira poduzetan duh osnivača te strategija tržišnih niša – JGL s nekoliko farmakološki esencijalnih lijekova malih proizvodnih serija brzo ulazi na tržišta lijekova.

Transformacija iz lokalnog laboratorija prema snažnoj i brzo rastućoj, danas već internacionalnoj farmaceutskoj tvrtki, dogodila se isključivo vlastitim snagama i organskim rastom – razvojem novih proizvoda i osvajanjem novih tržišta te povezivanjem sa strateškim partnerima u raznim sferama poslovanja.

Na sljedećem grafičkom prikazu prikazan je pregled najvažnijih trenutaka u dvadesetogodišnjem rastu JGL-a koji su podijeljeni u pet različitih kategorija:

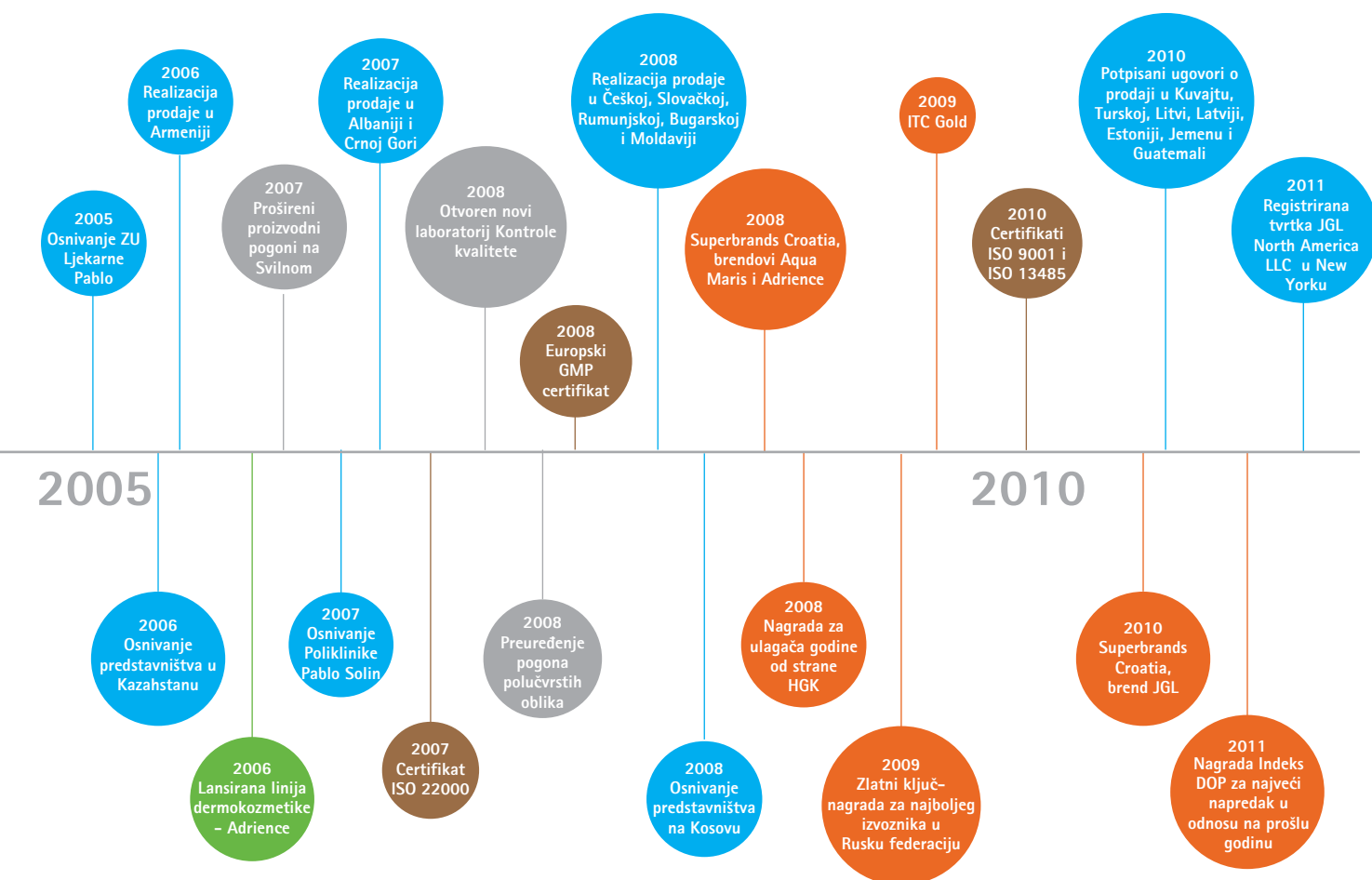
- osnivanje tvrtki/pokretanje predstavništava/realizacije prodaje;
- pokretanje/lansiranje novih proizvoda;
- nagrade;
- certifikati;
- novi pogoni.

Grafički prikaz 7. Povijesni razvoj JGL-a



● Osnivanje tvrtki / Pokretanje predstavništva / Realizacije prodaje ● Pokretanje / Lansiranje novih proizvoda ● Nagrade ● Certifikati ● Novi pogoni

Vidljivo je kako je u proteklih 20 godina tvrtka prošla razvojni put kojeg karakterizira propulzivni rast i ekspanzija, kako u pogledu portfelja, tako i u pogledu tržišta na kojima posluje. Danas u svom portfelju tvrtka ima preko 300 vlastitih proizvoda u gotovo svim tehnološkim oblicima i u raznim legislativnim kategorijama.



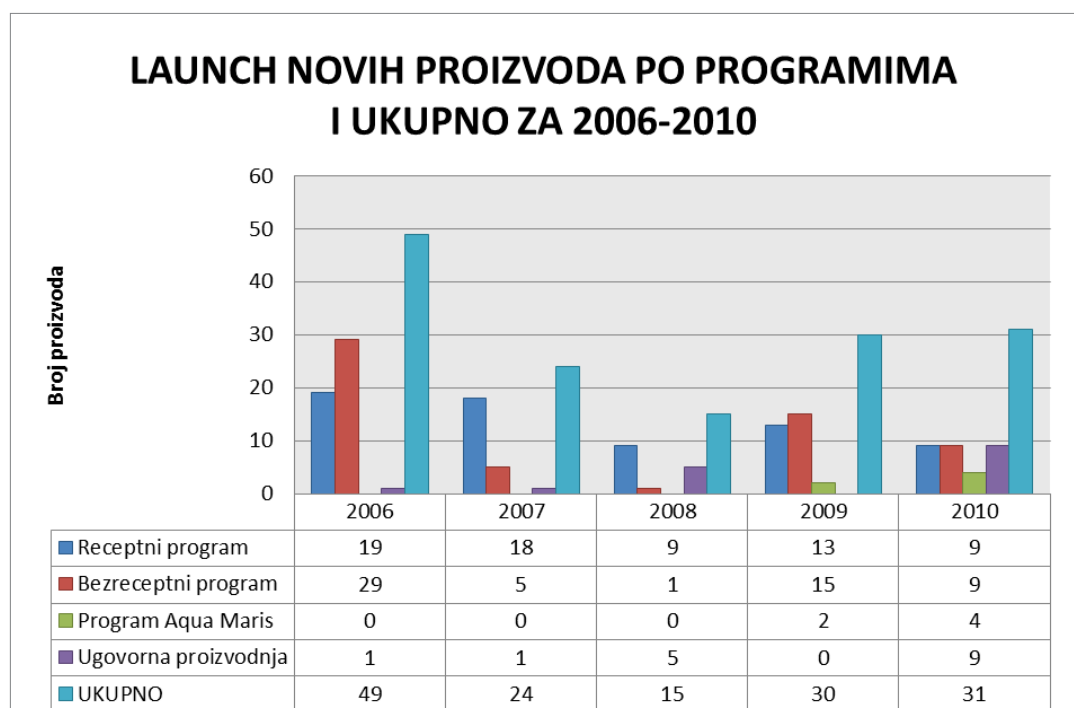
Značajni događaji unutar JGL-a u razdoblju 2007.–2011.

Otvaranje poslovanja JGL-a na visoko reguliranim tržištima kao što je EU tijekom posljednje četiri godine omogućile su značajne investicije u tehnologiju (otvoren novi laboratorij Kontrole kvalitete, preuređen pogon polučvrstih oblika). Mnogo je uloženo i u razvoj sustava osiguranja kvalitete – investirano je u postizanje uvjeta dobre proizvodne prakse (GMP) u skladištu ulaznih sirovina i mikrobiološkom laboratoriju (lokacija Pulac), kao i u tehnologiju očnih kapi (lokacija Svilno). Nakon provedenog recertifikacijskog audita ISO 22000:2005, dodjeljivanja ISO 9001:2008 (Upravljanje kvalitetom), ISO 13485:2003 (Upravljanje kvalitetom za medicinske proizvode) te dobivanja Europskog GMP certifikata u tehnologijama proizvodnje sterilnih oftalmoloških preparata, suhih oralnih oblika (tableta i kapsula) te polučvrstih oblika (kreme i masti) – JGL je postao nova destinacija na karti proizvođača u Europi sa u potpunosti certificiranim sustavom upravljanja kvalitetom.

Posebna vrijednost u proizvodnji JGL-a je tehnologija proizvodnje sterilnih očnih otopina i sprejeva u kojoj, zbog velikih ulaganja i visokih zahtjeva kvalitete, nema puno kvalitetnih proizvođača obzirom da se radi gotovo o „niche” proizvodnji. U tom segmentu JGL je prepoznat od mnogih kompanija kao zanimljiv poslovni partner pa je tako pred godinu dana uspješno startao projekt proizvodnje prvog generika u segmentu očnih kapi, lijeka prostaglandinske grupe za terapiju glaukoma. U njemu je, zahvaljujući vlastitim tehnološkim inovacijama i uspješnim validacijama proizvodnog procesa, tvrtka po prvi put u Europi proizvela lijek koji je do sada uspješno lansiran na nekoliko europskih tržišta preko licencnog partnera. Realizacija prodaje takve ugovorne proizvodnje u 2010. godini iznosila je 4.556.000 kuna. U JGL-u se ovaj lijek proizvodi i za druge velike generičke kompanije. Plan proizvodnje u 2011. je preko 2.500.000 pakiranja očnih kapi. U tijeku je i certifikacija proizvodnje sterilnih očnih kapi za Kanadu što će rezultirati i novim projektima, kako razvojnim, tako i proizvodnim u portfelju očnih kapi.

Tijekom protekle četiri godine tvrtka je, nadalje, lansirala ukupno 149 novih proizvoda što pokazuje grafički prikaz u nastavku.

Grafički prikaz 8. Ukupno lansirani novi proizvodi u razdoblju 2006. – 2010.



Izvor: JGL

Strateški tim u suradnji s top menadžmentom tvrtke u tom je razdoblju razvio novu SWOT matricu i novu portfeljnu strategiju, novu stratešku mapu s jasno definiranim ciljevima tvrtke, te novu projektnu povelju tvrtke. Redefinirane su i misija, vizija, vrijednosti i ključne kompetencije, a najznačajnije promjene bile su se ukidanja dotadašnjih SBU-ova i formiranja poslovne funkcije Strateški marketing koja upravlja cijelim portfeljom JGL-a kroz tri programa – Receptni lijekovi (brendirani generici), Bezreceptni program (lijekovi bez recepta, probiotici, linije Holyplant i Vitalia) i program Morska voda, te formiranje Odbora (Izvršni, Portfolio, Strateški) na nivou kompanije koji su preuzeli ključnu ulogu u korporativnom upravljanju i definiranju strategije¹.

¹Spomenuti Odbori detaljnije su opisani u poglavlju 13

9.2. Misija, vizija, vrijednosti i strategija

Misija

Unapređujemo kvalitetu života kroz brigu o vašem zdravlju.

Vizija

JGL je internacionalna farmaceutska tvrtka sa širokim spektrom brendiranih generika, fokusirana na razvoj i proizvodnju lijekova za osjetila, te lider u korištenju blagodatni morske vode u svrhu zdravlja.

Vrijednosti

- Timski rad
- Izvrsnost
- Bliskost

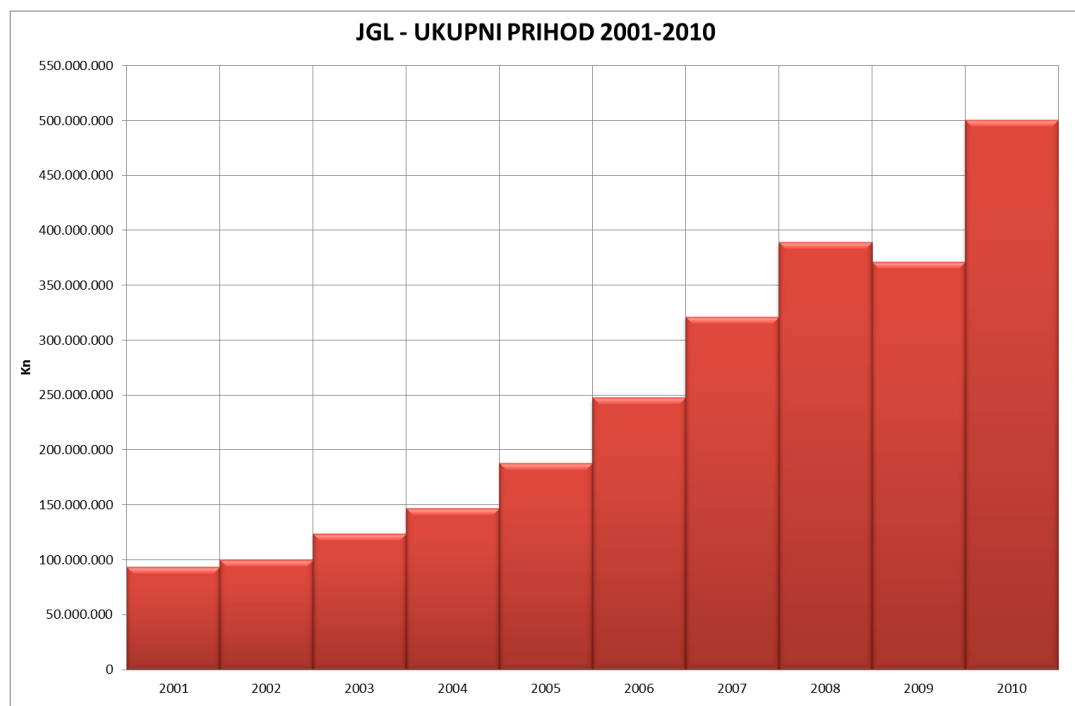
Strategija

U svrhu efikasnijeg upravljanja njenom realizacijom, strategija tvrtke je organizirana kroz četiri strateške teme koje sadrže zasebne strateške ciljeve, ali je unutar strateške mape tvrtke prikazana međusobna uvjetovanost ciljeva različitih strateških tema.

- Operativna efikasnost
- Fokus na kupca/partnera
- Internacionalizacija poslovanja
- Organizacija usmjerena kupcu/partneru

JGL se danas nalazi na trećem mjestu u nacionalnoj farmaceutskoj industriji s 480 zaposlenika. Iz sljedećeg prikaza vidljivo je kako je ukupni prihod tvrtke porastao s HRK 90 milijuna iz 2001. godine na HRK 500 milijuna, s koliko je tvrtka završila prošlu, 2010. poslovnu godinu.

Grafički prikaz 9. Ukupni prihod JGL-a u razdoblju 2001.-2010.



Izvor: JGL

U rangiranju kompanija u nacionalnoj ekonomiji Hrvatske, JGL se već četiri godine za redom nalazi među 500 najuspješnijih tvrtki u Hrvatskoj. U 2011. godini u kojoj slavi 20 godina postojanja, tvrtka predstavlja i novi vizualni identitet baziran na zaštitnom znaku, logotipu i sloganu – „Kao kap vode na dlanu“.

9.3. Nagrade i priznanja

Poslovno razdoblje između 2007. i 2010. godine ističe se zbog objave Izvješća o održivom razvoju koje je donijelo pregled ekonomskog, okolišnog i društvenog poslovanja u razdoblju 2008/2009. Društveno odgovorno poslovanje JGL-a prepoznato je od strane Hrvatske gospodarske komore koja je tvrtki krajem veljače 2011. dodjelila posebnu nagradu Indeks DOP za najveći napredak u odnosu na prošlu godinu.

Također, potvrde ispravnosti strateških odrednica kroz protekle su četiri godine stigle i kroz brojna druga priznanja kao što je nagrada za „Ulagača godine“ Agencije za poticanje izvoza i ulaganja, zatim „ICT gold“ (prva hrvatska nacionalna nagrada za najbolju ICT implementaciju neinformatičke tvrtke), te „Zlatni ključ“ za najboljeg izvoznika na rusko tržište. U 2008. i 2010. godini, prestižne statuse „Superbrands Croatia“ dobili su JGL-ovi brendovi Aqua Maris, Adrience i JGL.

a) Nagrade za tvrtku

2011. Indeks DOP za najveći napredak u odnosu na prošlu godinu

2010. Superbrands Croatia, brand JGL

2009. Zlatni ključ - nagrada za najboljeg izvoznika u Rusku federaciju

2009. ICT Gold

2008. Nagrada za Ulagača godine od strane Hrvatske Gospodarske komore

2001. Nagrada Obiteljskoga radija za donatora godine u području gospodarstva

2000. Društvo za marketing Rijeka, nagrada za promicanje marketinške koncepcije u poslovanju

2000. CROMA - Hrvatsko udruženje menadžera i poduzetnika Ivo Usmiani, mr. pharm., spec. izabran za najuspješnijega menadžera i poduzetnika godine

1998. Nagrada HGK za najinovativniju tvrtku Županije primorsko - goranske

1997. Zlatna plaketa u kategoriji srednjih poduzeća za iznimna dostignuća i zasluge u promicanju hrvatskoga gospodarstva

b) Nagrade za proizvode

2008. Superbrands Croatia, brandovi Aqua Maris i Adrience

2003. Bruxelles, Eureka 2003, 52. svjetska izložba inovacija, istraživanja i novih tehnologija - srebrna medalja za Septogal sprej

2000. Grad Rijeka, 2. izložba inovacija - zlatna diploma za "Aqua Maris"

2000. Bruxelles, Eureka 2000., 49. svjetska izložba inovacija, istraživanja i novih tehnologija - zlatna medalja za Aqua Maris

1999. Pittsburgh, USA, INPEX XV Međunarodna izložba inovacija i novih proizvoda - zlatna medalja za Aqua Maris

1996. Maroko, Drugi međunarodni salon ideja i inovacija - brončana medalja za liniju Dobri kućni duh

1996. Pittsburgh, USA, INPEX XII - Međunarodna izložba inovacija i novih proizvoda - zlatna medalja za čajne mješavine Holyplant
- srebrna medalja za liniju proizvoda Dobri kućni duh

1995. Pittsburgh, USA, INPEX XI - Međunarodna izložba inovacija i novih proizvoda
- zlatna medalja za čajne mješavine Holyplant

- zlatna medalja za liniju dermopedijartijskih proizvoda Sunce moje malo

9.4. Značajna ulaganja

9.4.1. Izvršena kapitalna ulaganja za razdoblje 2007. –2010.

2007. god. – investirano HRK 34.141.724

Najveći dio investicije (HRK 25.762,332) odnosi se na proizvodne kapacitete:

Tehnološko i prostorno povećanje odjela suhih oralnih oblika (350 m² – izrada i oblikovanje u tablete/kapsule, 350 m² doziranje i finalizacija) čime je povećan kapacitet odjela na 25 mil. komada tableta a uspostavljanjem sustava „čistih soba“ zadovoljen je farmaceutski standard EU GMP za suhe oralne oblike.

Investicija u novu tehnologiju na odjelu tekućih oblika (sterila I) čime su ukupni kapaciteti sa 12 mil. povećani na 18 mil. komada proizvoda.

Ostatak se odnosi na tehnološke investicije u odjelima kontrole kvalitete i razvojne analitike kao i na investicije u nematerijalnu imovinu (licence i razvojni projekti).

2008. god. – investirano HRK 15.707.523

Iznos od HRK 3.466.255 investiran je u tehnološko i prostorno povećanje procesa izrade (klasa C) na odjelu tekućih sterilnih oblika čime je zadovoljen standard izrade lijekova za EU tržište. Također je iznos od HRK 1.589.311 investiran u tehnologiju na odjelu kontrole kvalitete (novi HPLC uređaji), informatičku podršku pojedinim poslovnim procesima (projektni ured, razvoj) i nematerijalnu imovinu (licence).

2009. god. – investirano HRK 10.241.874

Uz investicije u tehnologiju i proizvodnu infrastrukturu (HRK 1.333.032) vezano uz projekt proizvodnje očnih kapi za EU tržište, najveći iznos od HRK 4.705.083 investiran je u nematerijalnu imovinu (projekti vlastitog razvoja, licencni projekti i software za podršku razvojnim/registracijskim procesima)

2010. god. – investirano HRK 25.484.759

Iznos od HRK 12.304.167 investiran je u proizvodne kapacitete, najvećim dijelom na odjelu polučvrstih oblika, s ciljem preseljenja odjela na novu lokaciju i ishođenja EU GMP certifikata. Također je investirano u novu tehnologiju pakiranja (stick pack) na odjelu proizvodnje Aqua Maris i započet građevinski dio investicije u odjel sterila II. U razvojnu analitiku investirano je HRK 1.415.485, a u odjel kontrole kvalitete HRK 1.248.966 (oprema za lasersko mjerenje veličine čestica spray-a). Ostatak se odnosi na investicije u ostale oblike imovine.

9.4.2. Planirana kapitalna ulaganja u razdoblju 2011. – 2016.

2011. god. – planirano HRK 42.436.185

Najveći iznos (HRK 31.802.835) planiran je u području farmaceutsko-tehničkih operacija:

Dovršenje građevinskog dijela investicije u odjel sterila II (460 m²) kao i tehnološko opremanje odjela (sustav čistih soba – klasa D do klasa A, doziranje, etiketiranje, opremanje i skladištenje – visokoautomatizirani paletizator); Preseljenje odjela kontrole kvalitete na novu lokaciju (460 m²), investicija u kemijsko-instrumentalni laboratorij i laboratorij za ispitivanje tiskanog materijala;

Uređenje kompletno ventiliranog skladišta gotovih proizvoda u vlastitom prostoru (2.000 m²).

