
Finansijski izvještaj

Bosnalijek d.d.

od 2005 do 2008

Pripremio:

Ibisco d.o.o.
Leskoškova 12
SI-1000 Ljubljana
www.ibisco.com
sales@ibisco.com



Sadržaj

Bilans uspjeha.....	1
Bilans stanja.....	2
Izveštaj o novčanim tokovima.....	3
Izabrani finansijski podaci	4
Finansijski pokazatelji.....	5
Bazel II analiza boniteta	6
Rentabilitet investiranog kapitala.....	7
Troškovi kapitala	8
Izabrani finansijski podaci (grafikoni)	9
Pokazatelji uspješnosti (grafikoni).....	9
Pokazatelji finansijskog stanja (grafikoni).....	10
Rentabilitet investiranog kapitala (grafikoni).....	10
Neto dobit (grafikon).....	11
Promjena neto dobiti (grafikon)	11
Poslovna dobit (grafikon).....	12
Promjena poslovne dobiti (grafikon)	12
Ukupna aktiva (grafikon)	13
Promjena ukupne aktive % (grafikon)	13
Ukupna pasiva (grafikon)	14
Promjena ukupne pasive % (grafikon)	14
Du Pont šema	15
Bazel II šema boniteta.....	15

Bilans uspjeha

u hiljadama KM	2005	2006	2007	2008
	Re	Re	Re	Re
Prihodi od prodaje	82.210	84.532	88.056	107.128
Prihodi od prodaje u zemlji	71.240	67.618	66.749	69.775
Prihodi od prodaje u inostranstvu	10.970	16.914	21.307	37.353
Troškovi prodanih proizvoda	32.244	33.536	37.218	42.463
Bruto dobitak	49.966	50.996	50.838	64.665
Ostali poslovni prihodi	1.918	1.717	760	208
Troškovi prodaje i distribucije	35.297	38.498	37.345	47.859
Troškovi istraživanja i razvoja	0	0	3.343	3.272
Ostali poslovni troškovi	5.759	2.012	2.722	4.099
Poslovna dobit	10.828	12.203	8.188	9.643
Prihodi od pridruženih preduzeća	0	0	0	0
Finansijski prihodi	8	7	2.855	959
Finansijski rashodi	3.185	4.209	3.226	2.395
Ostali prihodi (rashodi)	0	0	0	0
Dobit prije oporezivanja	7.651	8.001	7.817	8.207
Porez na dobit	0	164	0	0
Dobit nakon oporezivanja iz tekućeg poslovanja	7.651	7.837	7.817	8.207
Dobit nakon oporezivanja iz ukinutog poslovanja	0	0	0	0
Dobit nakon oporezivanja	7.651	7.837	7.817	8.207
Od toga:				
Manjinski udjeli	0	0	0	0
Neto dobit	7.651	7.837	7.817	8.207

Bilans stanja

u hiljadama KM	dec 05	dec 06	dec 07	dec 08
AKTIVA	Re	Re	Re	Re
Stalna imovina	99.652	99.144	92.015	85.718
Nekretnine, postrojenja i oprema	95.944	94.346	87.584	82.669
Nematerijalna ulaganja	2.801	3.505	3.771	2.247
Investicione nekretnine	0	0	0	0
Ulaganja u pridružena preduzeća	0	0	5	7
Ostali dugoročni finansijski plasmani	907	1.293	655	795
Odložena poreska sredstva	0	0	0	0
Ostala stalna imovina	0	0	0	0
Obrtna imovina	45.854	54.469	62.345	71.244
Zalihe	15.432	17.315	19.769	22.343
Potraživanja od kupaca i ostala potraživanja	26.427	31.857	35.607	43.178
Potraživanja za više plaćeni porez na dobit	1.758	2.457	2.457	2.457
Aktivna vremenska razgraničenja	96	201	573	402
Kratkoročni finansijski plasmani	447	406	1.712	813
Gotovinski ekvivalenti i gotovina	1.694	2.233	2.227	2.051
Ostala obrtna imovina	0	0	0	0
Imovina namijenjena prodaji	0	0	0	0
UKUPNA AKTIVA	145.506	153.613	154.360	156.962
Ukupan kapital	83.912	91.749	99.267	107.474
Kapital vlasnika preduzeća	83.912	91.749	99.267	107.474
Osnovni i ostali kapital	51.116	51.116	52.945	71.742
Emisiona premija	0	0	0	3.912
Otkupljene sopstvene akcije	(0)	(0)	(0)	(0)
Zadržana dobit	16.463	17.483	14.785	12.318
Rezerve	16.333	23.150	31.537	19.502
Manjinski udjeli	0	0	0	0
Dugoročne obaveze	14.387	16.747	9.987	7.689
Dugoročne finansijske obaveze	13.714	15.996	9.174	6.764
Dugoročna rezervisanja	163	117	133	133
Obaveze za penzije i druga davanja	510	470	564	707
Odložene poreske obaveze	0	164	0	0
Ostale dugoročne obaveze	0	0	116	85
Kratkoročne obaveze	47.207	45.117	45.106	41.799
Kratkoročne finansijske obaveze	30.486	30.259	20.722	17.220
Obaveze prema dobavljačima i ostale obaveze	16.675	12.917	22.776	21.063
Obaveze za porez na dobit	0	0	0	0
Pasivna vremenska razgraničenja	0	1.941	1.608	3.516
Kratkoročna rezervisanja	0	0	0	0
Ostale kratkoročne obaveze	46	0	0	0
Obaveze namijenjene prodaji	0	0	0	0
UKUPNA PASIVA	145.506	153.613	154.360	156.962

Izvještaj o novčanim tokovima

u hiljadama KM	2005	2006	2007	2008
	Re	Re	Re	Re
Dobit nakon oporezivanja	0	7.837	7.817	8.207
Porez na dobit	0	164	0	0
Amortizacija i otpisi vrijednosti	0	9.018	10.787	10.871
Dobitak (gubitak) od prodaje stalne imovine	0	51	79	(8)
Promjena dugoročnih rezervisanja	0	(86)	110	143
Promjena ostale imovine i obaveza	0	0	116	(31)
Prihodi od pridruženih preduzeća	0	(0)	(0)	(0)
Prihodi od dividendi	0	(0)	(0)	(0)
Prihodi od kamata	0	(0)	(134)	(119)
Rashodi kamata	0	2.351	2.442	1.780
Ostali negotovinski prihodi i troškovi	0	0	0	0
Poslovna dobit prije promjene obrtnog kapitala	0	19.335	21.217	20.843
Promjena obrtnog kapitala	0	(9.816)	2.786	(9.779)
Zalihe	0	(1.883)	(2.454)	(2.574)
Potraživanja od kupaca i ostala potraživanja	0	(5.430)	(3.750)	(7.571)
Ostala obrtna imovina	0	(105)	(372)	171
Obaveze prema dobavljačima i ostale obaveze	0	(3.758)	9.859	(1.713)
Ostale kratkoročne obaveze	0	1.360	(497)	1.908
Gotovina ostvarena u poslovanju	0	9.519	24.003	11.064
Plaćene kamate	0	(2.351)	(2.442)	(1.780)
Plaćeni porez na dobit	0	(164)	(0)	(0)
Neto priliv (odliv) gotovine iz poslovnih aktivnosti	0	7.004	21.561	9.284
Kupovina nekretnina, postrojenja i opreme	(0)	(6.506)	(1.693)	(3.623)
Prodaja nekretnina, postrojenja i opreme	0	0	0	0
Kupovina nematerijalnih ulaganja	(0)	(1.669)	(2.677)	(801)
Prodaja nematerijalnih ulaganja	0	0	0	0
Kupovina finansijskih plasmana	(0)	(386)	0	(142)
Prodaja finansijskih plasmana	0	0	633	0
Promjena kratkoročnih finansijskih plasmana	0	41	(1.306)	899
Primljene kamate	0	0	134	119
Primljene dividende	0	0	0	0
Neto priliv (odliv) gotovine iz aktivnosti investiranja	0	(8.520)	(4.909)	(3.548)
Nova izdanja akcija	0	(0)	(299)	(0)
Otkup sopstvenih akcija	0	0	0	0
Povećanje dugoročnih finansijskih obaveza	(0)	2.282	0	0
Otplata dugoročnih finansijskih obaveza	0	0	(6.822)	(2.410)
Promjena kratkoročnih finansijskih obaveza	0	(227)	(9.537)	(3.502)
Dividende i druge isplate dobiti	(0)	(0)	(0)	(0)
Dividende manjinskim udjelima	(0)	(0)	(0)	(0)
Neto priliv (odliv) gotovine iz aktivnosti finansiranja	0	2.055	(16.658)	(5.912)
Neto priliv (odliv) gotovine	0	539	(6)	(176)
Gotovinski ekvivalenti i gotovina na početku perioda	0	1.694	2.233	2.227
Kursne razlike	0	0	0	0
Gotovinski ekvivalenti i gotovina na kraju perioda	0	2.233	2.227	2.051