Iznos od HRK 5.163.000 planiran je u području poslovnog razvoja, najvećim dijelom u registracije proizvoda na inozemnim tržištima. Iznos od 3.499.488 planiran je u smislu zamjene imovine na postojećim tržištima JGL-a, a ostatak se odnosi na ostale oblike imovine.

2012. god. – planirano HRK 20.000.000

Iznos od HRK 3.000.000 planiran je na odjelu mikrobiološkog laboratorija (nova tehnologija analize sterilnosti proizvoda u izolatoru i ispitivanja hranjivosti podloga sa živim organizmima), HRK 3.000.000 planira se investirati u „stick-pack” tehnologiju pakiranja, a iznos od HRK 10.000.000 investirat će se u smislu završetka investicije na odjelu sterile II i kontrole kvalitete iz 2010. godine. Ostatak se planira investirati u ostale oblike imovine.

2013. god. – planirano HRK 30.000.000

Najveći iznos (HRK 23.680.000) planiran je u izgradnji (4.000 m²/10m visine) i opremanju (visokopaletni regali, hlađenje/grijanje, viličari, WMS) izlaznog skladišta (skladište gotovih proizvoda). Ostatak se planira investirati u zamjenu i ostale oblike imovine.

2014. god. – planirano HRK 50.000.000

Najveći iznos (HRK 45.800.000) planiran je u izgradnji (2.000 m²/6m visine) novih proizvodnih kapaciteta – sterila III – 600 m² (sustav čistih soba, sustav pročišćavanja vode, procesna oprema, sustav za sterilizaciju parom-autoklav, doziranje i opremanje). Ostatak se planira investirati u zamjenu i ostale oblike imovine.

2015. god. – planirano HRK 20.000.000

Najveći iznos (HRK 15.900.000) planiran je u izgradnji (1.500 m²/10m visine) i opremanju (visokopaletni regali, laminarna komora za uzorkovanje sirovina, WMS) ulaznog skladišta (skladištenje sirovina i materijala). Ostatak se planira investirati u zamjenu i ostale oblike imovine.

2016. god. – planirano HRK 35.000.000

Najveći iznos (HRK 31.080.000) planiran je u opremanju odjela proizvodnje probiotika (sustav čistih soba, procesna oprema, doziranje i opremanje). Ostatak se planira investirati u zamjenu i ostale oblike imovine.

10. PREGLED POSLOVANJA

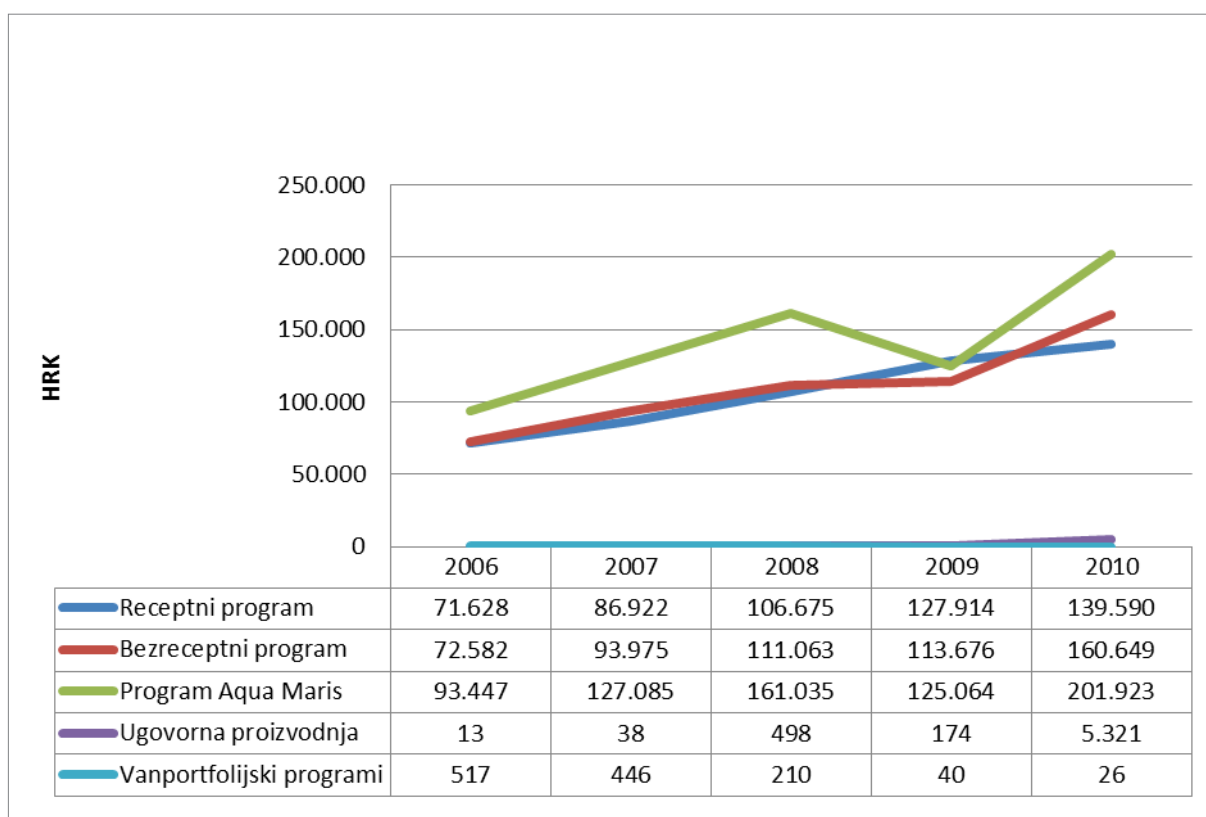
10.1. Glavne aktivnosti

10.1.1. Proizvodni program

JGL tržištu nudi širok portfelj brendiranih generika i OTC proizvoda – od lijekova i medicinskih proizvoda, do prirodnih lijekova i derm kozmetike namijenjene djeci i odraslima. Portfelj tvrtke danas čini više od 300 proizvoda razvrstanih u programske cjeline – Receptni program, Bezreceptni program, Program Aqua Maris, Ugovorna proizvodnja i Vanportfeljni program – prema kojima su rađene analize u nastavku.

Sljedi generalni prikaz prodaje u razdoblju od 2006. do 2010. godine.

Grafički prikaz 10. Prodaja po proizvodnim programima u razdoblju 2006.-2010. (HRK)



Izvor: JGL

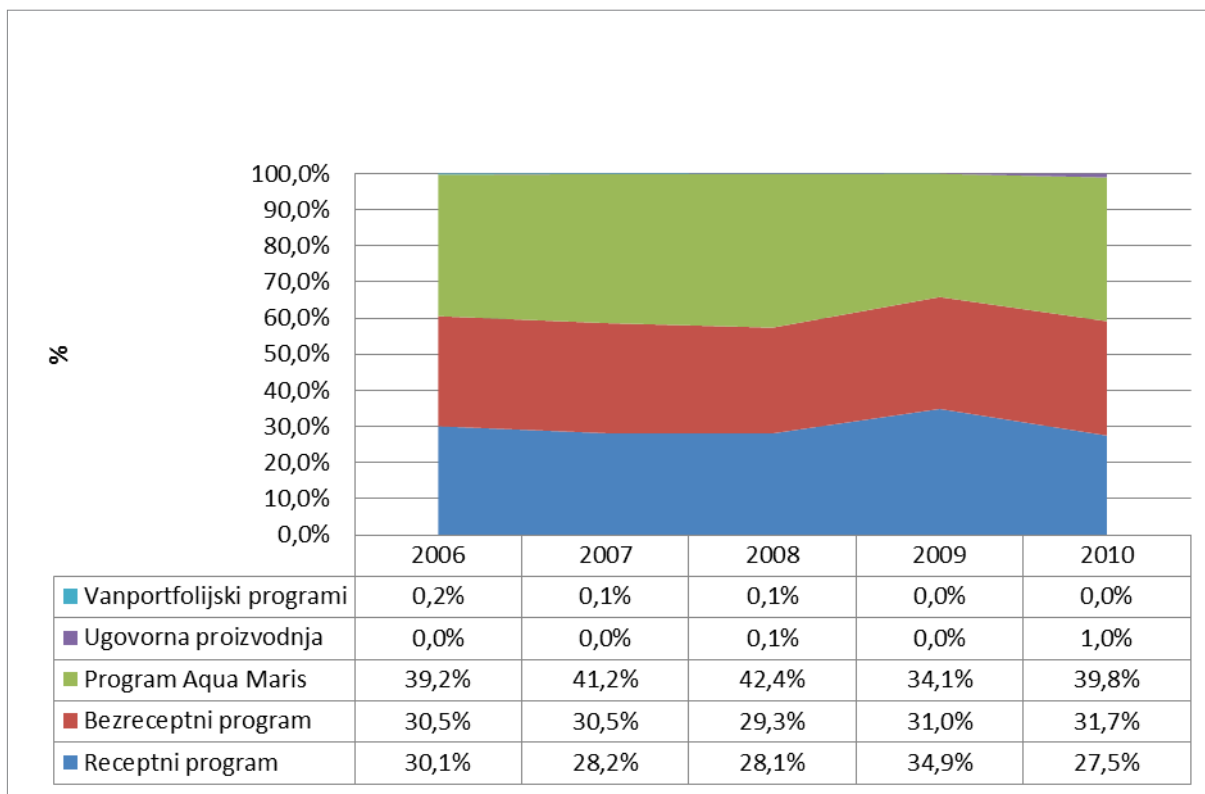
Iz prikaza se vidi kontinuitet rasta svih programa (prosječna stopa od 20,8%). Gledano po pojedinim programima prosječne petogodišnje stope raste bile su:

Receptni program – 18,2%
Bezreceptni program – 22,0%
Program Aqua Maris – 21,2%

U međuvremenu je uveden i program Licencing-Out koji je napravio značajan iskorak u sklopu Ugovorne proizvodnje u 2010. godini.²

²Detaljnije opisano u okviru točke d) Ugovorna proizvodnja/ Licencing-Out/ Licencing-In

Grafički prikaz 11. Struktura prodaje po proizvodnim programima u razdoblju 2006.-2010.



Izvor: JGL

Iz grafa se vidi relativni kontinuitet strukture portfelja. Promatrano kumulativno kroz pet godina, udjeli pojedinih programa su sljedeći:

Receptni program - 29,62%
 Bezreceptni program - 30,7%
 Program Aqua Maris - 39,4%
 Ugovorna proizvodnja - 0,3%

U grafu je prikazan i tzv. „Vanportfeljni program“ koji se odnosi na sve proizvode koji se sustavno ne prate u portfelju tvrtke (svega 0,1% prometa).

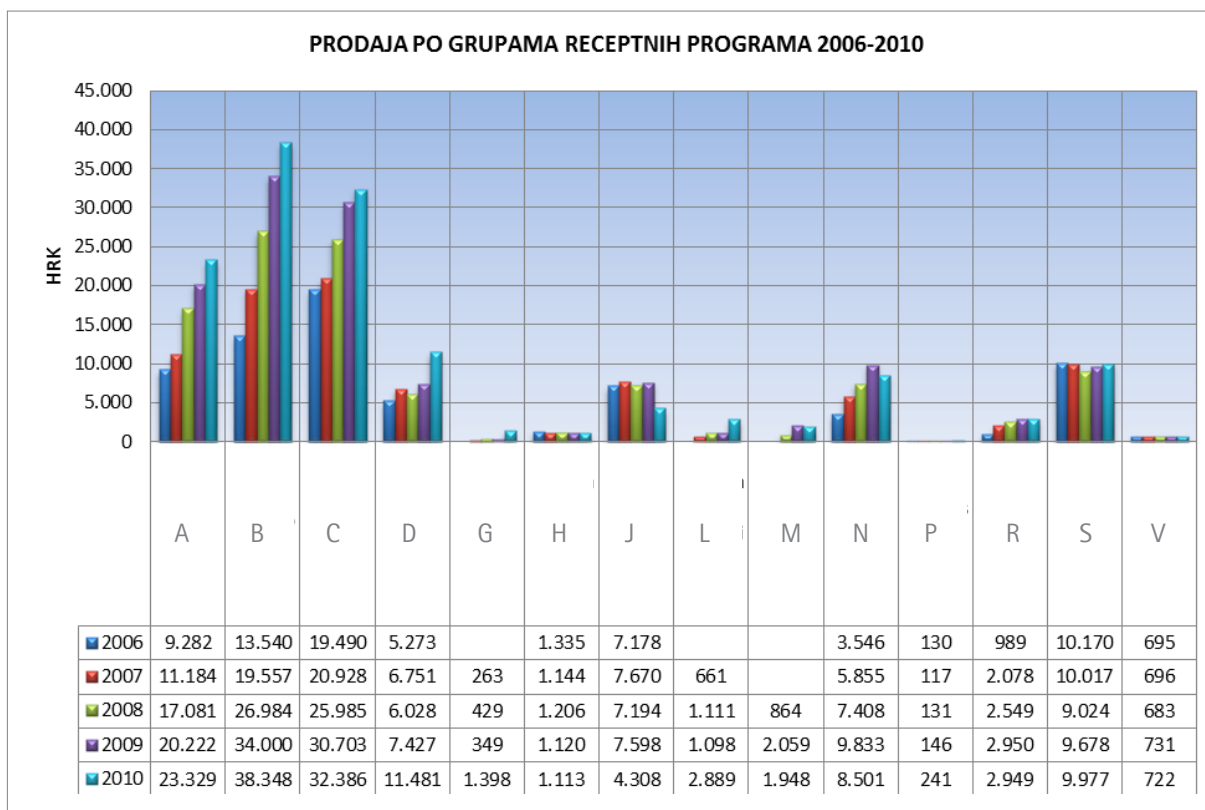
a) Receptni program - Program brendiranih generika

Tvrtka razvija generičke lijekove s dodanom vrijednošću, koje prodaje pod vlastitim, zaštićenim nazivima. Pritom je fokus stavljen na sljedeća terapijska područja - lijekove koji djeluju na kardiovaskularni sustav, lijekove koji djeluju na krv i krvotvorne organe, lijekove koji djeluju na probavni sustav i izmjenu tvari te lijekove koji djeluju na osjetila.

Unutar ovog programa ističe se oftalmološka grupa proizvoda koja ima široku internacionalnu strategiju baziranu na B2B partnerstvu. Program očnih kapi predstavlja strateško opredjeljenje tvrtke te se s proizvodima ovog programa namjerava širenje na druga tržišta.

Grupe proizvoda ovog programa u sljedećem su grafičkom prikazu iskazane tzv. „WHO“ ATC klasifikacijom (A - Probavni sustav i mijena tvari, B - Krv i krvotvorni organi, C - Kardiovaskularni sustav, D - Koža, G - Mokraćni sustav i spolni hormoni, H - Sustavni hormonski pripravci, J - Sustavne infekcije, L - Zloćudne bolesti i imunomodulatori, M - Koštano-mišićni sustav, N - Živčani sustav, P - Parazitske infekcije, R - Dišni organi, S Osjetila, V - Različito). Prodaja se odnosi na razdoblje 2006.-2010.

Grafički prikaz 12. Prodaja po grupama Receptnog programa u razdoblju 2006.-2010. (HRK)



Izvor: JGL

b) Bezreceptni program

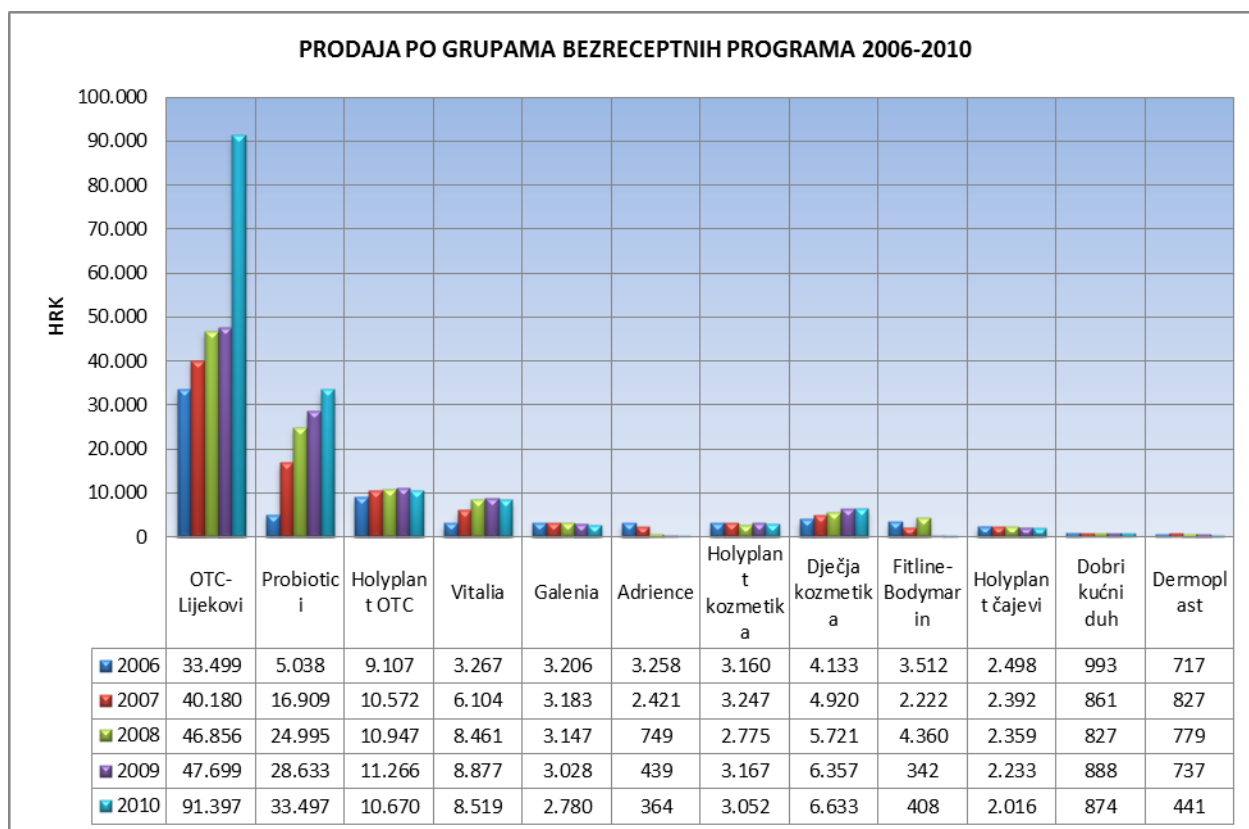
Bezreceptni pripravci koriste se u svrhu prevencije razvoja bolesti, ali i kao dio cjelovitog pristupa liječenju. Portfolio bezreceptnih pripravaka obuhvaća velik broj proizvoda iz kategorija OTC lijekova, dodataka prehrani, kozmetike s posebnom namjenom i kozmetike.

Unutar skupine OTC lijekova važno mjesto ima robna marka Dramina namijenjena prevenciji bolesti kretanja. Probiotičke robne marke Prolife, Lactogyn i Normia nude pak struci i krajnjim korisnicima inovativna probiotička rješenja, koja su rezultat najnovijih znanstvenih dostignuća. Vitalia je linija dijetetskih proizvoda u kapsulama na bazi kvalitetno odabranih i stručno oblikovanih sastavnica biljnog, vitaminskog i mineralnog porijekla.

Od osnutka pa do danas, prepoznatljivost JGL-ovog programa kozmetike stvarana je proizvodima utemeljenima na prirodnim sirovinama. Farmaceutski pristup vidljiv u pomnom odabiru biljnih sirovina, strogoj kontroli kvalitete finalnih proizvoda, te u samom razvoju i proizvodnji kozmetičkih preparata, jamstvo je kvalitete proizvoda JGL-a. Opredijeljenost za prirodu kao nepresušan izvor ljekovitih sirovina rezultirala je paletom proizvoda za njegu dječje kože i kože odraslih. Linije Sunce moje malo, kozmetika Holyplant te linija Dobri kućni duh rezultat su takva pristupa.

Novim markama odjel kozmetike planira agresivniji iskorak na globalno tržište i pozicioniranje u segmentu premium kozmetike.