Izabrani finansijski podaci

u hiljadama KM	2005	2006	2007	2008
	Re	Re	Re	Re
Izabrani podaci iz bilansa uspjeha				
Prihodi od prodaje	82.210	84.532	88.056	107.128
Bruto dobitak	49.966	50.996	50.838	64.665
<i>Bruto marža</i>	60,8%	60,3%	57,7%	60,4%
Amortizacija i otpisi vrijednosti	8.708	9.018	10.788	10.871
EBITDA	19.536	21.221	18.976	20.514
<i>EBITDA marža</i>	23,8%	25,1%	21,5%	19,1%
Poslovna dobit	10.828	12.203	8.188	9.643
<i>Marža poslovne dobiti</i>	13,2%	14,4%	9,3%	9,0%
Neto dobit	7.651	7.837	7.817	8.207
<i>Marža neto dobiti</i>	9,3%	9,3%	8,9%	7,7%
Izabrani podaci iz bilansa stanja				
Gotovina i kratkoročni finansijski plasmani	2.141	2.639	3.939	2.864
Nekretnine, postrojenja i oprema	95.944	94.346	87.584	82.669
Ukupna aktiva	145.506	153.613	154.360	156.962
Finansijske obaveze	44.200	46.255	29.896	23.984
Neto finansijske obaveze	42.059	43.616	25.957	21.120
Ukupan kapital	83.912	91.749	99.267	107.474
Investirani kapital (prosječni)	127.431	132.244	132.330	129.186
Ostali ključni finansijski podaci				
Rentabilitet kapitala (ROE)	9,1%	8,9%	8,2%	7,9%
Rentabilitet investiranog kapitala (ROIC)	8,5%	9,0%	6,2%	7,5%
Likvidnost III stepena	0,97	1,21	1,38	1,70
Finansijske obaveze / kapital	0,53	0,50	0,30	0,22
Prosječan broj zaposlenih	536	581	571	580
Dividende	0	0	0	0
Podaci o običnim akcijama				
Broj izdatih akcija (hiljadu)	5.112	5.112	5.295	7.174
Broj sopstvenih akcija (hiljadu)	0	0	0	0
Broj akcija u opticaju (hiljadu)	5.112	5.112	5.295	7.174
Prosječan broj akcija u opticaju - osnovni (hiljadu)	5.112	5.112	5.843	6.506
Prosječan broj akcija u opticaju - razređeni (hiljadu)	5.112	5.112	5.843	6.506
Nominalna vrijednost akcije (KM)	10,00	10,00	10,00	10,00
Knjigovodstvena vrijednost po akciji (KM)	16,42	17,95	18,75	14,98
Tržišna cijena akcije (KM)	22,99	38,33	48,81	16,94
Osnovna zarada po akciji (KM)	1,50	1,53	1,34	1,26
Razrijeđena zarada po akciji (KM)	1,50	1,53	1,34	1,26
Dividenda po akciji (KM)	0,00	0,00	0,00	0,00
P/E racio	15,36	25,00	36,49	13,43
EV/EBITDA racio	8,17	11,29	14,99	6,95
EV/prihodi racio	1,94	2,83	3,23	1,33
Tržišna / knjigovodstvena vrijednost	1,40	2,14	2,60	1,13
Udio isplaćenih dividendi u dobiti	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%
Dividendna stopa	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%
Tržišna kapitalizacija	117.516	195.928	258.425	121.531
Ukupna vrijednost preduzeća	159.575	239.544	284.382	142.651