Grafički prikaz 13. Prodaja po grupama Bezreceptnog programa u razdoblju 2006.-2010. (HRK)



Izvor: JGL

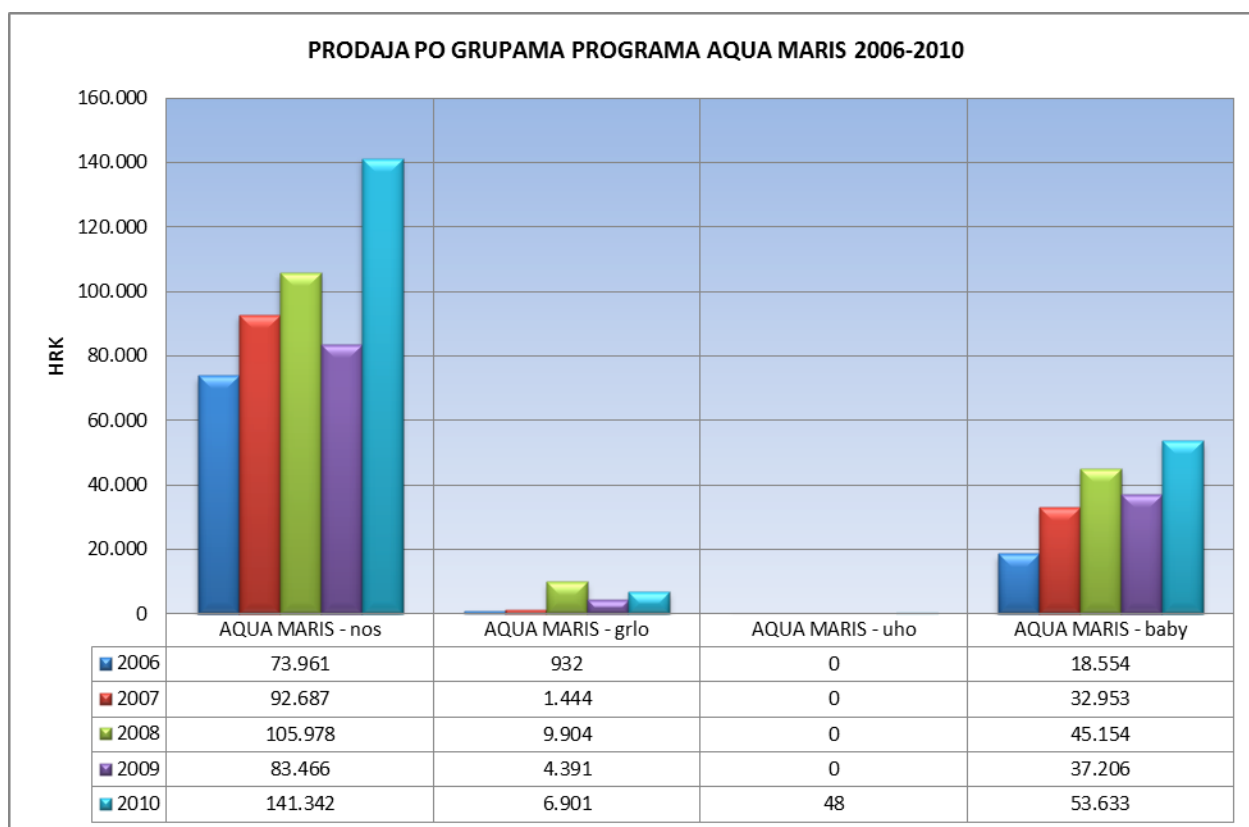
c) Program Aqua Maris

JGL od 1999. godine nudi oplemenjene ljekovite resurse morske vode iz Jadrana u obliku linije proizvoda Aqua Maris na jedinstven, prirodan način i bez ograničenja u primjeni.

Linija Aqua Maris danas je snažan brend i jedan od najznačajnijih izvoznih proizvoda u Hrvatskoj. Tijekom godina, JGL je upotpunio ovu liniju razvojem šesnaest proizvoda za njegu i terapiju uha, grla i nosa, a u narednim je mjesecima u planu uvođenje još pet novih.

Znanje i tehnologiju prerade morske vode, te bogato iskustvo stečeno kroz brojna klinička istraživanja i suradnju s najvećim kliničkim centrima u zemlji i inozemstvu, JGL je ugradio i u novi inovativni proizvod Meralys, drugi brend u programu Aqua Maris čije je lansiranje bilo početkom ožujka 2011. godine. Osim na hrvatskom tržištu, uskoro će biti dostupan i na tržištima regije, a veliki interes postoji i za daljnji izvoz u Zapadnu Europu, Rusiju, Ukrajinu i šire. Registracijski postupci započeti su već u petnaest zemalja, a nova tržišta su u pripremi. U razdoblju do 2015. godine očekuje se prihod od HRK 87 milijuna samo s postojećih tržišta.

Grafički prikaz 14. Prodaja po grupama programa Aqua Maris u razdoblju 2006.-2010. (HRK)



Izvor: JGL

Aqua Maris brend vodeći je u svojoj kategoriji u regijama Jugoistočne Europe i CIS-a, uz široko internacionalno prisustvo, te četvrtu poziciju na svijetu u kategoriji fizioloških otopina i otopina mora za nos. S više od 50 milijuna prodanih jedinica, Aqua Maris jedan je od najuspješnijih hrvatskih izvoznih brendova, gdje izvoz čini 98% njegove prodaje.

Aqua Maris prisutan je u 30 zemalja svijeta, s vodećom pozicijom u regiji Jugoistočne Europe i CIS-a, a strateški projekti pokrenuti su i na tržištima Brazila, Velike Britanije i SAD-a. JGL je zahvaljujući ovom brendu četvrti proizvođač prirodnih sprejeva i kapi za nos u svijetu gdje drži 5% svjetskog tržišta nasal saline (preparati za nos na osnovi fiziološke otopine ili morske vode).

Grafički prikaz 15. Prisutnost brenda Aqua Maris u svijetu i plan širenja (Brazil, Velika Britanija i SAD)



Izvor: JGL

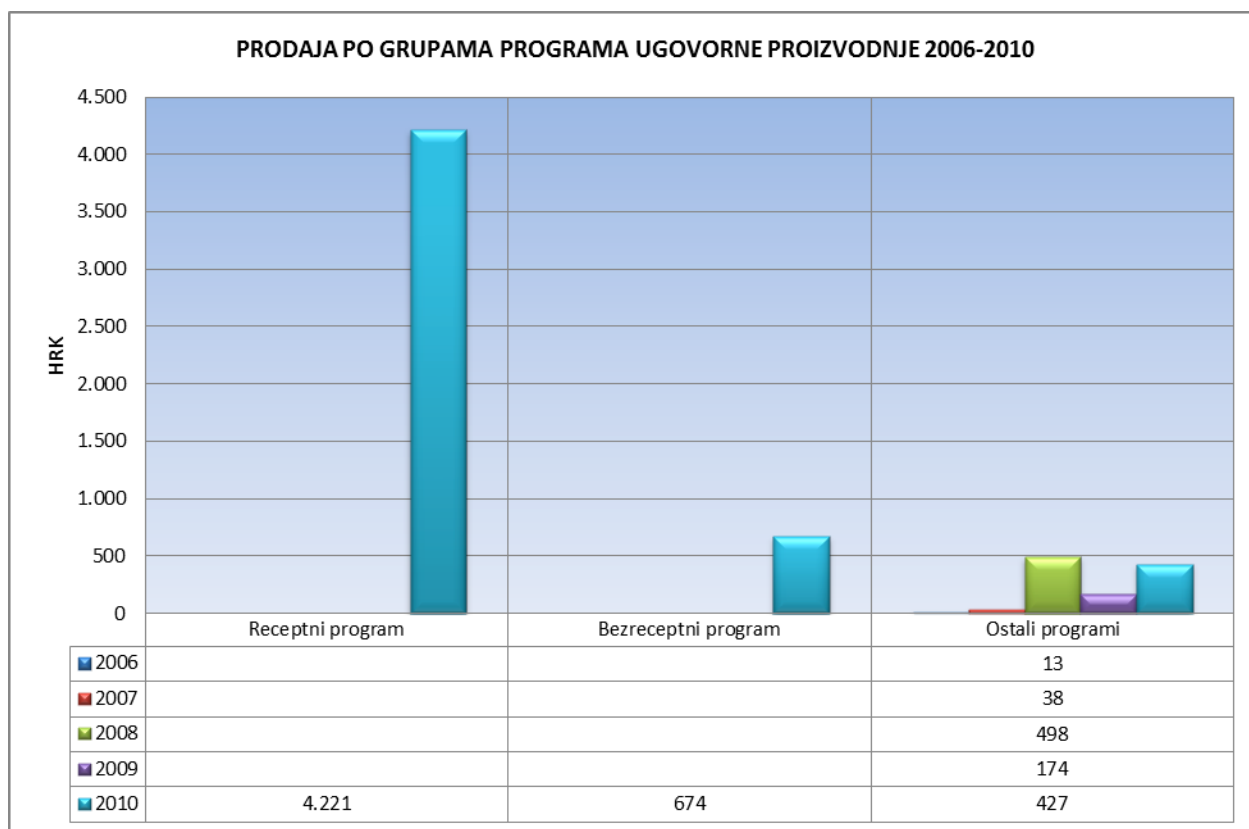
d) Ugovorna proizvodnja/ Licencing-Out/ Licencing-In

Kako bi zadržao optimalnu prilagodljivost potrebama tržišta uz maksimalnu iskoristivost vlastitih kapaciteta te skratio rokove izlaska svojih proizvoda na tržište, JGL je strateški naglasio projekte suradnje specijalno u segmentu proizvodnje sterilnih otopina. Iz tog su razloga, među ostalim, uložena i značajna sredstva u otvaranje novog proizvodnog pogona za proizvodnju sterilnih tekućih farmaceutskih oblika, uključujući pakiranje i skladištenje, koji u potpunosti zadovoljava međunarodne standarde dobre proizvođačke prakse (GMP).

Tvrtka se tako pokazala kao vrlo zanimljiv partner inozemnim multinacionalnim kompanijama, stručnjaci tvrtke kvalitetno su umrežili znanja i kompetencije s odabranim partnerima te sudjeluju u sve većem broju projekata ugovorne proizvodnje (proizvodnja korištenjem razvojnih i proizvodnih kapaciteta JGL-a ali pod brendom, sastavnici proizvoda/recepturi i tehnološkom postupku ugovornog partnera) na zahtjevnim i visoko reguliranim tržištima Zapadne Europe i Sjeverne Amerike. Rast ovog programa u godinama koje slijede proizlazi iz završetka razvojne procedure koja to omogućuje, a zatim i uskoro potpisanih ugovora s drugim, odabranim partnerima.

Nadalje, osim kroz projekte ugovorne proizvodnje, proširenje i pojačavanje portfelja proizvoda JGL-a nastoji se postići preko Licencing-In (proizvodnja pod brendom JGL-a uz korištenje razvojnih i proizvodnih kapaciteta JGL-a temeljem otkupljene proizvodne licence) i Licencing-Out projekata (ugovorna proizvodnja pod brendom ugovornog partnera uz korištenje razvojnih i proizvodnih kapaciteta, sastavnicu proizvoda/recepturu i tehnološki postupak JGL-a).

Grafički prikaz 16. Prodaja po grupama ugovorne proizvodnje u razdoblju 2006.-2010. (HRK)



Izvor: JGL

10.1.2. Komentar financijskih rezultata po proizvodnim programima

Za razliku od prethodno prikazanih analiza portfelja, koje su zbog homogenosti prikaza s povijesnim podacima rađene na nivou neto prodaje prije popusta, ovdje će se analizirati rezultati neto prodaje nakon popusta, kako bi se rezultat te godine prikazao što realnije.

Receptni program

Receptni program koji se bavi generičkim lijekovima u 2010. godini ostvario je neto prodaju nakon popusta u iznosu od cca HRK 137,2 milijuna. U odnosu na plan, riječ je o prebačaju od cca 1%, dok je u odnosu na prethodnu godinu riječ o rastu od cca 8%.

Gledano po pojedinim tržištima, u ovom programu dominira domaće tržište koje čini čak 83% od realizirane prodaje. Na njemu je ostvaren prebačaj plana od cca 5% i prethodne godine od cca 6%. Na tržištu RBU SEE izvan Hrvatske ostvareno je cca HRK 9,8 milijuna, što predstavlja pad u odnosu i na plan i realizaciju prethodne godine (varijanca cca. 91%).

Razlog pada je neostvarivanje ambicioznog plana u Bosni i Hercegovini, kao i podbačaji u Srbiji i na Kosovu.

Ovaj program radi se još i na tržištu RBU CIS, gdje je realizacija bila čak za 59% veća od prethodne godine. Plan je doduše bio još ambiciozniji, no na kraju je ostvarena njegova pristojna varijanca od cca 94%. Plan u svim zemljama CIS-a bilježi visoke stope rasta (Rusija, Ukrajina, Kazahstan i Gruzija).

Glede strukture programa, najveće uspjehe su postigle grupe:

- A-Lijekovi s djelovanjem na probavni sustav i mijenu tvari - rast 15%, varijanca plana 105%
- B-Pripravci s učinkom na krv i krvotvorne organe - rast 12%, varijanca plana 115%
- C-Pripravci s učinkom na kardiovaskularni sustav - rast 5%, varijanca plana 101%
- L-Lijekovi za liječenje zloćudnih bolesti i imunomodulatori - rast 153%, varijanca plana 248%
- P-Lijekovi za liječenje infekcija uzrokovanih parazitima - rast 165%, varijanca plana 180%

Bezreceptni program

Bezreceptni program koji je ujedinio stare programe OTC-a i kozmetike realizirao je u 2010. godini cca HRK 155 milijuna. U odnosu na plan riječ je o varijanci od 96%, dok je prebačaj realizacije prethodne godine čak za 43%.

Na domaćem tržištu zabilježen je pad od cca 7% u odnosu na prethodnu godinu, kao i varijanca plana od svega 87%. Slabiji rezultati bili su i u ostalim zemljama RBU SEE, gdje je zabilježen pad od 4% u odnosu na prethodnu godinu, kao i varijanca plana od svega 77%.

Za razliku od SEE, na tržištu CIS-a ovaj program bilježi visoki rast (varijanca 218% u odnosu na prethodnu godinu, a 105% u odnosu na plan).

Ovaj program još je zastupljen i na tržištu Mađarske gdje je plan prebačen za 61%, no riječ je o malim, tek početnim, iznosima za to tržište.

Glede strukture programa, najveće uspjehe su postigle grupe i brendovi:

OTC lijekovi- rast 97%, varijanca plana 101%

Dramina - rast 25%, varijanca plana 115%

Hepan- rast 22%, varijanca plana 109%

Prolax - rast 104%, varijanca plana 100%

Prolife- rast 103%, varijanca plana 101%

Purgal- rast 107%, varijanca plana 102%

Dječja mast - rast 106%, varijanca plana 106%

Program Morske vode

Program Morske vode, koji je strateškom reorganizacijom zbog svog značaja izuzet iz bivšeg programa OTC, bilježi daljnji rast u 2010. godini. On je realiziran s cca HRK 179 milijuna, što predstavlja rast od cca 59% u odnosu na prethodnu godinu, te varijancu ispunjenja plana od 110%.

Na tržištu Hrvatske imao je najslabije rezultate (za 20% manji od prethodne godine), no na tržištu ostalih SEE zemalja ipak je bolji za cca 15% od prethodne godine.

Na svom ključnom tržištu u RBU CIS i ova je godina bila sjajna. Plan je ostvaren varijancom 114%, dok je prethodna godina prebačena za čak 66%.

Posebno je značajan uspjeh na primarnom tržištu MBU Rusije, gdje je ostvareno cca 143 milijuna kuna, što predstavlja rast od 78% i ispunjenje plana od 120%.

Od ostalih tržišta, zabilježena je realizacija i u Mađarskoj i Poljskoj, no ne u velikoj mjeri. Razlog je u promjeni veleprodajnog partnera na tim tržištima.

Ugovorna proizvodnja

U novom programu ugovorne proizvodnje ostvareno je cca HRK 4,6 milijuna, što predstavlja značajan porast od svega HRK 170 tisuća u prethodnoj godini. To je uvelike nadmašilo i plan (koji je bio cca HRK 1,9 milijuna).

10.1.3. Planovi prodaje proizvoda u 2011. godini

Stope rasta po programima su sljedeće:

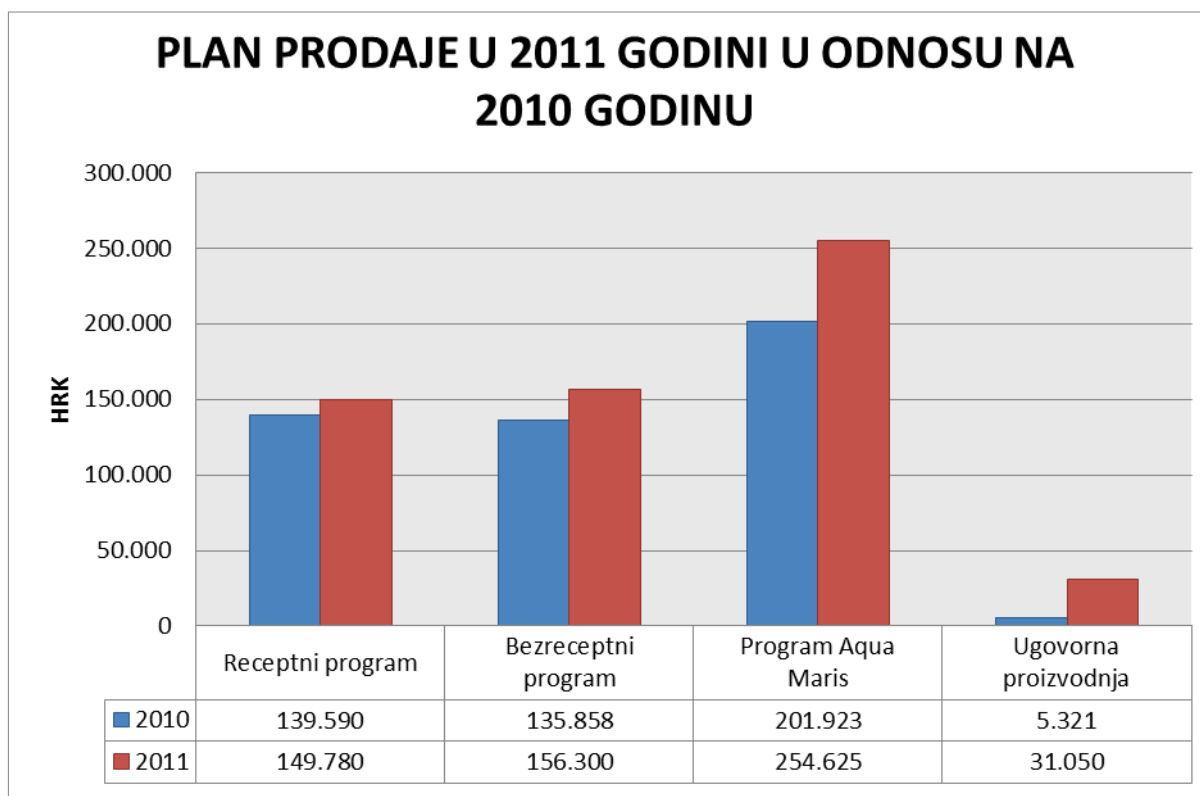
Receptni program: 7,3%

Bezreceptni program: 15,0%

Program Morske vode: 26,1%

Ugovorna proizvodnja: 583,5%

Grafički prikaz 17. Plan prodaje po programima u 2011. u odnosu na 2010. godinu (HRK)

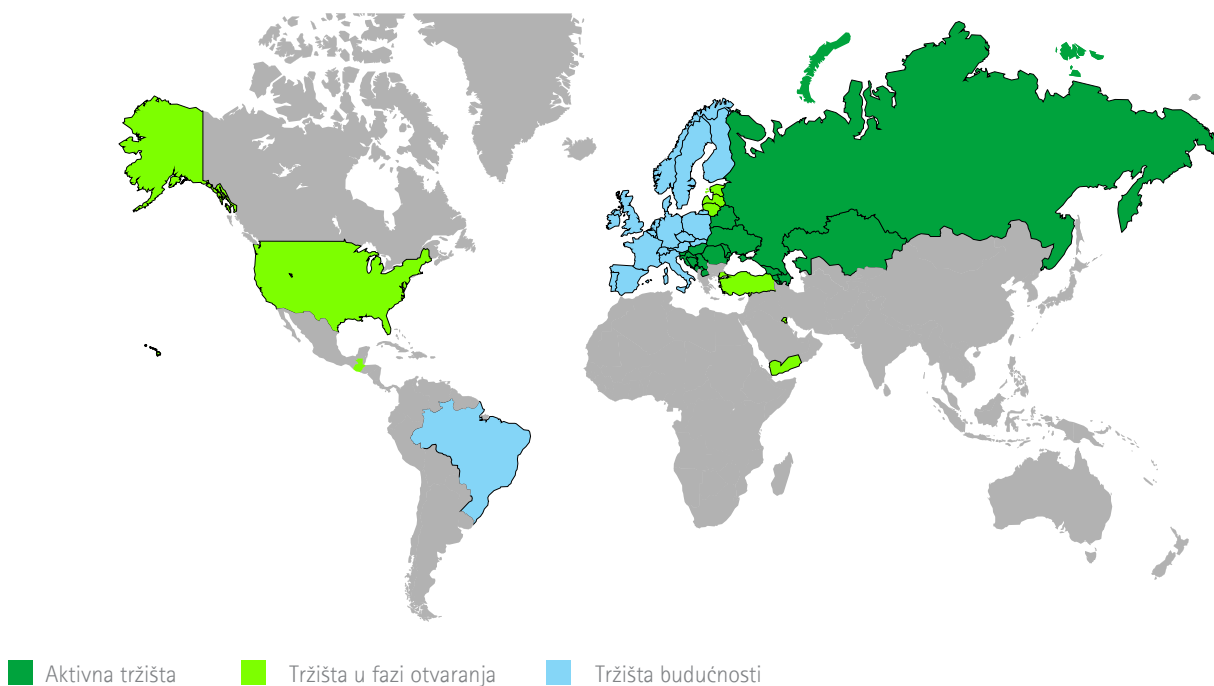


Izvor: JGL

10.2. Glavna tržišta

Nakon dvadeset godina postojanja JGL danas izvozi, ili je u pripremi izvoza, vlastitih proizvoda na 24 tržišta. Udio izvoza u ukupnom prihodu tvrtke za 2010. godinu iznosio je 66%. Do 2015. godine planiran je iskorak na još 20 novih tržišta, s fokusom na tržišta Brazila i Južne Amerike, SAD-a, Velike Britanije; te zemlje Srednje Europe, Skandinavije, Bliskog Istoka i Zapadne Europe. Sljedeći prikaz pokazuje tri segmenta internacionalnog prisutstva JGL-a (aktivna tržišta, tržišta u fazi otvaranja i tržišta budućnosti).

Grafički prikaz 18. Aktivna tržišta, tržišta u fazi otvaranja i tržišta budućnosti JGL-a



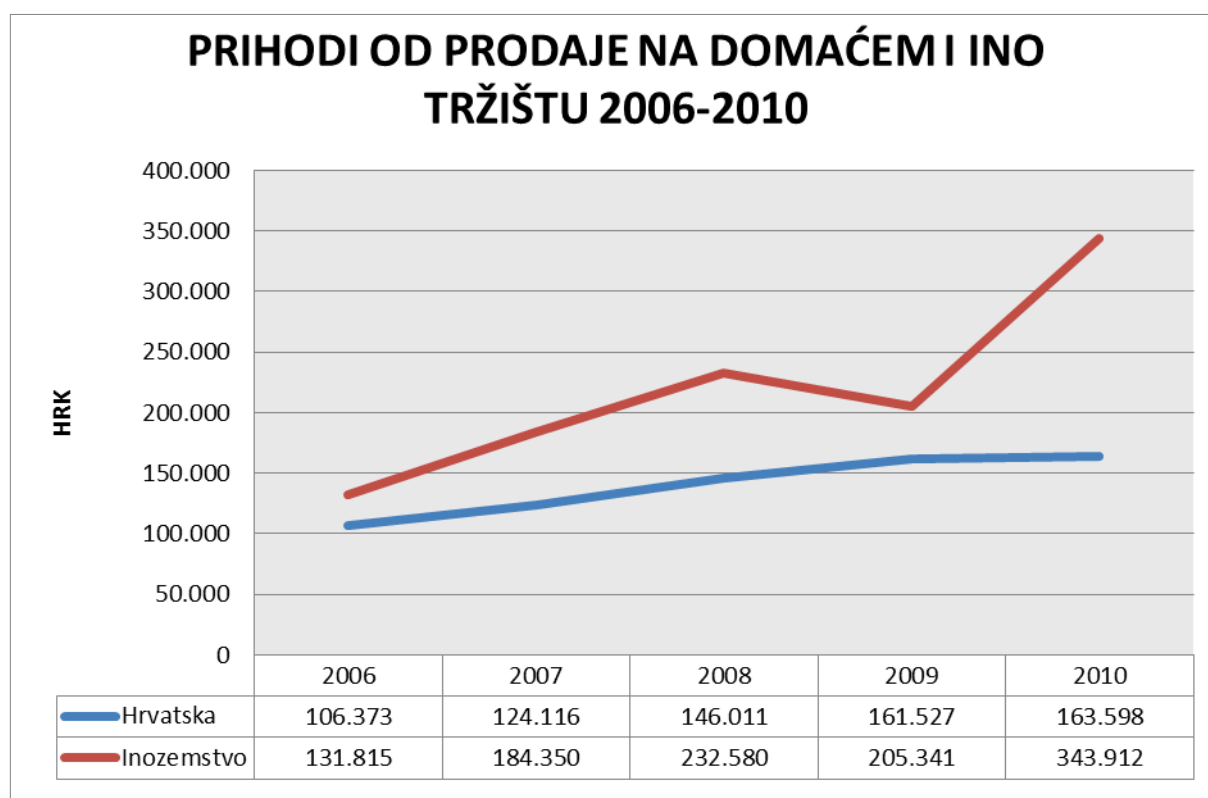
Izvor: JGL

U segmentu prodaje vlastitih brendova na tržištima na kojima JGL nema vlastite operacije – prodaja se realizira putem ugovora s lokalnim distributerima. Uspješna primjena tehnologije stvorila je i nove prilike za brži razvoj konkurentskog portfelja, a to su co-development projekti.

Danas JGL ima dva jaka strateška partnera iz EU i Kanade u projektima razvoja u portfelju očnih kapi, a njihova prodajna realizacija očekuje se početkom 2012. godine. Radi se o projektima prvih generika na tržištu, razvijenim po svim smjericama EU direktive i s potpunom dokumentacijom što će tvrtki omogućiti daljnje licenciranje prema partnerima na zahtjevnim tržištima.

Razvojem novih kompetencija i kvalitetnih dosiera, JGL je krenuo tijekom 2010. godine i u samostalno vođenje DCP postupka registracije lijekova (postupak istovremene registracije proizvoda na nekoliko tržišta), što otvara novi segment visoko zahtjevnog internacionalnog poslovanja u regulatornoj areni EU.

Grafički prikaz 19. Prihod od prodaje na domaćem i ino-tržištu u razdoblju 2006.-2010. (HRK)



Izvor: JGL – prodaja prije popusta

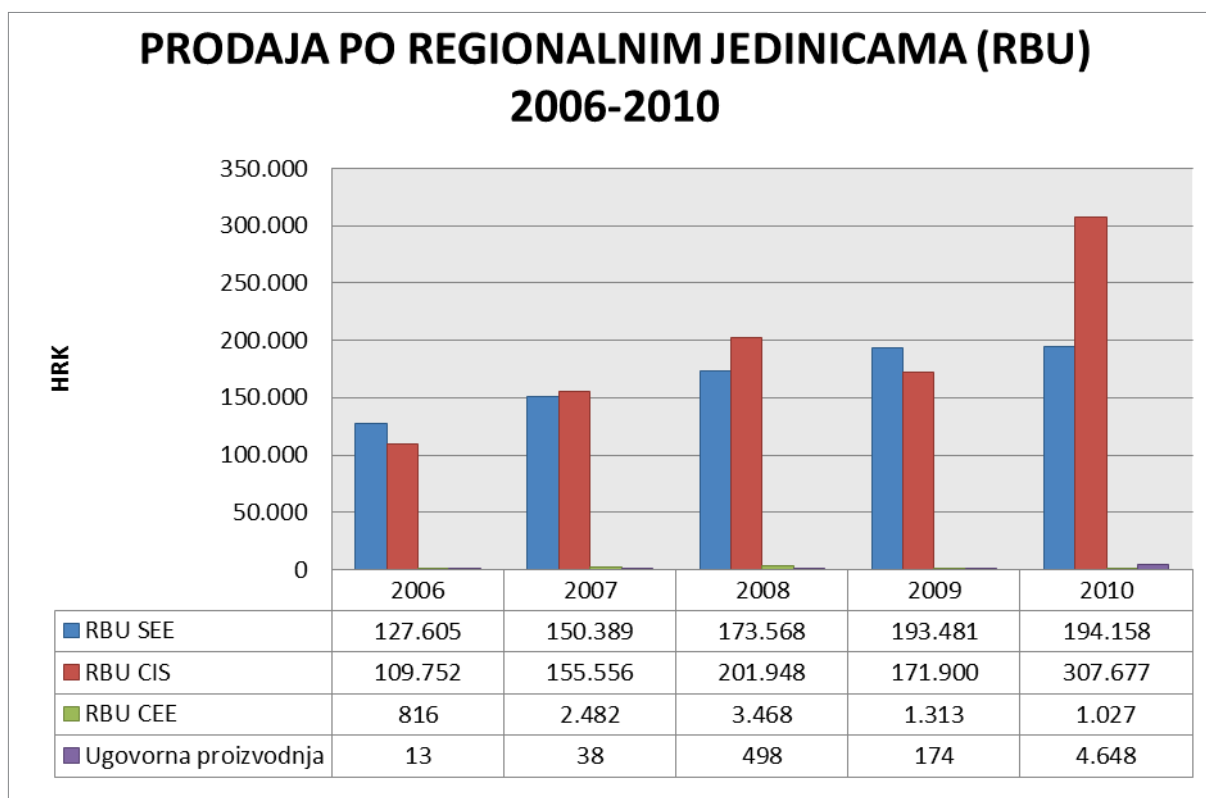
Iz grafa se vidi kontinuitet rasta domaćeg tržišta i mali pad ino-tržišta u 2009. godini radi globalne financijske krize, koji je nadoknađen u 2010. godini.

Prosječna stopa rasta u petogodišnjem periodu bila je:

Hrvatska: 11,4%

Inozemstvo: 27,1%

U skladu s prethodno opisanom strukturom regionalnih jedinica tvrtke, povijesna prodaja po njima prikazana je na sljedećem grafičkom prikazu.



Izvor: JGL

10.2.1. Plan širenja na nova tržišta

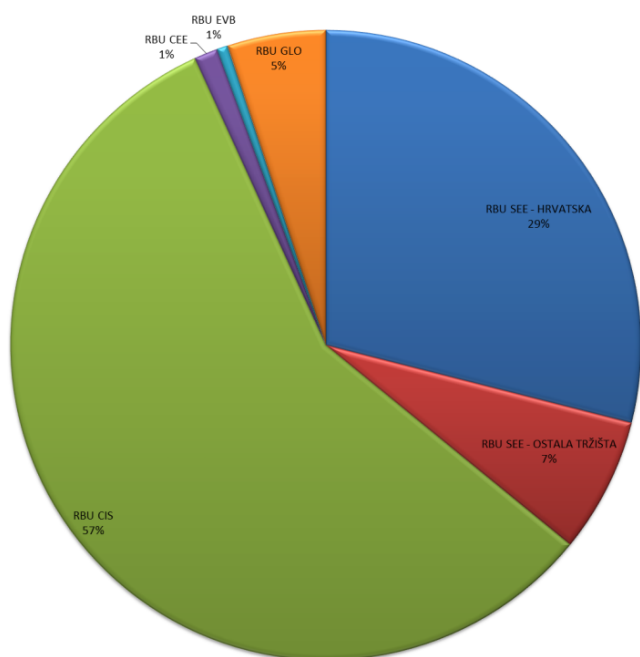
Internacionalizacija poslovanja, u svim segmentima farmaceutskog biznisa, strateška je odrednica JGL-a. Stoga je JGL proširio svoj fokus s Centralno Istočne Europe na ostala tržišta svijeta. Tako je nedavno tvrtka sklopila ugovore za svoje strateške brendove Aqua Maris, Meralys i Adrience s Rumunjskom, Latvijom, Litvom, Estonijom, Rusijom, Guatemalom, Turskom, Kuvajtom i Jemenom. Zahvaljujući postojećim ugovorima i ugovorima u pripremi JGL će se u budućnosti intenzivno fokusirati na širenje na velika i brzorastuća tržišta četiri ključne regije svijeta – Bliski Istok, Zapadna Europa, SAD i Južna Amerika.

Iz tog razloga je JGL već sada u SAD-u, u New York-u, registrirao tvrtku punog naziva JGL North America LLC. Cilj i smisao NY podružnice JGL-a je brzi iskorak na to specifično, veliko i nadasve atraktivno tržište, u skladu s JGL-ovom strategijom internacionalizacije. Primat pri ulasku na američko tržište ima Aqua Maris za kojeg je već iskazan interes od strane potencijalnih kupaca u SAD-u. Uz Aqua Maris, značajan potencijal ondje ima i segment sterilnih oftalmoloških proizvoda. U tu svrhu, tvrtka je sredinom ožujka predstavljena na jednom od većih i važnijih farmaceutskih sajmova u SAD-u – DCAT (Drug, Chemical and Associated Technologies Association Week).

Osim toga, JGL tim priprema iskorak na tržište Brazila i ostala tržišta Južne Amerike gdje ima plan generirati velik udio u prihodu. Zaključno, predviđanja su da bi u periodu od tri radne godine JGL mogao biti prisutan na više od 50 tržišta. U nastavku su prikazi strukture planova prodaje u aktualnoj 2011. godini po regionalnim jedinicama i tržištima.

Grafički prikaz 21. Struktura prodaje u 2011. po regionalnim jedinicama (plan)

STRUKTURA PLANA PRODAJE U 2011 - REGIONALNE JEDINICE



Izvor: JGL

Tablica 19. Struktura prodaje u 2011. po tržištima - plan (HRK)

Rb	Tržište	Udjel %
1	Hrvatska	28,97%
2	Slovenija	1,95%
3	Bosna i Hercegovina	3,20%
4	Makedonija	0,66%
5	Srbija	0,78%
6	Crna Gora	0,17%
7	Kosovo	0,19%
8	Rusija	46,18%
9	Bjelorusija	0,11%
10	Ukrajina	6,60%
11	Gruzija	0,30%
12	Armenija	0,12%
13	Azerbejdžan	0,13%
14	Kazahstan	3,75%
15	Moldavija	0,11%
16	Mađarska	0,38%
17	Poljska	0,28%
18	Češka	0,10%
19	Slovačka	0,19%
20	Letonija	0,02%
21	Rumunjska	0,21%
22	Bugarska	0,03%
23	Turska	0,13%
24	Kuwait	0,42%
25	Švicarska	3,57%
26	Austrija	0,26%
27	Njemačka	0,50%
28	Ostale zemlje	0,71%
UKUPNO		100,00%

Izvor: JGL

10.2.2. Tržišni udjel tvrtke u Republici Hrvatskoj

U posljednjih deset godina farmaceutsko tržište, kako svjetsko, tako i hrvatsko, postalo je izrazito konkurentno i sve više regulirano. Prethodno podijeljeno farmaceutsko poslovanje u međuvremenu se konsolidiralo udruživanjem ili preuzimanjem tvrtki, što je dovelo do nastanka velikih multinacionalnih tvrtki koje po svojim karakteristikama čine sam vrh farmaceutske industrije. Tako se razvila velika konkurencija za isti recept, za isti simptom i istog pacijenta.

Hrvatsko tržište lijekova, nakon značajnog povećanja posljednjih godina, posljednju godinu pokazuje stagnaciju i ukupne je veličine HRK 5,726 milijardi. Trend smanjena broja inovativnih lijekova na svjetskom farmaceutskom tržištu obilježava i hrvatsko tržište lijekova. Zbog visokih troškova razvoja takvih lijekova dolazi do udruživanja i partnerstva inovativne industrije. S druge strane jača poslovanje generičke farmaceutske industrije, a generičko poslovanje postavlja temelje jeftinijim i bolje dostupnim lijekovima, zbog čega je podržano i sa strane nacionalnih zdravstvenih politika. Kako na svjetskom tržištu, tako je i na hrvatskom primjetan rast udjela generičkih lijekova u propisivanju, a generičke tvrtke svojim lijekovima snižavaju i cijenu originalnog lijeka i troškove liječenja u cjelini. To je jedan od razloga stagnacije ukupnog farmaceutskeg tržišta u Hrvatskoj (ukupna veličina za 2009. godinu iznosila je HRK 5,731 milijardu, a za 2010. godinu HRK 5,726 milijardi).

Ukupno među proizvođačima (bilo originalnih, bilo generičkih) lijekova na hrvatskom tržištu JGL zauzima 15. mjesto, što je ujedno i 5. mjesto među proizvođačima generičkih lijekova (iza Plive, Belupa, Krke i Sandoza). Udio JGL-a u ukupnom farmaceutskom tržištu Hrvatske iznosio je 2,69% u 2010. godini i porastao je sa 2,66% koliko je iznosio u 2009. godini.

Portfelj JGL-a od oko 300 proizvoda na hrvatskom tržištu uglavnom je orijentiran na lijekove. Na ukupnom tržištu veličine HRK 4,9 milijardi (a koje obuhvaća i lijekove koji se izdaju na recept ljekarnama kao i lijekove koji se koriste u bolničkim ustanovama), a koje je raslo 1% u odnosu na 2009. godinu, JGL je u 2010. ostvario udio od 2,47%, što je predstavljalo rast prihoda od 4% u odnosu na prethodnu godinu.

Ako se promatra još už segment - isključivo lijekovi koji se izdaju na recept u ljekarnama (i izuzme bolnička potrošnja), udio JGL-a među konkurentima u tom segmentu je još veći i iznosi 2,95% za 2010. godinu. U tom segmentu JGL zauzima 13. mjesto među proizvođačima, s 4% rasta u odnosu na prethodnu godinu, a radi se o tržištu ukupne veličine HRK 3,9 milijardi za 2010. godinu, a koje je raslo 4% u odnosu na prethodnu godinu.

11. ORGANIZACIJSKA STRUKTURA



ORGANIZACIJA

Osnovni elementi organizacije ili poslovnog sustava JGL-a su: sustav upravljanja strategijom (BSC), procesna mapa, organizacijska struktura, informacijski sustav te unutrašnje i vanjske isporuke sustava. Razvoj i upravljanje poslovnim sustavom JGL-a podrazumijeva razvoj i upravljanje svim navedenim elementima. Između navedenih elemenata poslovnog sustava postoji ovisnost pa tako i uzročno-posljedična uvjetovanost njihove evaluacije.

Sustav upravljanja strategijom predstavlja temelj poslovnog sustava. U skladu s dugoročnim poslovnim ciljevima, strategija definira vrijednosti i način na koji ih poslovni sustav treba dugoročno isporučivati. Zato se pored dugoročnog planiranja poslovnih ciljeva, unutar strateškog plana definiraju i ciljevi razvoja poslovnog sustava JGL-a. Ovakav zahtjev prema poslovnom sustavu formira se kroz BSC sustav JGL-a kojeg čine strateške mape i BSC scorecard-i pripadnih strateških ciljeva.

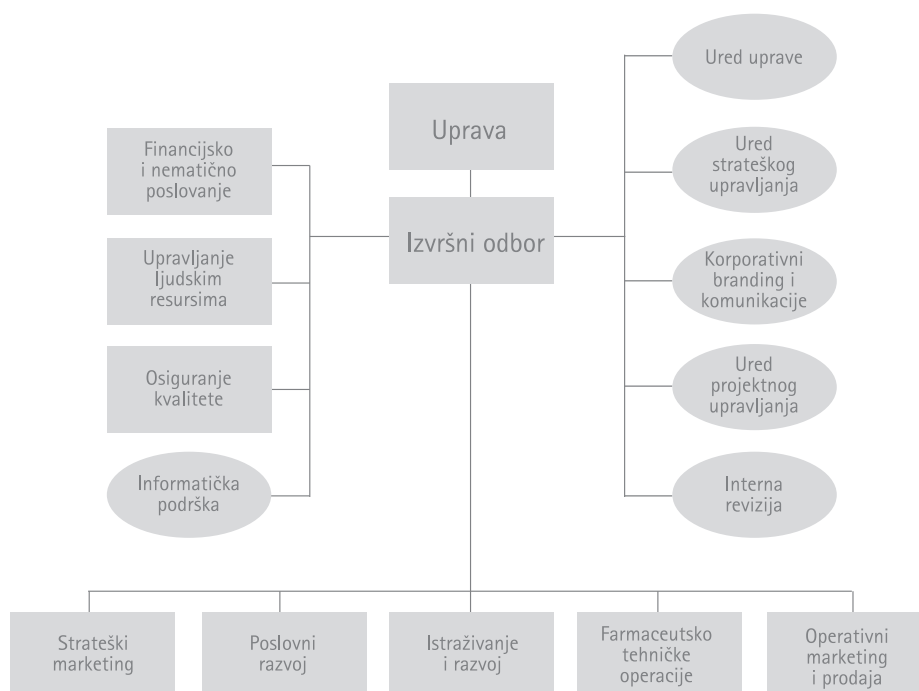
Sve vrijednosti planirane strategijom JGL-a isporučuju procesi. Zbog te činjenice procesna mapa tvrtke zauzima centralnu poziciju unutar poslovnog sustava JGL-a. Procesi prezentiraju dinamički pogled na poslovni sustav dok ostali elementi poslovnog sustava prezentiraju statičke poglede. Procesu su podržani odgovarajućom organizacijskom strukturom odnosno optimalnim organiziranjem ljudskih resursa. Primjenjuje se pravilo da organizacijska struktura mora biti što više orijentirana procesima tvrtke kako bi osigurala njihovu što veću efikasnost.

Kao i organizacijska struktura, arhitektura informacijskog sustava JGL-a direktno proizlazi iz zahtjeva za podrškom procesa tvrtke. Stoga je u opisu procesa, pored organizacijskih rola, obavezan i prikaz informacijskog tijeka zbog lakšeg definiranja zahtjeva na IT sustav (infrastruktura i aplikacije).

STRUKTURA

Promjena korporativne strategije sa diverzifikacije poslovanja, organizacijski izraženom kroz postojanje više strateških poslovnih jedinica, na koncentraciju i ekspanziju (tržišnu i proizvodnu) s fokusom na ključne segmente, uvjetovala je potrebu provođenja određenih promjena i u organizacijskoj strukturi tvrtke za 2011. godinu.

Grafički prikaz 22. Vršna organizacijska struktura JGL-a u 2011. godini



Izvor: JGL, ARIS Enterprise Architecture

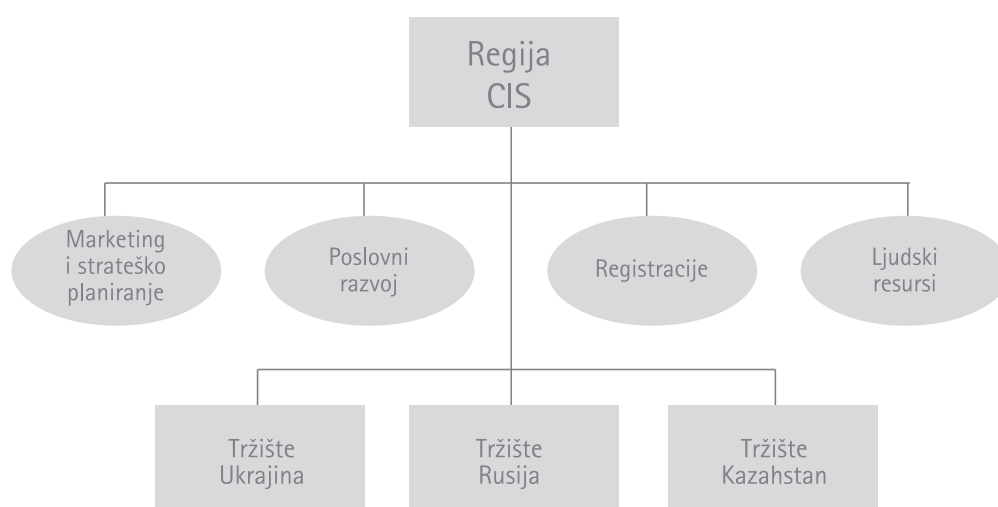
Iako na vršnoj razini tipično funkcijska, na nižim razinama, unutar strateških poslovnih funkcija, a s obzirom na poseban karakter procesa koje podržavaju, prisutni su i drugi oblici organizacijske strukture: poslovna funkcija „Istraživanje i razvoj“ djelomično implementira projektnu organizacijsku strukturu, procesi lanca opskrbe su podržani procesno orijentiranom funkcijskom organizacijskom strukturom poslovne funkcije „Farmaceutsko tehničke operacije“, dok je organizacijska struktura poslovne funkcije „Operativni marketing“ i „Prodaja“ – teritorijalna.