Finansijski pokazatelji

	2005	2006	2007	2008
	Re	Re	Re	Re
Pokazatelji uspješnosti				
Bruto marža	60,8%	60,3%	57,7%	60,4%
Marža poslovne dobiti	13,2%	14,4%	9,3%	9,0%
Marža neto dobiti	9,3%	9,3%	8,9%	7,7%
Rentabilitet kapitala (ROE)	9,1%	8,9%	8,2%	7,9%
Rentabilitet ukupne imovine (ROA)	7,4%	8,1%	7,2%	6,8%
Rentabilitet investiranog kapitala (ROIC)	8,5%	9,0%	6,2%	7,5%
Pokazatelji aktivnosti				
Broj dana obrta zaliha	69	71	77	72
Broj dana naplate od kupaca	115	123	136	128
Operativni ciklus	184	194	213	200
Broj dana plaćanja dobavljačima	64	55	50	41
Broj dana neto novčanog toka	120	139	163	158
Prihodi od prodaje na investirani kapital	0,65	0,64	0,67	0,83
Prihodi od prodaje po zaposlenom (KM)	153.377	145.494	154.214	184.703
Prosječan broj zaposlenih	536	581	571	580
Pokazatelji finansijskog stanja				
Likvidnost II stepena	0,61	0,76	0,88	1,10
Likvidnost III stepena	0,97	1,21	1,38	1,70
Kapital / ukupna aktiva	0,58	0,60	0,64	0,68
Finansijske obaveze / kapital	0,53	0,50	0,30	0,22
Neto finansijske obaveze / kapital	0,50	0,48	0,26	0,20
Finansijske obaveze / EBITDA	2,26	2,18	1,58	1,17
Kapital / stalna imovina	0,84	0,93	1,08	1,25
Kapital i dugoročne obaveze / stalna imovina	0,99	1,09	1,19	1,34
Pokriće kamata	7,13	5,19	3,35	5,42

Bazel II analiza boniteta

	2005	2006	2007	2008
	Re	Re	Re	Re
Rentabilitet kapitala (ROE)	9,1%	8,9%	8,2%	7,9%
Bonitet (1=vrlo dobro; 5=kritično)	2,57	2,62	2,82	2,88
Ponder	16,7%	16,7%	16,7%	16,7%
Rentabilitet ukupne imovine (ROA)	7,4%	8,1%	7,2%	6,8%
Bonitet (1=vrlo dobro; 5=kritično)	1,28	1,00	1,41	1,59
Ponder	16,7%	16,7%	16,7%	16,7%
Finansijske obaveze / EBITDA	2,26	2,18	1,58	1,17
Bonitet (1=vrlo dobro; 5=kritično)	2,72	2,65	2,15	1,81
Ponder	16,7%	16,7%	16,7%	16,7%
Pokriće kamata	7,13	5,19	3,35	5,42
Bonitet (1=vrlo dobro; 5=kritično)	2,28	3,14	3,96	3,04
Ponder	16,7%	16,7%	16,7%	16,7%
Kapital / ukupna aktiva	0,58	0,60	0,64	0,68
Bonitet (1=vrlo dobro; 5=kritično)	1,19	1,02	1,00	1,00
Ponder	16,7%	16,7%	16,7%	16,7%
Kapital i dugoročne obaveze / stalna imovina	0,99	1,09	1,19	1,34
Bonitet (1=vrlo dobro; 5=kritično)	2,42	1,70	1,08	1,00
Ponder	16,7%	16,7%	16,7%	16,7%
Ukupni bonitet	2,07	2,02	2,07	1,89