Grafički prikaz 23. Organizacijska struktura Regije SEE u 2011. godini



Izvor: JGL, ARIS Enterprise Architecture

Grafički prikaz 24. Organizacijska struktura Regije CIS u 2011. godini



Izvor: JGL, ARIS Enterprise Architecture

RAZVOJ ORGANIZACIJE

Brzina, usluga, rješenja potpuno prilagođena kupcima, i fleksibilnost su ključni pojmovi koje JGL razmatra u svojim smjerenjima u daljem razvoju organizacije koja treba uspjeti u novim tržišnim uvjetima. Dinamiziranje promjena u poslovnoj okolini dovodi do inzistiranja na novim i fleksibilnijim organizacijskim modelima.

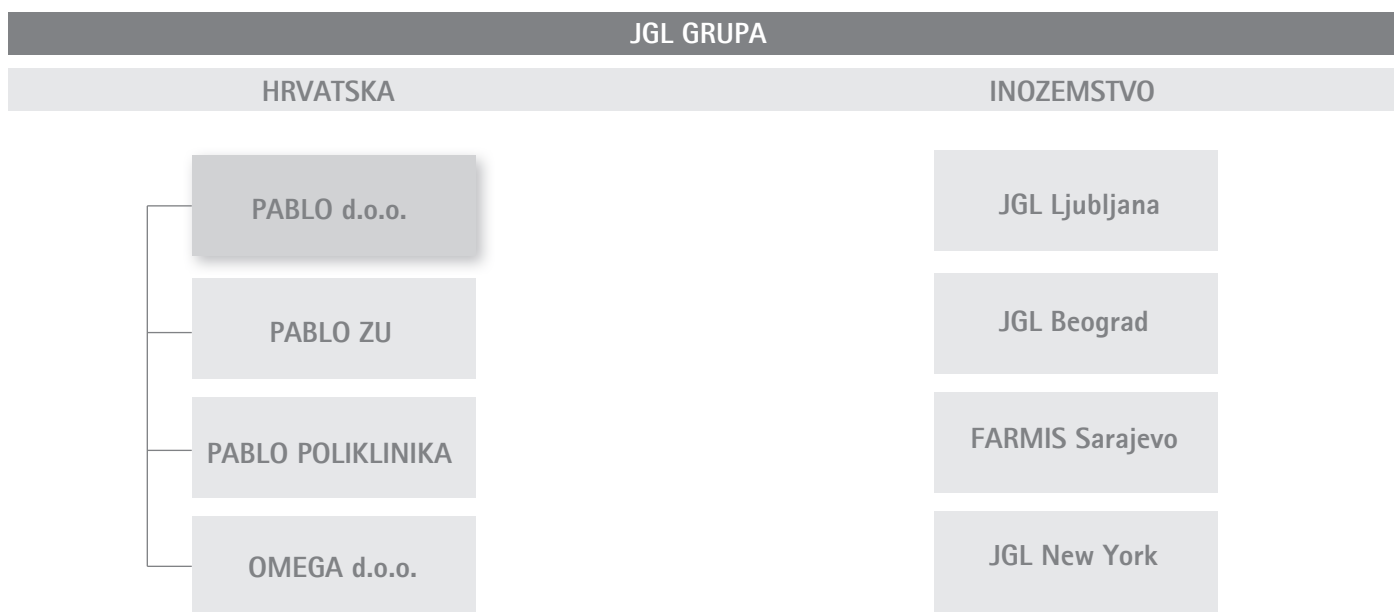
U tom kontekstu, JGL će se u budućnosti još više okrenuti tzv. cross-functional organizaciji oblikovanoj oko tzv. end to end procesa. Ovakav pristup, koji se naziva horizontalna ili procesna organizacija, planira se primjeniti na organiziranju resursa koji podržavaju Središnje (Core) procese tvrtke dok se za organiziranje resursa u procesima podrške, koji zahtijevaju funkcijsku specijalizaciju, namjerava zadržati funkcijski ili vertikalni način upravljanja.

11.1. Grupa JGL

Grupa JGL u Hrvatskoj koncipirana je na 100%-tnom vlasničkom udjelu u društvu Pablo d.o.o. koje drži također 100%-tne udjele u tvrtkama: Zdravstvena ustanova Ljekarne Pablo (Pablo ZU), Pablo poliklinika i Studio Omega d.o.o.

Članice grupe JGL u inozemstvu su: JGL d.o.o. Ljubljana, JGL d.o.o. Beograd, Farmis d.o.o. Sarajevo i JGL North America LLC New York. JGL je 100%-tni vlasnik svih tvrtki kćeri.

Grafički prikaz 25. JGL Grupa

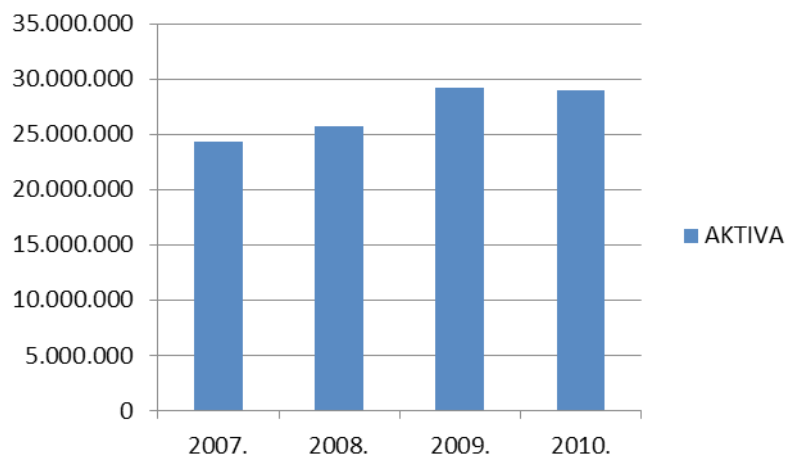


Izvor: JGL

Pablo d.o.o. Zagreb

U trenutku akvizicije (1995. godine), Pablo d.o.o. obavljao je drogerijsku djelatnost, a bio je začetnik preuzimanja prvih ljekarni odnosno pokretanja ljekarničkog poslovanja. Danas Pablo d.o.o. ostvaruje prihode temeljem pružanja računovodstvenih usluga članicama grupe a koji svojom veličinom imaju zanemariv utjecaj na konsolidirane prihode. Postupkom dokapitalizacije u 2009. godini (HRK 28,0 milijuna), krediti kojima je Pablo d.o.o. financirao akvizicije zamijenjeni su udjelom matice u društvu.

Grafički prikaz 26. Aktiva Pablo d.o.o. (HRK)

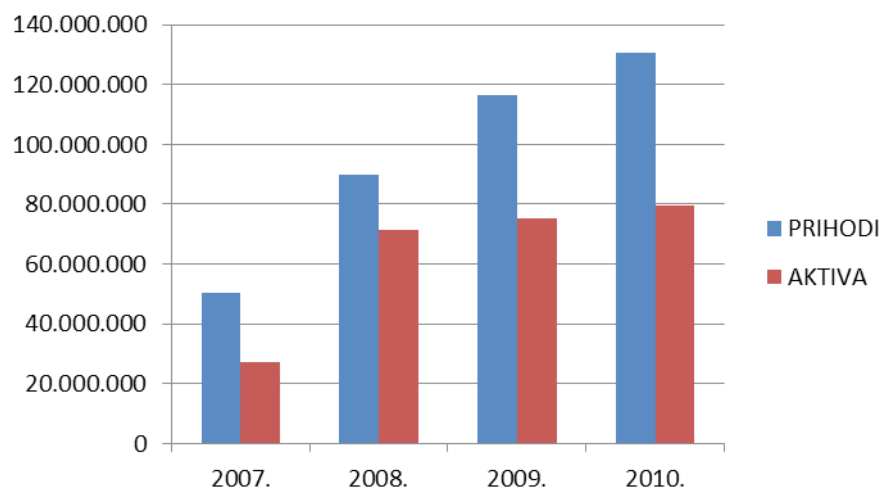


Izvor: JGL

PABLO ZU – Zdravstvena ustanova za ljekarničku djelatnost Pablo Rijeka

Zdravstvena ustanova za ljekarničku djelatnost Ljekarne Pablo Rijeka osnovana je 1999. godine. Danas u svom sastavu ima 30 ljekarničkih jedinica uz 122 zaposlena djelatnika. Uključujući akviziciju jedne zdravstvene ustanove u Splitsko-dalmatinskoj županiji koja je u tijeku, Pablo ZU planira realizirati HRK 142,0 milijuna prihoda od prodaje u 2011. godini.

Grafički prikaz 27. Prihodi i aktiva ZU Pablo (HRK)

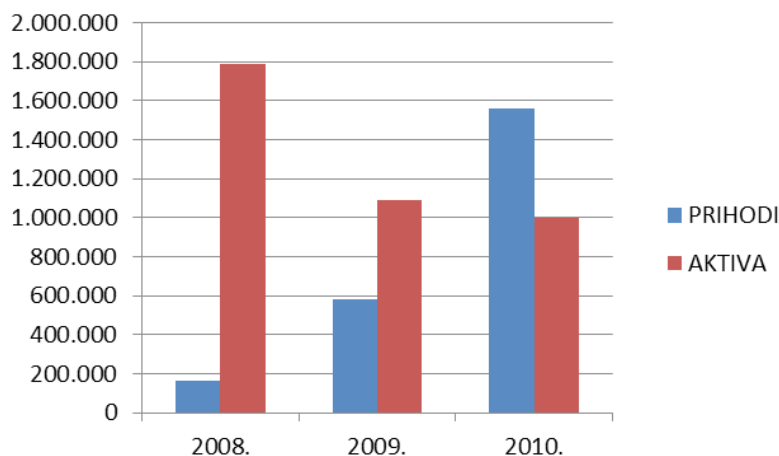


Izvor: JGL

Poliklinika Pablo Solin

Poliklinika Pablo osnovana je 2008. godine riješenjem Ministarstva zdravstva RH za djelatnosti dermatologije, ginekologije, oftamologije i medicine rada s ciljem vertikalne integracije poslovanja JGL Grupe. Svojim prihodima rasla je s HRK 166 tisuća iz prve godine poslovanja na HRK 1,56 milijuna u 2010. godini. Danas zapošljava 5 djelatnika, a plan prihoda za 2011. godinu je HRK 2,0 milijuna.

Grafički prikaz 28. Prihodi i aktiva Poliklinike Pablo Solin (HRK)

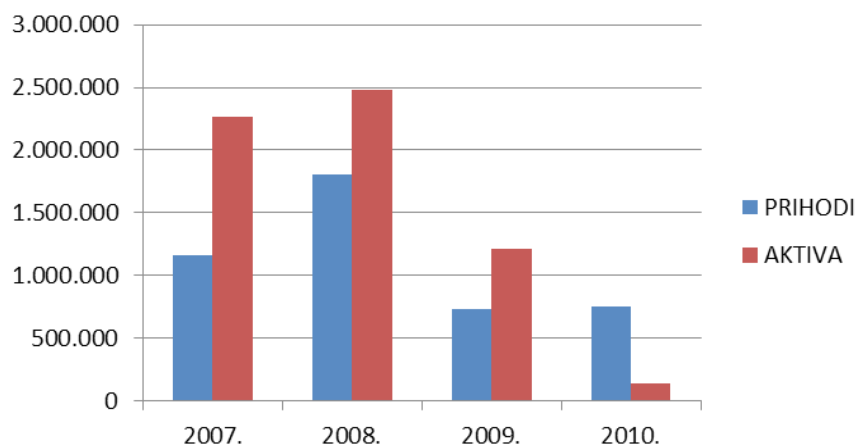


Izvor: JGL

Studio Omega d.o.o. Rijeka

Studio Omega d.o.o. pokretač je projekta digitalnog oglašavanja "Omega Vision Pharmacy". Danas je u procesu restrukturiranja poslovanja s fokusom na pozicioniranje i marketiranje prodajnih pozicija u prostorima ljekarničkih jedinica ZU Pablo. Zapošljava jednog djelatnika.

Grafički prikaz 29. Prihodi i aktiva Studija Omega (HRK)

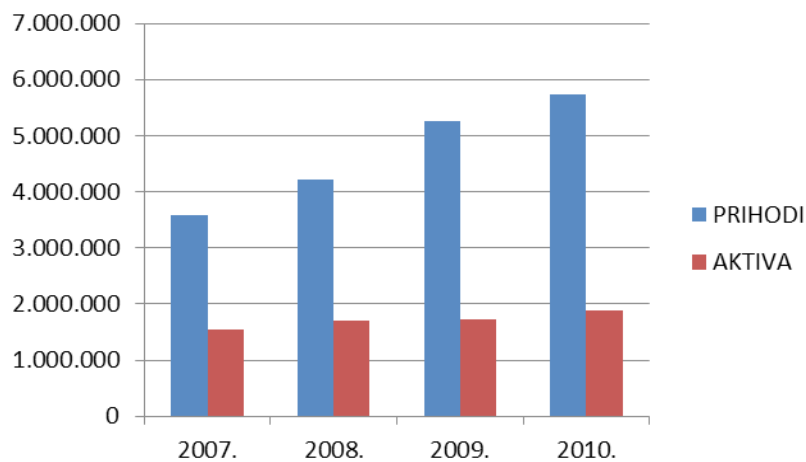


Izvor: JGL

JGL Ljubljana d.o.o.

Tvrtka je osnovana 1992. godine. Danas ima 4 zaposlena djelatnika, a nešto više od 90% prihoda realizira prodajom proizvoda iz portfelja matične tvrtke. Plan prodaje za 2011. godinu je HRK 6,25 milijuna.

Grafički prikaz 30. Prihodi i aktiva JGL Ljubljana d.o.o. (HRK)

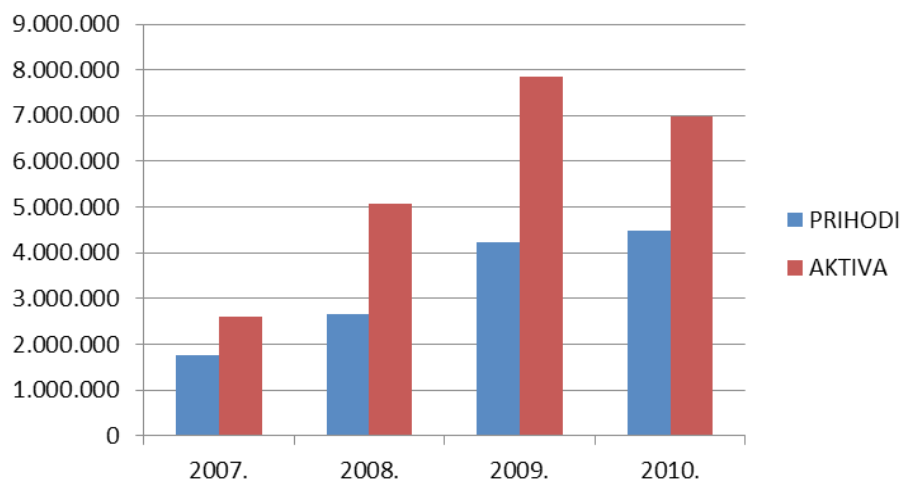


Izvor: JGL

JGL Beograd d.o.o.

Tvrtka je osnovana 2000. godine. Danas ima 3 zaposlena djelatnika, a svoje ukupne prihode realizira prodajom proizvoda iz portfelja matične tvrtke. Plan prodaje za 2011. godinu je HRK 4,5 milijuna.

Grafički prikaz 31. Prihodi i aktiva JGL Beograd d.o.o. (HRK)

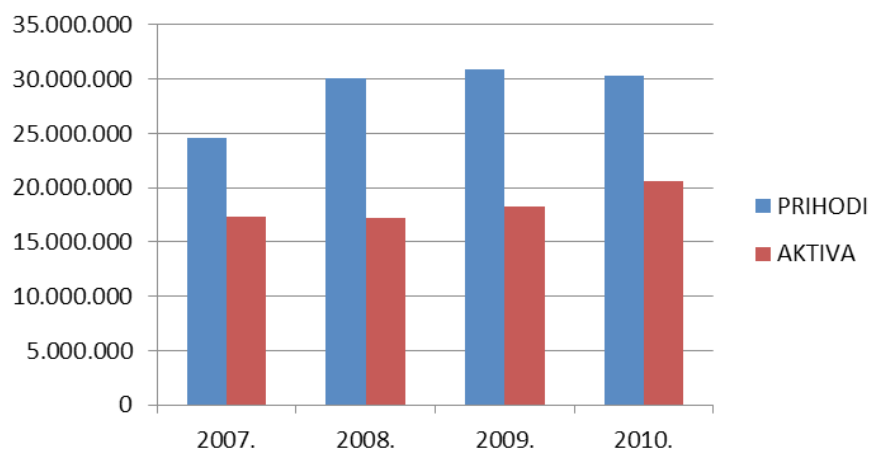


Izvor: JGL

Farmis d.o.o. Sarajevo

Tvrtka je osnovana 2000. godine pod nazivom JGL d.o.o. Sarajevo, a pod današnjim nazivom posluje od 2004. godine. Danas ima 13 zaposlenih, a većinu prihoda (70%) realizira prodajom proizvoda iz portfelja matične tvrtke. Plan prodaje za 2011. godinu je HRK 32,0 milijuna.

Grafički prikaz 32. Prihodi i aktiva Farmisa d.o.o. Sarajevo (HRK)



Izvor: JGL

JGL North America LLC New York

U 2011. godini osnovana je tvrtka u SAD-u koja će koordinirati ulazak JGL portfelja proizvoda na američko tržište te posredovati pri njihovom marketingu i registraciji. Tvrtka ima jednog zaposlenog djelatnika.

Značajni događaji unutar JGL Grupe u periodu 2007.–2010.

Tijekom 2007. godine tvrtka Jadran-pharma d.d. Rijeka (članica Grupe JGL), postupkom podjele s osnivanjem razdvojena je na tvrtke Ardentis d.o.o. Rijeka i Jadran-pharma d.o.o. Rijeka.

Tvrtka Ardentis d.o.o., u kojoj je postupkom podjele zadržana dugotrajna imovina bivše tvrtke, ostala je u vlasništvu matice (JGL) dok je tvrtka Jadran-pharma d.o.o. prodana društvu Phoenix-farmacija Zagreb iz razloga jačeg fokusa na matično poslovanje, odnosno core business JGL-a.

Tijekom 2010. godine, tvrtka Ardentis d.o.o. Rijeka bilančno je pripojena matičnom društvu. Slijedom provedenog postupka pripajanja na Trgovačkom sudu u Rijeci, tvrtka je brisana iz sudskog registra.

12. PLAN POSLOVANJA



JGL svoju strategiju gradi na elementima balansiranog rasta koji neće ugroziti profitabilnost i efikasnost, te na uravnoteženosti između investicija i troškova. Definirane su dvije poluge rasta prihoda: razvojni pipeline (pojašnjenje), suradnja i strateška povezivanja s partnerima u području razvoja, proizvodnje, marketinga.

Ključni elementi korporativne strategije su:

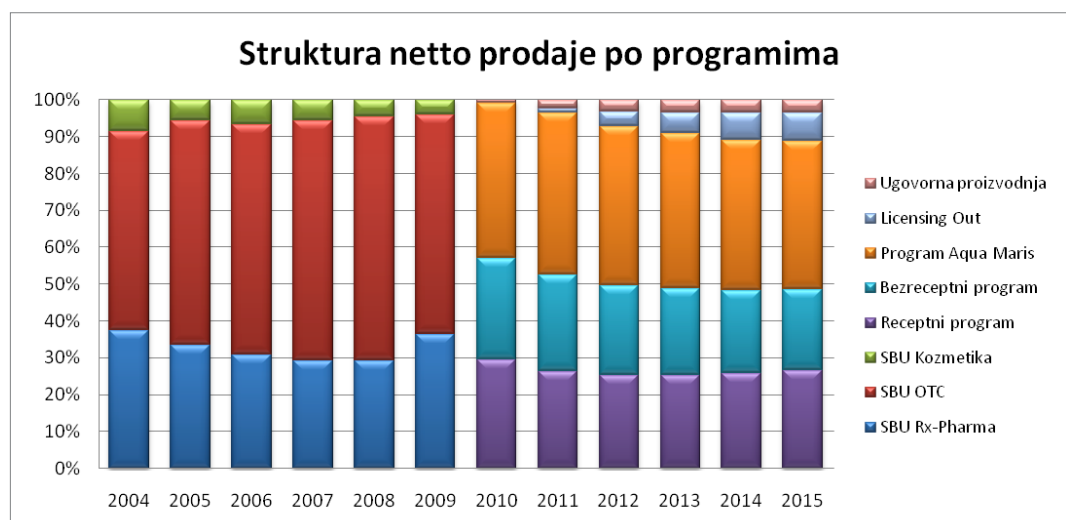
- jačanje pozicije u regiji CIS-a,
- internacionalizacija ključnih robnih marki,
- jačanje pozicije proizvođača generika na području JIE:
 - fokusirati se na pravovremeno otkrivanje i razvoj novih generika, uključujući i razvoj ekstenzija postojećih generika,
 - fokusirati se na pravovremeno lansiranje novih generika kako bi se dosegao najveći mogući tržišni udjel,
 - osnažiti postojeću prodajnu i marketinšku infrastrukturu za lansiranje novih proizvoda i osvajanje novih tržišnih segmenata,
 - ubrzati procese registracije proizvoda,
- održavanje fokusa na kontroli troškova,
- razvoj prodajnih i marketinških/breeding kompetencija:
 - definirati i implementirati model brendiranog nastupa prodajnih predstavnika,
 - implementirati modele brendiranja za svaku ključnu robnu marku,
 - definirati i implementirati model brendiranja tvrtke te osigurati njegovu primjenu na sve tržišne marke JGL-a,
- jačanje internacionalne mreže partnerskih suradnji u područjima co-development, co-production i co-marketing

12.1. Plan u razdoblju 2011.–2016.

Planirano je da se korporativni prihodi u razdoblju 2011.–2016. godine uvećaju 2,20 puta, tj. s početnih HRK 515 milijuna, na HRK 1,148 milijardi u 2016. godini. U svim podacima koji uključuju plan za 2011., podaci su korigirani prema odobrenom poslovnom planu 2011. (siječanj 2011.) Promatrajući stope rasta ukupnog portfelja u razdoblju 2005.–2010. godine, vidljivo je da je tvrtka rasla stopom rasta koja se kretala 23–35%, izuzevši poslovnu 2009. godinu, u kojoj je došlo do pada prometa od 3,9% u odnosu na prethodnu godinu, prvenstveno iz razloga globalne svjetske krize koja se odrazila i na jedno od najvećih tržišta JGL-a, na tržište Rusije. Ukupan portfelj plan uvažava stope održivog rasta iz godine u godinu.

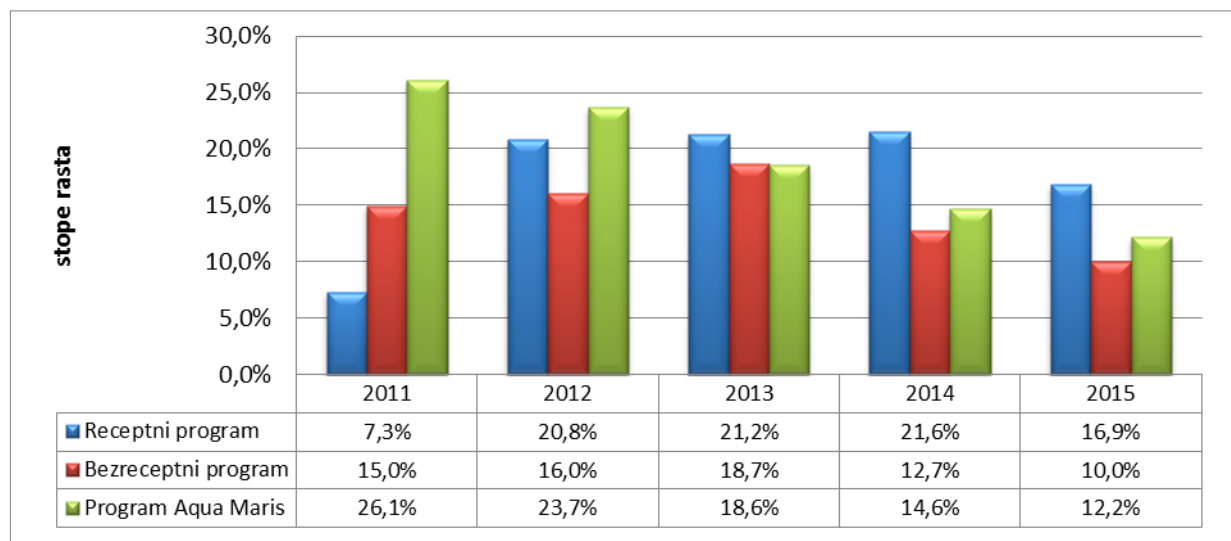
JGL će daljnji rast temeljiti na rastu svih programa: Programa Aqua Maris, Bezreceptnog, Receptnog, Outlicenciranja i Ugovorne proizvodnje. Očekuje se da će dominantan program 2015. godine ostati program Aqua Maris, s učešćem od 40,3% u neto prodaji tvrtke. Slijede ga Receptni program s učešćem od 26,7%, Bezreceptni s učešćem od 21,9%, te Licencing-Out sa 7,6% i Ugovorna proizvodnja s 3,5% učešća u neto prodaji.

Grafički prikaz 33. Struktura neto prodaje po programima



Promatравši stope rasta po pojedinim programima unutar portfelja, razvidno je da najvećom stopom rasta rastu program Licencing-Out, te program Ugovorne proizvodnje, kod kojih je stopa rasta velika iz razloga relativno malih baza tj. početnih vrijednosti za 2010. godinu. Od programa koji su već zauzeli velik udio u ukupnom portfelju JGL-a, najveći rast u 2011. i 2012. godini je planiran kod Programa Aqua Maris, dok je u 2013.-2015. najveći rast planiran kod Receptnog programa.

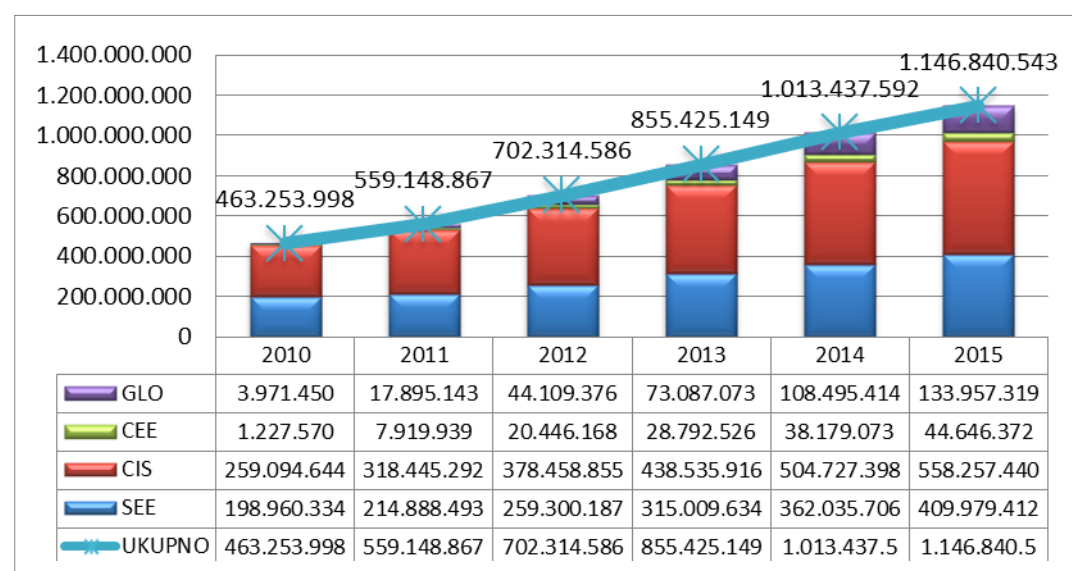
Grafički prikaz 34. Stope rasta po programima



Izvor: JGL

Promatrajući planiranu prodaju prema regijama, razvidno je da do 2015. godine dominantne ostaju regije SEE i CIS regija, na kojima će se 2015. ostvariti 48,7% (CIS) i 35,7% (SEE) neto prodaje tvrtke. Neovisno o tome, jedna od strateških opcija JGL-a je internacionalizacija poslovanja, bilo putem prodaje vlastitih brendova na inozemna tržišta, bilo putem licenciranja, kao i ostvarivanja prihoda proizvodnjom za treće strane, tj. ugovornom proizvodnjom. Sva tri načina realizacije predviđa se da će ukupno činiti 15% udjela u prihodima tvrtke.

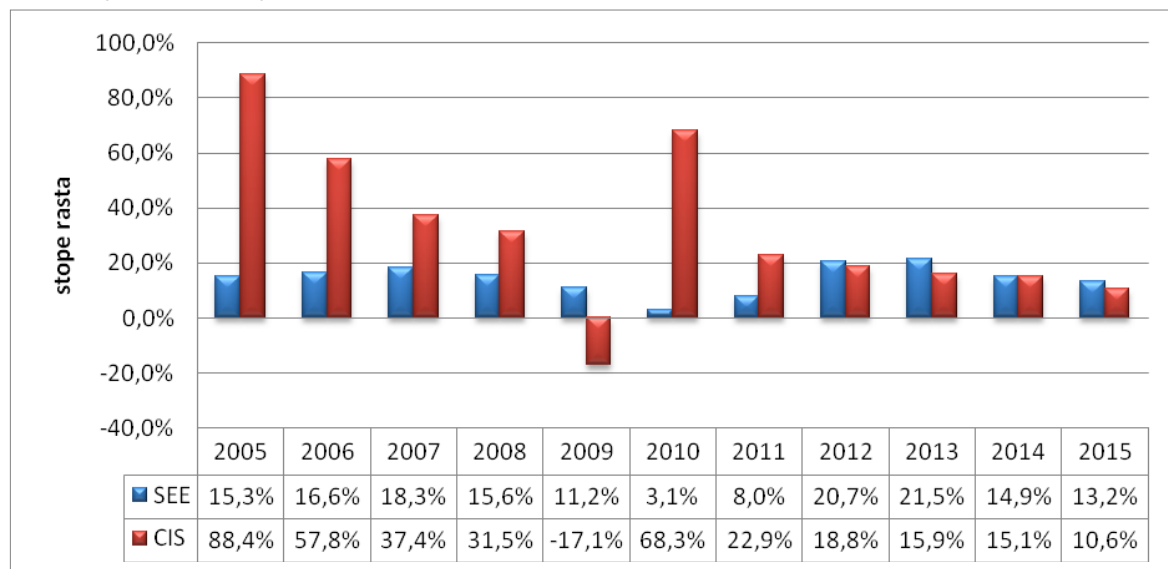
Grafički prikaz 35. Planirani prihodi od prodaje po tržištima; (HRK)



Izvor: JGL

Iz razloga relativno visokih startnih pozicija, stope rasta regije SEE se kreću od 8%, koliko se očekuje rast u 2011., do 20,7% (koliko se očekuje da bi trebao biti rast u 2012. u odnosu na 2011. godinu, iz razloga što se u 2012. godini očekuje ulazak velikog broja novih proizvoda prvenstveno na tržište Hrvatske u Receptnom programu, kao i širenje odabranih tema iz generičkog portfelja na ostala tržišta regije SEE, na kojima je uvjet za registraciju okončana registracija u Hrvatskoj). Zbog lošije realizacije u 2009., u regiji CIS ostvarena je stopa rasta za 2010. od čak 68%. U daljnim godinama (2011.–2015.) u regiji CIS očekuju se stope rasta u rasponu od 10%–22%. Relativno visoke stope očekuju se u regijama na kojima dosad JGL nema značajnije prihode, CEE regiji, kao i globalnim tržištima, te programima koji do 2010. godine nisu ostvarivali značajnije prihode (Licencing-Out i ugovorna proizvodnja).

Grafički prikaz 36. Stope rasta u regijama SEE i CIS



Izvor: JGL

Tablica 21. Plan poslovanja – Račun dobiti i gubitka (HRK)

RAČUN DOBITI I GUBITKA	2011	2012	2013	2014	2015	2016
NETO PRODAJA	515.876.628	620.131.162	757.200.240	890.119.439	1.038.290.375	1.148.119.413
Neto prodaja-receptni program	128.855.913	155.822.910	188.731.080	226.644.316	273.842.137	290.704.530
Neto prodaja-bezreceptni program	121.707.039	148.181.952	175.785.280	195.752.763	222.738.553	260.631.647
Neto prodaja-program morske vode	234.263.335	265.146.583	314.695.276	356.607.269	414.524.914	451.093.236
Neto prodaja-licencing out	31.050.341	50.979.717	77.988.604	111.115.091	127.184.771	145.690.000
TROŠKOVI PRODANIH PROIZVODA	181.487.644	222.624.013	273.273.317	333.834.619	380.333.113	421.452.029
TROŠKOVI POSLOVANJA	59.077.523	302.312.338	359.961.991	405.524.346	468.815.001	514.476.950
Troškovi direktne promocije	57.750.020	80.115.053	103.711.353	118.441.162	130.075.563	143.834.790
Troškovi direktne registracije	1.632.675	2.371.514	3.716.367	2.788.953	2.173.742	2.403.678
Operativni troškovi tržišta	105.943.115	114.688.548	132.250.415	150.087.162	174.437.975	182.937.794
Operativni troškovi matice	75.396.341	80.331.977	89.995.846	98.602.292	120.596.106	139.375.912
Troškovi amortizacije	18.355.372	24.805.246	30.288.010	35.604.778	41.531.615	45.924.777
UKUPNO POSLOVNI RASHODI	440.565.167	524.936.351	633.235.309	739.358.965	849.148.114	935.928.979
TROŠKOVI FINANCIRANJA	22.020.000	24.225.327	26.647.860	29.312.646	32.243.910	33.856.106
DOBIT PRIJE POREZA	53.291.461	70.969.484	97.317.072	121.447.828	156.898.351	178.334.328
POREZ NA DOBIT	10.658.292	14.193.897	19.463.414	24.289.566	31.379.670	35.666.866
NETO DOBIT	42.633.169	56.775.587	77.853.657	97.158.263	125.518.681	142.667.463
EBIT	75.311.461	95.194.811	123.964.931	150.760.474	189.142.262	212.190.434
EBITDA	93.666.833	120.000.058	154.252.941	186.365.252	230.673.877	258.115.211

Izvor: JGL

Tablica 22. Plan poslovanja - Bilanca

BILANCA	2011	2012	2013	2014	2015	2016
AKTIVA	624.036.861	702.016.868	806.426.462	919.501.961	1.020.057.084	1.188.564.502
DUGOTRAJNA IMOVINA	237.373.862	239.546.837	244.689.061	257.897.446	266.728.355	271.204.861
DUGOTRAJNA MATERIJALNA IMOVINA	154.721.424	146.772.682	138.833.192	133.234.860	127.911.417	122.610.934
DUGOTRAJNA NEMATERIJALNA IMOVINA	17.355.768	13.051.867	8.747.966	4.444.065	8.500.000	6.500.000
DUGOTRAJNA FINANCIJSKA IMOVINA	31.372.368	31.372.368	31.372.368	31.372.368	31.372.368	31.372.368
NOVA INVESTICIJA	33.924.302	48.349.919	65.735.536	88.846.153	98.944.570	110.721.559
KRATKOTRAJNA IMOVINA	386.662.999	462.470.032	561.737.400	661.604.515	753.328.729	917.359.641
ZALIHE	89.755.165	108.912.968	132.983.898	161.712.346	183.972.702	203.433.101
SIROVINE I MATERIJAL	41.425.461	50.267.524	61.377.184	74.636.467	84.910.478	93.892.200
GOTOVI PROIZVODI + ROBA	48.329.704	58.645.444	71.606.714	87.075.878	99.062.224	109.540.900
POTRAŽIVANJA	274.490.903	329.643.545	399.195.440	464.115.686	536.368.685	639.960.959
POTRAŽIVANJA OD KUPACA	245.423.541	295.888.655	359.264.724	417.915.832	484.481.485	562.959.903
POTRAŽIVANJA OD KUPACA-HR	95.751.190	115.665.359	137.691.684	154.149.451	174.565.012	197.258.464
POTRAŽIVANJA OD KUPACA-INO	149.672.350	180.223.296	221.573.040	263.766.380	309.916.474	365.701.439
OSTALA KRATKOTRAJNA POTRAŽIVANJA	29.067.362	33.754.890	39.930.717	46.199.854	51.887.200	77.001.056
FINANCIJSKA IMOVINA + NOVAC	22.416.931	23.913.519	29.558.062	35.776.484	32.987.342	73.965.581
PASIVA	624.036.860	702.016.868	806.426.462	919.501.962	1.020.057.085	1.188.564.502
KAPITAL I REZERVE	234.201.473	280.969.530	346.006.065	424.522.981	532.469.047	665.222.590
UPISANI KAPITAL	5.625.000	5.625.000	5.625.000	5.625.000	5.625.000	5.625.000
REZERVE	2.664.906	2.664.906	2.664.906	2.664.906	2.664.906	2.664.906
ZADRŽANA DOBIT	189.316.374	225.911.567	272.679.624	337.716.159	416.233.075	534.238.666
DOBIT TEKUĆE GODINE	36.595.193	46.768.057	65.036.535	78.516.916	107.946.066	122.694.018
DUGOROČNE OBVEZE	247.869.294	246.952.751	235.041.232	224.466.703	199.974.684	76.638.500
OBVEZE PO VRIJEDNOSNIM PAPIRIMA	152.000.000	152.000.000	152.000.000	152.000.000	152.000.000	
DUGOROČNE FINANCIJSKE OBVEZE	83.101.334	61.610.562	40.119.790	18.629.018	0	
OSTALE DUGOROČNE OBVEZE	12.767.960	33.342.189	42.921.442	53.837.685	47.974.684	76.638.500
KRATKOROČNE OBVEZE	141.966.093	174.094.587	225.379.165	270.512.278	287.613.354	446.703.411
OBVEZE PREMA DOBAVLJAČIMA	99.030.080	122.774.363	146.429.292	165.253.893	182.908.947	202.560.864
OBVEZE PREMA DOBAVLJAČIMA - HR	39.612.032	49.109.745	58.571.717	66.101.557	73.163.579	81.024.346
OBVEZE PREMA DOBAVLJAČIMA - INO	59.418.048	73.664.618	87.857.575	99.152.336	109.745.368	121.536.519
KRATKOROČNE FINANCIJSKE OBVEZE	42.936.013	51.320.224	78.949.873	105.258.385	104.704.407	244.142.547

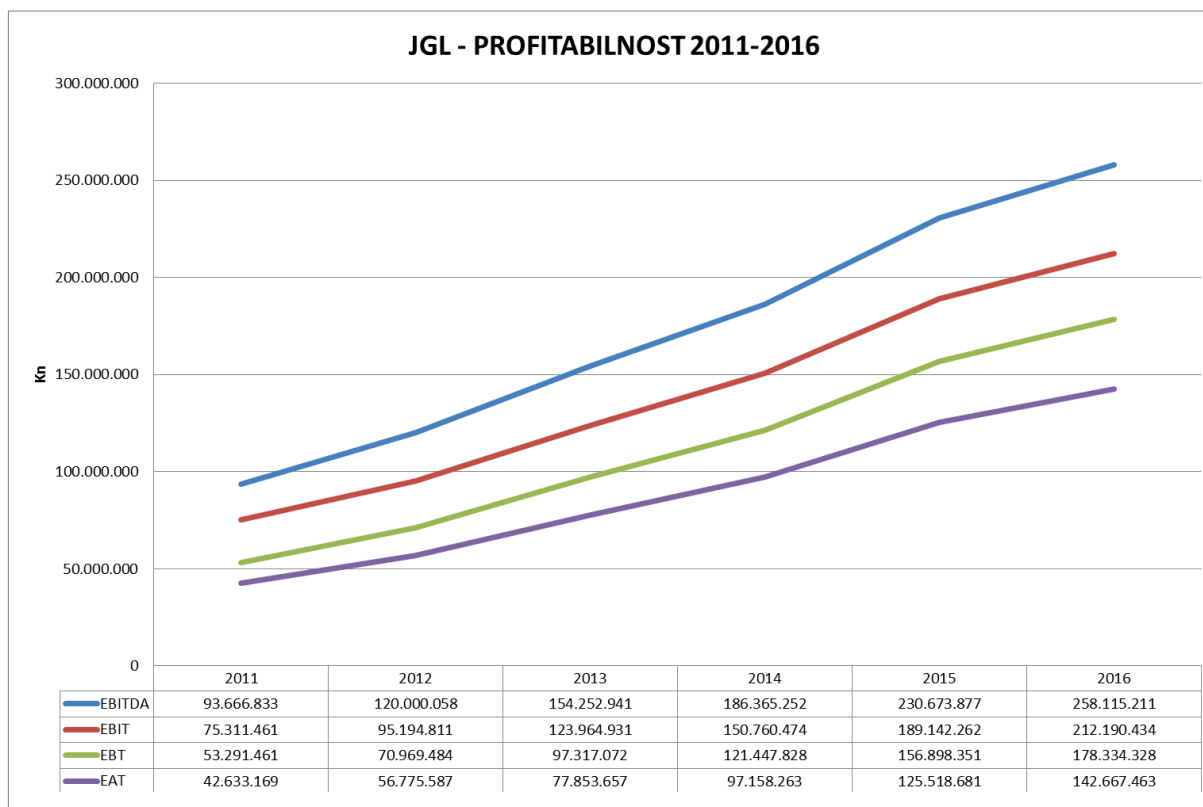
Izvor: JGL

Tablica 23. Projekcija osnovnih pokazatelja poslovanja

OSNOVNI POKAZATELJI POSLOVANJA	2011.	2012.	2013.	2014.	2015.	2016.
Pokazatelji likvidnosti						
Koeficijent trenutne likvidnosti (<i>novac i novčani ekvivalenti / tekuće obveze</i>)	0,16	0,14	0,13	0,13	0,12	0,17
Koeficijent ubrzane likvidnosti (<i>(tekuća imovina - zalihe) / tekuće obveze</i>)	2,09	2,03	1,90	1,85	1,98	1,60
Koeficijent tekuće likvidnosti (<i>tekuća imovina / tekuće obveze</i>)	2,72	2,66	2,49	2,45	2,62	2,05
Pokazatelji zaduženosti						
Odnos kamatonosnog duga i ukupne imovine (<i>ukupni kamatonosni dug / ukupna imovina</i>)	0,47	0,43	0,39	0,36	0,30	0,27
Odnos kapitala i ukupne imovine (<i>Kapital i rezerve / ukupna imovina</i>)	0,38	0,40	0,43	0,46	0,52	0,56
Odnos ukupnog kamatonosnog duga i EBITDA (<i>ukupni kamatonosni dug / EBITDA</i>)	2,95	2,39	1,95	1,69	1,34	1,22
EBITDA pokriće kamata (<i>EBIT + amortizacija / troškovi kamata</i>)	4,25	4,95	5,79	6,36	7,15	7,62
EBIT pokriće kamata (<i>(poslovni prihodi - poslovni rashodi) / troškovi kamata</i>)	3,42	3,93	4,65	5,14	5,87	6,27
Pokazatelji aktivnosti						
Koeficijent obrtaja ukupne imovine (<i>poslovni prihodi / ukupna imovina</i>)	0,86	0,94	1,00	1,03	1,07	1,04
Koeficijent obrtaja tekuće imovine (<i>poslovni prihodi / tekuća imovina</i>)	1,39	1,46	1,48	1,46	1,47	1,37
Koeficijent obrtaja potraživanja (<i>poslovni prihodi / potraživanja od kupaca</i>)	2,10	2,29	2,31	2,29	2,30	2,19
Koeficijent obrtaja zaliha (<i>troškovi prodanih proizvoda / zalihe</i>)	3,76	4,16	4,20	4,21	4,09	4,04
Pokazatelji profitabilnosti (%)						
ROE (<i>neto dobit / kapital i rezerve</i>)	18,20%	22,04%	24,83%	25,22%	26,23%	23,82%
ROA (<i>neto dobit / ukupna imovina</i>)	7,09%	8,56%	10,32%	11,26%	12,94%	12,92%
Profitne marže (%)						
EBITDA marža (<i>EBITDA / poslovni prihodi</i>)	18,16%	19,35%	20,37%	20,94%	22,22%	22,48%
EBIT marža (<i>EBIT / poslovni prihodi</i>)	14,60%	15,35%	16,37%	16,94%	18,22%	18,48%
Neto marža (<i>neto dobit / poslovni prihodi</i>)	8,26%	9,16%	10,28%	10,92%	12,09%	12,43%