Rentabilitet investiranog kapitala

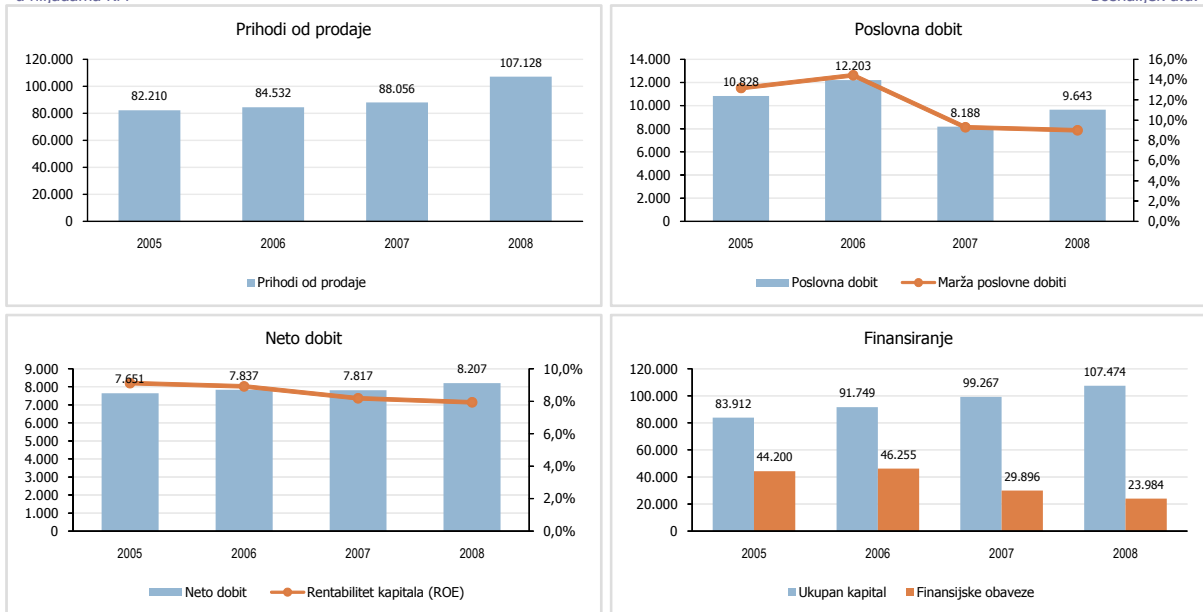
u hiljadama KM	2005	2006	2007	2008
	Re	Re	Re	Re
Investirani kapital po imovini	127.431	132.244	132.330	129.186
Nekretnine, postrojenja i oprema	95.944	95.145	90.965	85.127
Nematerijalna ulaganja	2.801	3.153	3.638	3.009
Investicione nekretnine	0	0	0	0
Ostala stalna imovina	0	0	0	0
Neto poslovni obrtni kapital	28.686	33.945	37.727	41.051
Kratkoročna poslovna imovina	45.407	49.735	57.348	65.532
Zalihe	15.432	16.374	18.542	21.056
Potraživanja od kupaca i ostala potraživanja	26.427	29.142	33.732	39.393
Gotovinski ekvivalenti i gotovina	1.694	1.964	2.230	2.139
Ostala kratkoročna poslovna imovina	1.854	2.256	2.844	2.945
Poslovne obaveze	(16.721)	(15.790)	(19.621)	(24.482)
Obaveze prema dobavljačima i ostale obaveze	(16.675)	(14.796)	(17.847)	(21.920)
Ostale poslovne obaveze	(46)	(994)	(1.775)	(2.562)
Investirani kapital po obavezama	127.431	132.244	132.330	129.186
Ukupan kapital	83.912	87.831	95.508	103.371
Dugoročne obaveze	14.387	15.567	13.367	8.838
Kratkoročne finansijske obaveze	30.486	30.373	25.491	18.971
Dugoročni finansijski plasmani	(907)	(1.100)	(977)	(731)
Kratkoročni finansijski plasmani	(447)	(427)	(1.059)	(1.263)
Imovina namijenjena prodaji	0	0	0	0
Rentabilitet investiranog kapitala				
Poslovna dobit	10.828	12.203	8.188	9.643
<i>Efektivna stopa poreza na dobit</i>	0,0%	2,0%	0,0%	0,0%
Porez na poslovnu dobit	0	250	0	0
Poslovna dobit nakon poreza	10.828	11.953	8.188	9.643
Investirani kapital	127.431	132.244	132.330	129.186
Rentabilitet investiranog kapitala (ROIC)	8,5%	9,0%	6,2%	7,5%
WACC	10,3%	10,3%	10,6%	11,0%
ROIC - WACC	(1,8%)	(1,2%)	(4,4%)	(3,5%)
Trošak kapitala	13.093	13.589	13.973	14.166
Ekonomska dobit	(2.265)	(1.636)	(5.785)	(4.523)