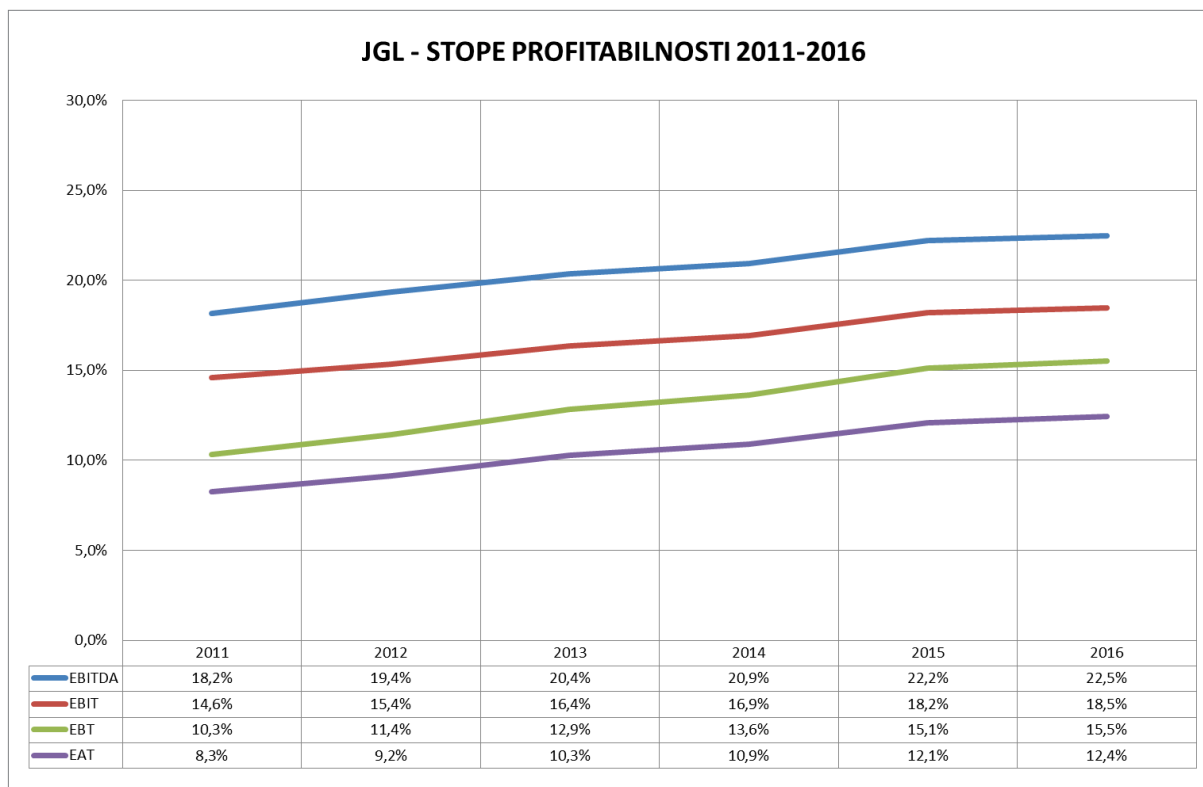
Izvor: JGL

Grafički prikaz 37. Kretanje profitabilnosti 2011.-2016.



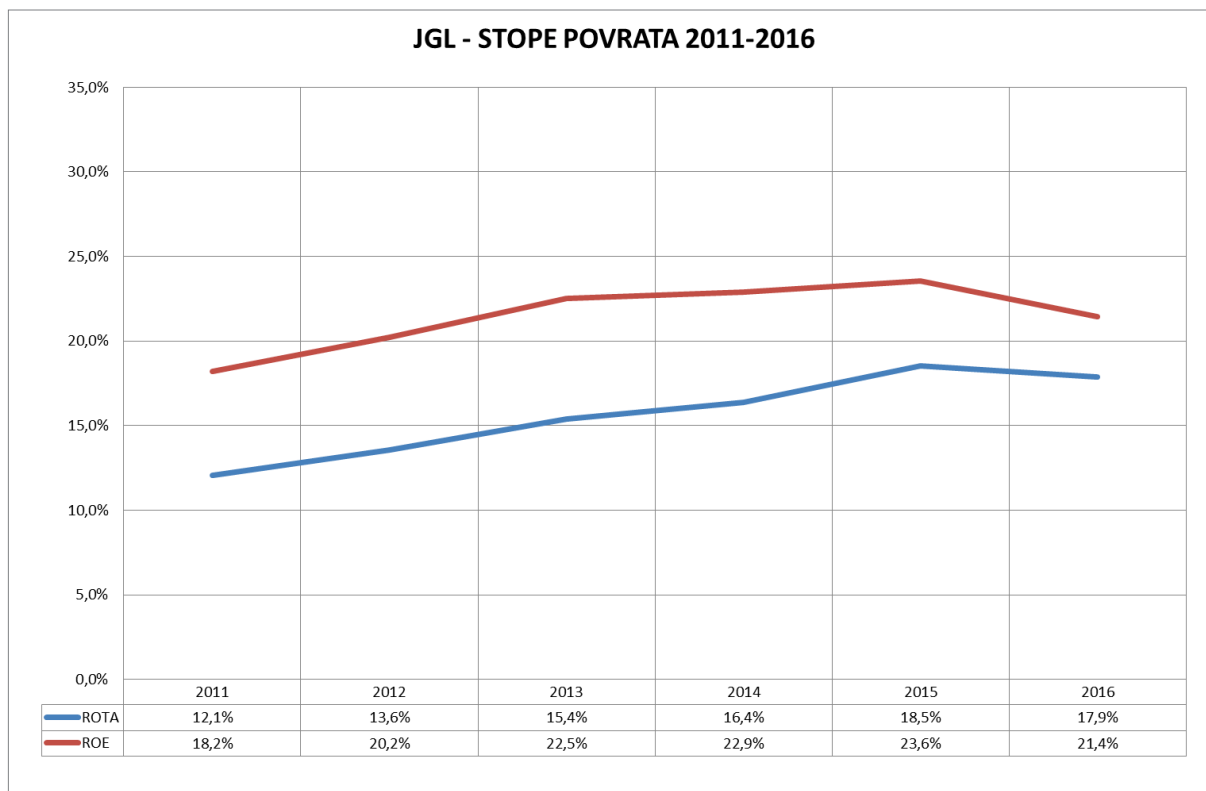
Izvor: JGL

Grafički prikaz 38. Kretanje stope profitabilnosti 2011.-2016.



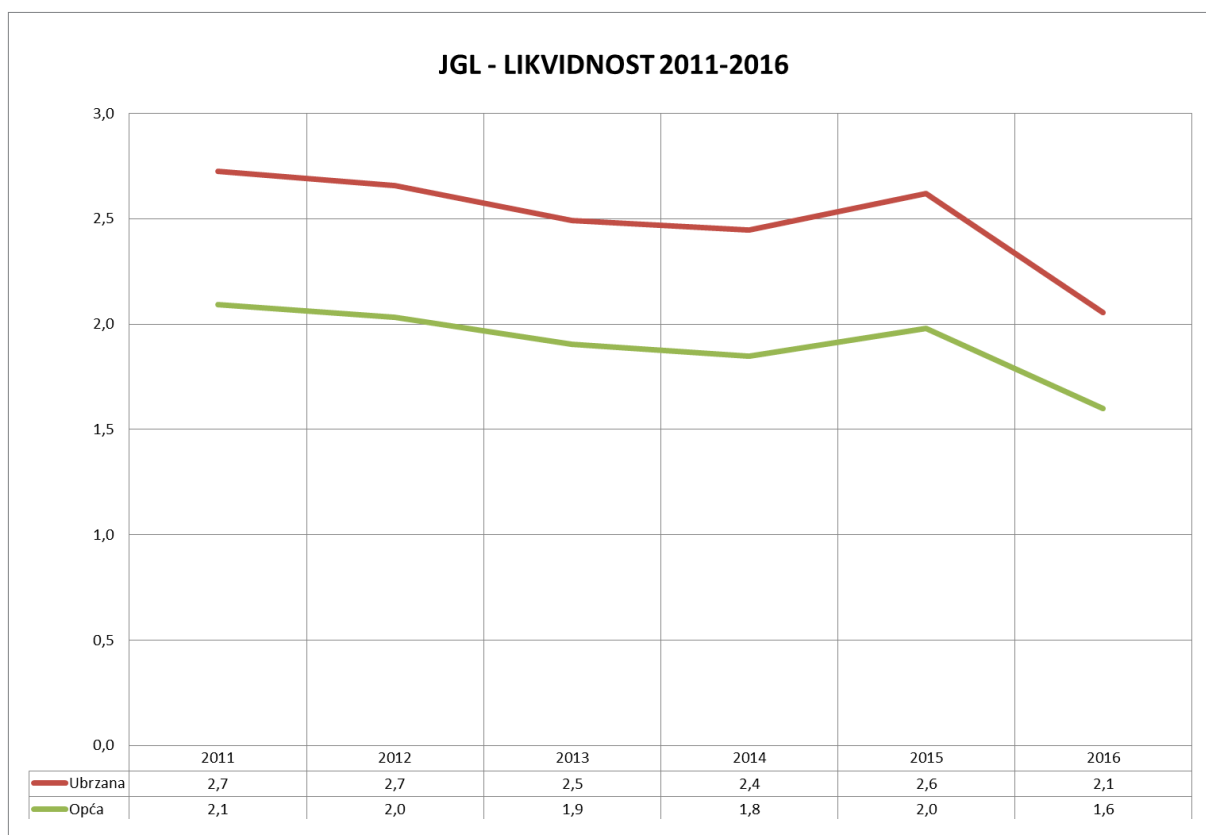
Izvor: JGL

Grafički prikaz 39. Kretanje stope povrata 2011.-2016.



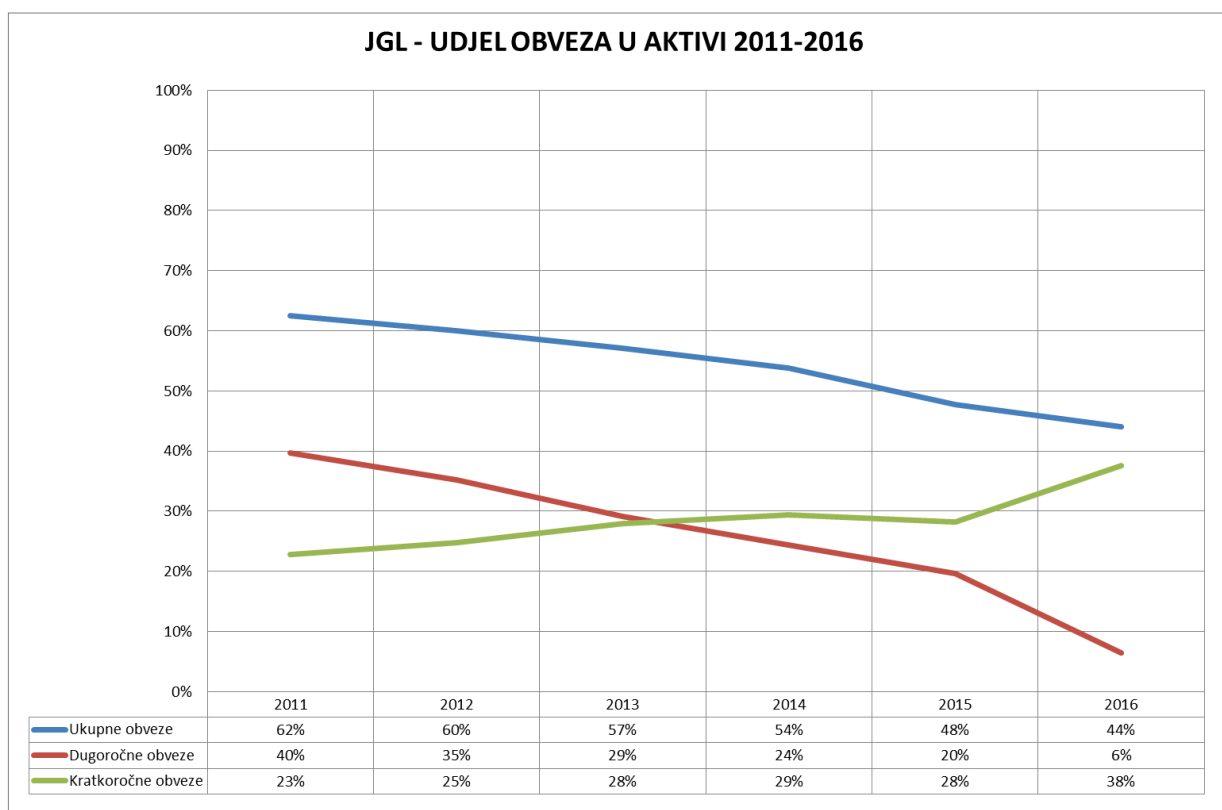
Izvor: JGL

Grafički prikaz 40. Kretanje stope likvidnosti 2011.-2016.



Izvor: JGL

Grafički prikaz 40. Kretanje udjela obveza u aktivi 2011.–2016.



Izvor: JGL

Tablica 24. Projekcija zaduženosti (HRK)

Neto dug JGL 2011 - 2016	31.12.2011.	31.12.2012.	31.12.2013.	31.12.2014.	31.12.2015.	31.12.2016.
Kratkoročni krediti	21.445.241	29.829.452	57.469.101	86.619.367	104.704.407	244.142.547
+ Tekuća dospijeca dugoročnih kredita	21.490.772	21.490.772	21.480.772	18.639.018	0	0
+ Dugoročni krediti	83.101.334	61.610.562	40.119.790	18.629.018	0	0
+ Obveze po izdanim vrijednosnim papirima	152.000.000	152.000.000	152.000.000	152.000.000	152.000.000	0
- Novac i novčani ekvivalenti	22.416.931	23.913.519	29.558.062	35.776.484	32.987.342	73.965.581
NETO DUG	255.620.416	241.017.267	241.511.601	240.110.919	223.717.065	170.176.966

Izvor: JGL

13. UPRAVNA, RUKOVODEĆA I NADZORNA TIJELA I VIŠE POSLOVODSTVO



Tvrtkom rukovodi Uprava tvrtke u osobi glavnoga direktora kojega imenuje Nadzorni odbor. Uprava tvrtke za svoj je rad odgovorna Nadzornom odboru. Na godišnjim skupštinama dioničkog društva Nadzorni odbor, po prethodno dostavljenom dnevnom redu, obrazlaže rad tvrtke u prethodnom razdoblju te informira dioničare o svim pitanjima ključnim za rad tvrtke.

Direktor tvrtke na skupštini iznosi godišnje izvješće tvrtke dioničarima, a sve odluke i izmjene, prethodno dostavljene na uvid dioničarima, stavljaju se na raspravu i odlučivanje. Ako je potrebno, dioničari se informiraju i pismenim putem, a također i na izvanrednim sjednicama ukoliko to iziskuje aktualna situacija.

U tvrtki postoje i *Izvršni odbor (Executive Board)*, *Odbor za upravljanje portfeljem (Portfolio Management Board)* te *Strateški odbor čiji sastav određuje Uprava tvrtke svojom posebnom odlukom*.

Izvršni odbor tvrtke predstavlja multifunkcijsko tijelo koje uključuje direktore ključnih poslovnih funkcija s odgovarajućim autoritetom i izvršnim ovlastima – Ivo Usmiani, mr.pharm.spec. (Direktor tvrtke, rođen 10.11.1953.), mr.pharm. Marina Pulišić (Izvršni direktor korporativnih poslova, rođena 26.02.1958.), mr.pharm. Sanja Vujić Šmaguc (Izvršni direktor strateškog marketinga i razvoja, rođena 02.10.1962.), dipl. oec. Dražen Jakšić (Izvršni direktor financijskog i nematičnog poslovanja, rođen 14.10.1967.) i mr.pharm. Jasmin Huljaj (Izvršni direktor operativnih poslova, rođen 03.10.1969.). Odbor se sastaje definiranim dinamikom i po prethodno definiranim temama sastanaka. Raspravlja o vitalnim strateškim i operativnim korporativnim pitanjima. Sastaje se definiranim dinamikom i po prethodno definiranim temama sastanaka. Raspravlja o vitalnim strateškim i operativnim korporativnim pitanjima.

Primarna je uloga Izvršnog odbora analiziranje poslovanja i sudjelovanje u donošenju odluka o aktualnim pitanjima poslovanja Društva te definiranje prioriteta projekata i aktivnosti. U ključne odgovornosti spada i odgovornost za rezultate poslovanja, nadzor strateških planova, koordinacija i rješavanje konflikta organizacijskih cjelina te donošenje ključnih odluka. Članovi Izvršnog odbora odgovorni su Upravi tvrtke za poslovanje organizacijskih jedinica kojima neposredno upravljaju, kao i organizacijskih jedinica koje su im dodijeljene posebnom odlukom Uprave Društva.

Odbor za upravljanje portfeljem (PMB) je iz savjetodavnog, multifunkcijskog i multidisciplinarnog stručnog tijela postao tijelo koje odlučuje o portfelju tvrtke. Na osnovi procjene internih dokumenata kojima se formalno predlažu nove teme, PMB konsenzusom odlučuje o lansiranju novih razvojnih projekata, proširenju portfelja ili ukidanju neprofitabilnih proizvoda, pri čemu se u obzir uzimaju svi tržišni i stručni čimbenici. Odbor se sastaje definiranim dinamikom i po prethodno definiranim temama sastanaka o kojima informira Izvršni odbor Društva i Upravu.

Strateški odbor odgovoran je za definiranje strategije tvrtke, analizu postignuća i usklađivanje s "godišnjim strateškim kalendarom", za definiranje ključnih ciljeva i pokazatelja uspješnosti (KPI) u skladu s definiranim metodom i alatima, te za komunikaciju strategije cijeloj kompaniji. Čine ga članovi Izvršnog odbora, direktor Korporativnog brendiranja, direktori – rukovoditelji poslovnih funkcija, voditelj Strateškog upravljanja, te po potrebi i rukovoditelji pojedinih poslovnih jedinica.

13.1 Podaci o Upravi i Nadzornom odboru

Sastav Uprave i Nadzornog odbora Društva dan je u tablici u nastavku:

Tablica 25. Članovi Uprave i Nadzornog odbora

Članovi Uprave

– Ivo Usmiani, direktor

Članovi Nadzornog odbora

– Zdravko Saršon, predsjednik

– Marina Pavasović, zamjenik predsjednika

– Vesna Črnjarić, član

– Majid Hejja, član

Ivo Usmiani, direktor Uprave

Ivo Usmiani rođen je 10.11.1953. godine na Pagu. Diplomirao je na Farmaceutsko-biokemijskom fakultetu Sveučilišta u Zagrebu 1977. godine, a zatim specijalizirao farmaceutsku tehnologiju (izrada lijekova) na istom fakultetu 1988. godine.

Od samog osnivanja JGL-a 1991. direktor je tvrtke, odnosno predsjednik Uprave. Iako, gospodin Usmiani vezan je uz JGL već od 1978. kada započinje svoju profesionalnu karijeru kao farmaceut suradnik u Ljekarni Kazalište u Rijeci. Od 1983. godine radi kao upravitelj laboratorija Ljekarne "Jadran" Rijeka, prethodnice današnjeg JGL-a.

Pored funkcije direktora u JGL-u, g. Usmiani je član Nadzornog odbora u Kanalu Ri d.o.o., zamjenik predsjednika Nadzornog odbora u Jadran Informatici d.o.o., predsjednik Savjeta Sveučilišta u Rijeci kao i dopredsjednik skupštine HRPSOR-a (Hrvatski poslovni savjet za održivi razvoj). Po izboru CROMA-e, g. Usmiani proglašen je menadžerom godine u kategoriji velikih poduzeća za poslovnu godinu 2000.

Zdravko Saršon, predsjednik Nadzornog odbora

Gospodin Zdravko Saršon, mr.pharm. rođen je 1936. godine u Rijeci. Diplomirao je na Farmaceutsko-biokemijskom fakultetu Sveučilišta u Zagrebu 1970. gdje je stekao visoku stručnu spremu magistra farmacije.

Od 1958. godine g. Saršon je radio u Ljekarni komande Vojnog područja Tuzla, a od 1970. godine bio je upravitelj garnizonske Ljekarne u Rijeci.

Godine 1975. imenovan je ravnateljem Zdravstvene ustanove Ljekarne "Jadran" u Rijeci. Spomenutu dužnost obnašao je sve do umirovljenja 2000. godine. U navedenom vremenu uspješnim rukovođenjem unaprijedio je ljekarničku djelatnost na području Primorsko - goranske županije, što je prepoznala i struka pa mu je Hrvatsko farmaceutsko društvo dodijelilo Medalju Domac kao najveće stručno priznanje.

U razdoblju od 1985. g. do 1987. g. bio je gradonačelnik Grada Rijeke.

Marina Pavasović, zamjenik predsjednika Nadzornog odbora

Gospođa Marina Pavasović, mr.pharm. rođena je 1950.g. u Karlovcu. Godine 1974. diplomirala je na Farmaceutsko-biokemijskom fakultetu Sveučilišta u Zagrebu gdje je stekla visoku stručnu spremu magistra farmacije. Gospođa Pavasović govori engleski i francuski jezik.

Po završetku obveznog pripravničkog staža u Gradskim Ljekarnama Zagreb zaposlila se 1975.g. u Zdravstvenoj ustanovi Ljekarni "Jadran" Rijeka prvo kao farmaceut - suradnik, a potom je radila kao stručni suradnik ravnatelja na poslovima stručnog usavršavanja farmaceuta, razvoja zdravstvene ustanove - Ljekarne i galenskog laboratorija. Od 1986. godine bila je upravitelj Ljekarne Matulji .

Nositelj je brojnih priznanja Hrvatskog farmaceutskog društva za unapređenje ljekarničke djelatnosti.

Vesna Črnjarić, član Nadzornog odbora

Gospođa Vesna Črnjarić rođena je 1953. godine u Opatiji. Godine 1981. diplomirala je na Ekonomskom fakultetu u Rijeci i stekla višu stručnu spremu ekonomiste za unutarnju trgovinu, a 1998. stekla je zvanje ovlaštenog računovođe.

Vesna Črnjarić direktorica je TD Economicus d.o.o. za knjigovodstvene i druge poslovne usluge i TD Jadrin d.o.o. za ljekarnički konzalting.

Od 1972.g. do 1975.g. radila je u Kvarner - expressu Opatija, a potom do 1977.g. u Poduzeću PTT prometa Opatija i Rijeka. Od 1977.g. do 1995.g. radila je u Zdravstvenoj ustanovi Ljekarna "Jadran" Rijeka prvo kao šef knjigovodstva, a potom kao šef računovodstva. Nakon 1995. radila je u TD Jadran d.o.o. i kraće vrijeme u Jadran-Pharmi d.d. iz Rijeke kao šef računovodstva, a od 1997.g. vodi poslove TD "Jadran" d.o.o. i Economicus d.o.o.

Majid Hejja, član Nadzornog odbora

Gospodin Majid Hejja, mr.pharm. rođen je 1940. godine u Duri (Jordan). Diplomirao je na Fakultetu za naravoslovje in tehnologiju Univerze u Ljubljani gdje je stekao visoku stručnu spremu magistra farmacije. G. Hejja govori arapski, slovenski i engleski jezik.

Po završetku obveznog pripravničkog staža u Centralnoj Ljekarni u Ljubljani, radio je u Ljekarni u Ormožu. Od 1970. godine

radio je u svojstvu upravitelja ljekarne u Pagu, koja se pripojila Ljekarni "Jadran" Rijeka 1975.g. U Ljekarni "Jadran" radio je do umirovljenja 1996. godine i to kao upravitelj Ljekarni u Pagu, Lovranu i Voloskom.

13.2. Upravljački sustav JGL-a

JGL razvija integriran upravljački sustav koji povezuje strateško planiranje i operativnu realizaciju kroz šest faza:

- razvoj strategije
- planiranje strategije
- usklađivanje organizacije
- planiranje operacija
- praćenje realizacije strategije
- revizija strategije

Sve faze imaju svoju realizaciju u skladu sa strateškim kalendarom, u slijednim vremenskim razdobljima unutar poslovne godine.

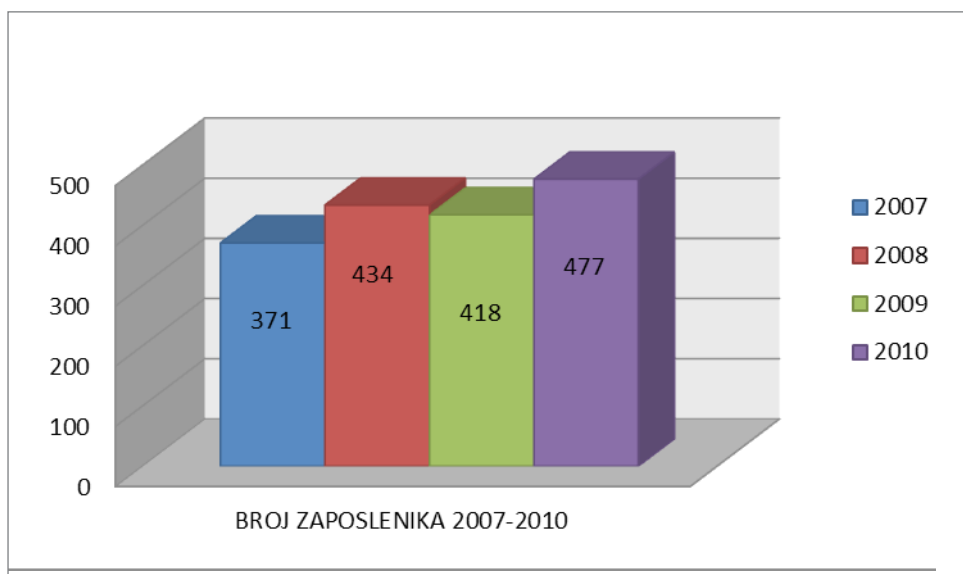
13.3. Podaci o zaposlenicima

Ljudi su ključna vrijednost tvrtke. Njihova kreativnost i strast, otvorenost izazovima i vjera u budućnost glavni su pokretač razvoja. Zaposlenicima se tijekom čitave karijere u JGL-u daje prilika da rastu i shvate svoj puni potencijal u okruženju stalnog poboljšanja efikasnosti i osobnog razvoja. Cilj je kod zaposlenika razviti kulturu okrenutu partnerima i klijentima, te izvrsnim rezultatima.

Učenje je presudno za uspjeh JGL-a, pa je u tom smislu posljednjih godina uvedena dinamična i učinkovita strategija učenja. Ciljevi obuhvaćaju razvoj vještina upravljanja i vodstva, te pružanje prilike zaposlenicima za rast i razvoj u kontinuiranom procesu obrazovanja i učenja. Osim stručnih edukacija i programa, unutar JGL-a dostupni su i programi usmjereni na razvoj ključnih kompetencija. Veliki naglasak stavlja se i na interno dijeljenje znanja, tako da velik udio edukativnih razvojnih programa vode sami zaposlenici. Sve navedene aktivnosti podržavaju i jačaju integraciju temeljnih vrijednosti i sposobnosti.

Tijekom godina, u JGL-u se zaposlilo i zadržalo oko 500-injak zaposlenika, od čega njih 280 u Hrvatskoj.

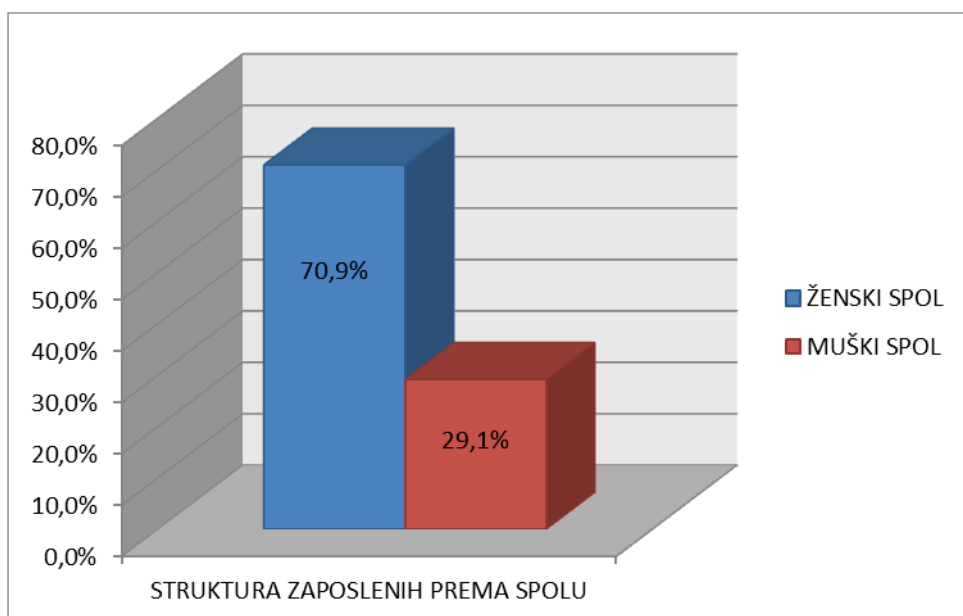
Grafički prikaz 41. Broj zaposlenika JGL-a u razdoblju 2007.-2010.



Izvor: JGL

Kada se pogleda spolna struktura zaposlenika vidi se da je više od 70% zaposlenih žena, što je izuzetno važno kad znamo da u Hrvatskoj iz dana u dan najviše na tržištu rada gube upravo žene. U tvrtki u kojoj je toliko visok postotak zaposlenosti žena, pravi su izazov usklađivanje osobnih i poslovnih obveza, razumijevanje socijalne važnosti obitelji, te humanost kako na poslu tako i u svakodnevnom životu.

Grafički prikaz 42. Struktura zaposlenika JGL-a prema spolu



Izvor: JGL

Prikaz je zanimljiv i kada pogledamo strukturu top menadžmenta kojeg čini oko 55% žena, a 45% muškaraca, te prosječnu dob zaposlenika koja je 37 godina.

Preko 60% zaposlenih ima visoko obrazovanje. Zanimljiv je i podatak da je 92% top menadžmenta u tvrtki duže od 15 godina, kao i da je čak oko 80% njih izraslo na top menadžment pozicije unutar tvrtke, odnosno zajedno s tvrtkom.

Grafički prikaz 43. Struktura zaposlenika JGL-a prema stupnju obrazovanja



Izvor: JGL

Više od 50% zaposlenika JGL-a ima visoku stručnu spremu.

14. VEĆINSKI DIONIČARI



14.1. Većinski dioničari JGL-a

Krajem 2010. godine tvrtka je skopila nekoliko ugovora s ciljem otkupa vlastitih dionica. Stanje udjela najvećih dioničara na dan 31.01.2011. godine (usklađeno sa SKDD) je sljedeće:

Ukupan broj dionica	56.250
Broj dionica s pravom glasa	55.771
Broj trezorskih dionica	479

Tablica 26. Vlasnička struktura na dan 31. siječnja 2011. godine

IME I PREZIME	BROJ DIONICA	% U KAPITALU	% U KAPITALA PRAVOM GLASA
Ivo Usmiani	16.475	29,29	29,54
Zdravko Saršon	11.600	20,62	20,80
Marina Pulišić	2.495	4,43	4,47
Grozdana Božić	1.400	2,49	2,51
Vesna Černjarić	1.180	2,10	2,12
Sanja Vujić Šmaguc	1.060	1,88	1,90
Đurđica Miletović Forempoher	990	1,76	1,78
Majid Hejja	730	1,30	1,31
Radmila Načeta	600	1,07	1,07
Gordana Špoljarić	500	0,89	0,90
Ostali dioničari (242)	18.741	33,32	33,60
UKUPNO	55.771	99,15	100,00

Izvor: JGL

Nominalna vrijednost 1 dionice iznosi 100 kn. Dionice nisu uvrštene na Burzu.

14.2. Promjena kontrole nad izdavateljem

Koliko je Izdavatelju poznato, ne postoje sporazumi koji će rezultirati promjenom kontrole nad Izdavateljem.

15. SUDSKI, UPRAVNI I ARBITRAŽNI POSTUPCI



Osim pokrenutih stečajnih postupaka nad tvrtkama Shreya, Genesis i Arthur K u Rusiji, a u kojima je JGL, u zakonskim rokovima, prijavio svoja potraživanja u iznosu od HRK 14.713.540, trenutno ne postoji niti jedan sudski postupak u kojemu je JGL tužitelj ili tuženik.

Također nema indikacija da bi protiv JGL-a mogli biti pokrenuti bilo kakvi postupci značajnije vrijednosti.

16.1. Temeljni kapital Izdavatelja

Temeljni kapital Društva iznosi 5.625.000,00 (petmilijunašestodvadesetipettisuća) kuna, a sastoji se od 56.250 redovnih dionica, koje glase na ime, svaka u nominalnoj vrijednosti od 100,00 kuna. Dionice su izdane u nematerijaliziranom obliku i pohranjene u depozitoriju Središnjeg klirinškog depozitarnog društva.

Na dan izdanja ovog Informativnog memoranduma ne postoji odobreni, a neuplaćeni kapital Izdavatelja. Temeljni kapital Izdavatelja u cijelosti je uplaćen u novcu.

Na dan izdanja ovog Informativnog memoranduma nema obveznica i/ili drugih vrijednosnih papira zamjenjivih u dionice Izdavatelja, kao ni prava na upis vrijednosnih papira Izdavatelja.

16.2. Statut Društva

TVRTKA I SJEDIŠTE

Društvo posluje pod tvrtkom: "JADRAN" – GALENSKI LABORATORIJ dioničko društvo za proizvodnju i promet farmaceutskih i kozmetičkih proizvoda. Skraćena naznaka tvrtke glasi: "JADRAN" – GALENSKI LABORATORIJ d.d. Odluku o promjeni tvrtke odnosno skraćene tvrtke donosi uprava Društva uz suglasnost nadzornog odbora Društva. Društvo u svom poslovanju upotrebljava pečat ili žig koji sadrže naziv i sjedište Društva. Društvo ima zaštitni znak. Oblik, veličinu i način upotrebe i čuvanja pečata, te oblik zaštitnog znaka propisuje uprava Društva. Sjedište Društva je u Rijeci, Pulac bb.

OBJAVLJIVANJE

Društvo će objavu podataka i priopćenja Društva obavljati putem "Narodnih novina" Republike Hrvatske.

TEMELJNI KAPITAL DRUŠTVA

Temeljni kapital društva iznosi 5.625.000,00 (petmilijunašestodvadesetipettisuća) kuna. Temeljni kapital Društva u cjelosti je uplaćen. Temeljni kapital Društva podjeljen je na 56.250 (pedesetišeststisućadvjestopedeset) redovnih dionica na ime, svaka u nominalnoj vrijednosti od 100,00 (sto) kuna. Dio dionica iz stavka 1 ovog članka u iznosu od 7.500 (sedamtisućapetsto) izdane su kao osnivačke dionice. Svaka osnivačka dionica ima oznaku serije "A". Dio dionica iz stavka 1 ovog članka u iznosu od 30.000 (tridesettisuća) izdane su privatnim izdanjem povećanjem temeljnog kapitala iz neraspoređene dobiti Društva i imaju oznaku serije "B". Dio dionica iz stavka 1 ovog članka u iznosu od 9.220 (devettisućadvjestodvadeset) izdane su privatnim izdanjem povećanjem temeljnog kapitala (odobreni temeljni kapital) i imaju oznaku serije "C". Dio dionica iz stavka 1 ovog članka u iznosu od 9.530 (devettisućapetstotrideset) izdane su privatnim izdanjem povećanjem temeljnog kapitala (odobreni temeljni kapital) i imaju oznaku serije "C". Svaka daljnja serija dionica označava se sljedećim slovom abecede. Društvo može izdavati dionice koje glase na ime, redovne i povlaštene, kao i povlaštene dionice bez prava glasa, u skladu sa Zakonom i odredbama ovog Statuta. Nema izdanih dionica bez prava glasa.

ORGANI DRUŠTVA

Organi Društva su uprava, nadzorni odbor i glavna skupština Društva.

UPRAVA DRUŠTVA

Uprava Društva sastoji se od jednog (1) člana (direktor Društva). Dopusšteno je i imenovanje zamjenika člana uprave. Mandat uprave društva traje pet (5) godina, uz mogućnost ponovnog izbora. Uprava Društva vodi poslovanje Društva. U sklopu ove zadaće, uprava Društva napose je dužna, u skladu sa zakonom i ovim statutom, utvrđivati poslovnu politiku Društva, donositi planove u sklopu provođenja utvrđene poslovne politike, utvrđivati organizaciju Društva, voditi operativno poslovanje, voditi poslovne knjige Društva i izvješćivati druge organe Društva, te u sklopu toga donositi potrebne odluke i opće akte, ako to zakonom ili ovim statutom izrijeком nije stavljeno u nadležnost drugoga organa društva. Prava i obveze direktora utvrđuju se ugovorom koji on sklapa s nadzornim odborom. Uprava zastupa Društvo. Uprava Društva može uz suglasnost nadzornog odbora dati prokuru jednoj ili više osoba. Nadzorni odbor može upravi Društva i drugim osobama ovlaštenim na zastupanje Društva propisati interna ograničenja prava na zastupanje, koja se ne upisuju u trgovački registar. Uprava Društva odnosno druge osobe ovlaštene na zastupanje dužne su pridržavati se tako propisanih ograničenja.

NADZORNI ODBOR

Društvo ima nadzorni odbor sastavljen od 5 (pet) članova. Članovi nadzornog odbora, u načelu, biraju se iz redova stručnjaka iz područja bitnih za poslovanje Društva. Članovi Nadzornog odbora ne moraju biti u radnom odnosu u Društvu. Dioničari će uz prijedlog dostaviti i pismenu izjavu kojom osoba predložena za člana nadzornog odbora, koja to postaje po prvi put, izjavljuje da je pripravna obavljati dužnost člana nadzornog odbora društva te da ne postoje prepreke za njegovo imenovanje. Mandat članova nadzornog odbora traje četiri (4) godine s time da ih se može ponovno birati u taj odbor. Nadzorni odbor izabran na glavnoj skupštini mora se konstituirati najkasnije osam (8) dana od dana izbora. Do izbora predsjednika nadzornog odbora radom odbora rukovodi predsjednik glavne skupštine Društva. Na konstituirajućoj sjednici nadzornog odbora izabranog na glavnoj skupštini, članovi nadzornog odbora većinom glasova svih članova će, na prijedlog najmanje jednog (1) člana nadzornog odbora, izabrati predsjednika nadzornog odbora, a na prijedlog predsjednika nadzornog odbora izabrat će i najmanje jednog zamjenika predsjednika nadzornog odbora.

GLAVNA SKUPŠTINA DRUŠTVA

Glavna skupština Društva sastaje se najmanje jednom na godinu (redovita glavna skupština). Redovita glavna skupština saziva se po isteku poslovne godine, uz uvažavanje rokova predviđenih propisima Republike Hrvatske za donošenje godišnjih obračuna. Izvanredna glavna skupština održava se uvijek kad to zahtijevaju interesi Društva. Glavna skupština održava se u sjedištu Društva osim ako uprava Društva za pojedini slučaj odluči drugačije. Na skupštini Društva mogu sudjelovati dioničari u pogledu kojih su kumulativno ispunjene sljedeće pretpostavke:

- a) dioničari koji imaju dionice koje glase na ime, ako su upisani u registar vrijednosnih papira Središnje depozitarne agencije deset dana prije održavanja glavne skupštine,
- b) dioničari pod a) ako najkasnije 10 (deset) dana prije dana održavanja glavne skupštine pisanim putem prijave Društvu namjeru sudjelovanja na glavnoj skupštini.

POSLOVNE KNJIGE I DOBIT

Uprava društva je dužna osigurati vođenje poslovnih knjiga u skladu sa zakonom. Poslovnu dokumentaciju Društvo je dužno čuvati na zakonom propisani način. Na osnovi poslovnih knjiga uprava Društva sastavlja prijedloge financijskih izvješća i izvješće o tijeku poslova i stanju Društva, koje će najkasnije do isteka prvog tromjesječja tekuće godine dostaviti nadzornom odboru Društva s prijedlogom za raspored dobiti. Godišnji obračun, izvješće uprave o stanju Društva, izvješće nadzornog odbora i prijedlog uprave Društva u pogledu rasporeda dobiti, stavit će se na uvid dioničarima u sjedištu Društva u roku od 10 (deset) dana od dana kad je objavljeno sazivanje glavne skupštine. Dobit Društva za svaku poslovnu godinu utvrđuje se na način propisan zakonom. Poslovnom godinom smatra se kalendarska godina. Uprava Društva ovlaštena je tijekom poslovne godine iz predvidivog dijela neto dobiti isplatiti dioničarima predujam na ime dividende. Za takvu isplatu potrebna je suglasnost nadzornog odbora. Troškove isplate dividende u domicilnoj valuti Republike Hrvatske snosi Društvo. Glavna skupština Društva, te uprava i nadzorni odbor ako su prije podnošenja glavnoj skupštini zajednički utvrdili račun dobiti i gubitka, ovlašteni su iznos iz dobiti tekuće godine rasporediti u ostale rezerve. Na prijedlog uprave i nadzornog odbora koji su prije podnošenja glavnoj skupštini zajednički utvrdili račun dobiti i gubitka, glavna skupština može rasporediti u ostale rezerve i više od polovine dobiti tekuće godine. Glavna skupština, ovlaštena je odlučiti da se dobit upotrijebi i u druge svrhe, te da se ne podjeli dioničarima. Podjela dobiti Društva određuje se po dionici, a ne odnosom nominalnih iznosa dionica.

17. POTPISNICI INFORMATIVNOG MEMORANDUMA



Prema našem uvjerenju i u skladu sa svim našim saznanjima i podacima kojima raspolažemo, izjavljujemo da svi podaci iz ovog Informativnog Memoranduma čine cjelovit i istinit prikaz imovine i obveza, gubitaka i dobitaka, financijskog položaja i poslovanja izdavatelja, prava sadržana u vrijednosnim papirima na koje se odnose, te da činjenice koje bi mogle utjecati na potpunost i istinitost ovog Informativnog Memoranduma nisu izostavljene.

Uprava

Ivo Usmiani, mr.pharm.spec
predsjednik Uprave

Nadzorni odbor

Zdravko Saršon, mr.pharm.
predsjednik Nadzornog odbora

Marina Pavasović, mr.pharm.
Zamjenik predsjednika Nadzornog odbora

Majid Hejja, mr.pharm.
Član Nadzornog odbora

Vesna Črnjarić, oec.
Član Nadzornog odbora