Troškovi kapitala

u hiljadama KM	dec 05	dec 06	dec 07	dec 08
	Re	Re	Re	Re
Izvori finansiranja				
Kratkoročne finansijske obaveze	30.486	30.259	20.722	17.220
Dugoročne finansijske obaveze	13.714	15.996	9.174	6.764
Manjinski udjeli	0	0	0	0
Prioritetne akcije i ostali kapital	0	0	0	0
Običan kapital	83.912	91.749	99.267	107.474
Trošak kapitala				
Kratkoročne finansijske obaveze	7,0%	7,0%	7,0%	7,0%
Dugoročne finansijske obaveze	7,0%	7,0%	7,0%	7,0%
Poreska zaštita za plaćanje kamata	0,0%	2,0%	0,0%	0,0%
Manjinski udjeli	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%
Prioritetne akcije i ostali kapital	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%
Običan kapital	12,0%	12,0%	12,0%	12,0%
Kamatna stopa za dugoročne finansijske obaveze	7,0%	7,0%	7,0%	7,0%
Premija za rizik	5,0%	5,0%	5,0%	5,0%
Ponderisani prosječni trošak kapitala (WACC)	10,3%	10,3%	10,8%	11,1%

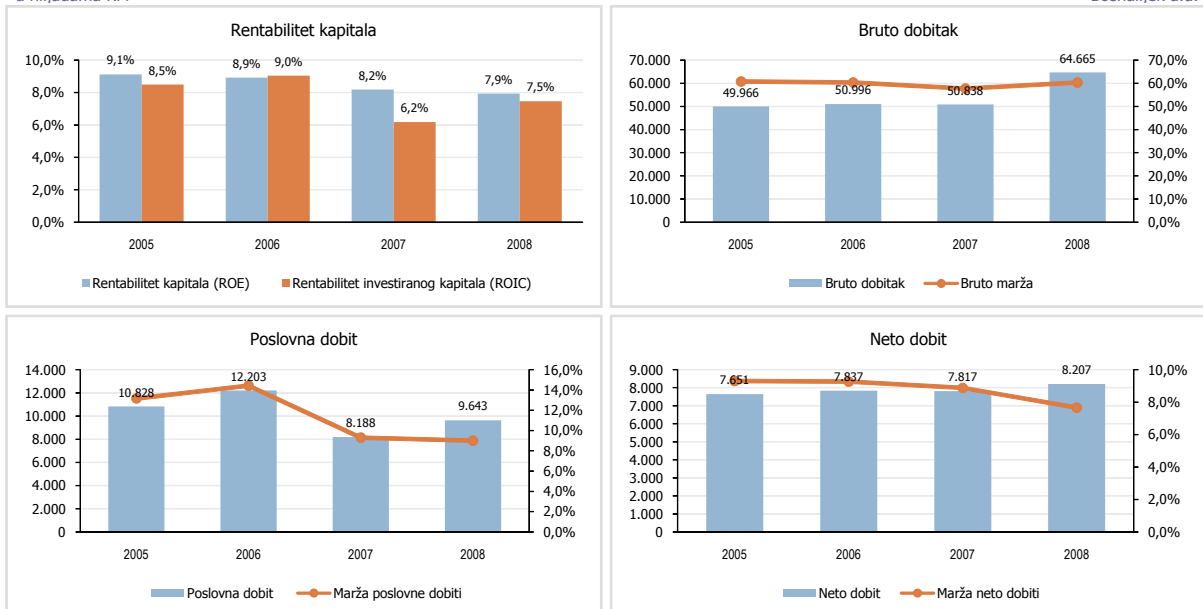
Izabrani finansijski podaci (grafikoni)

u hiljadama KM

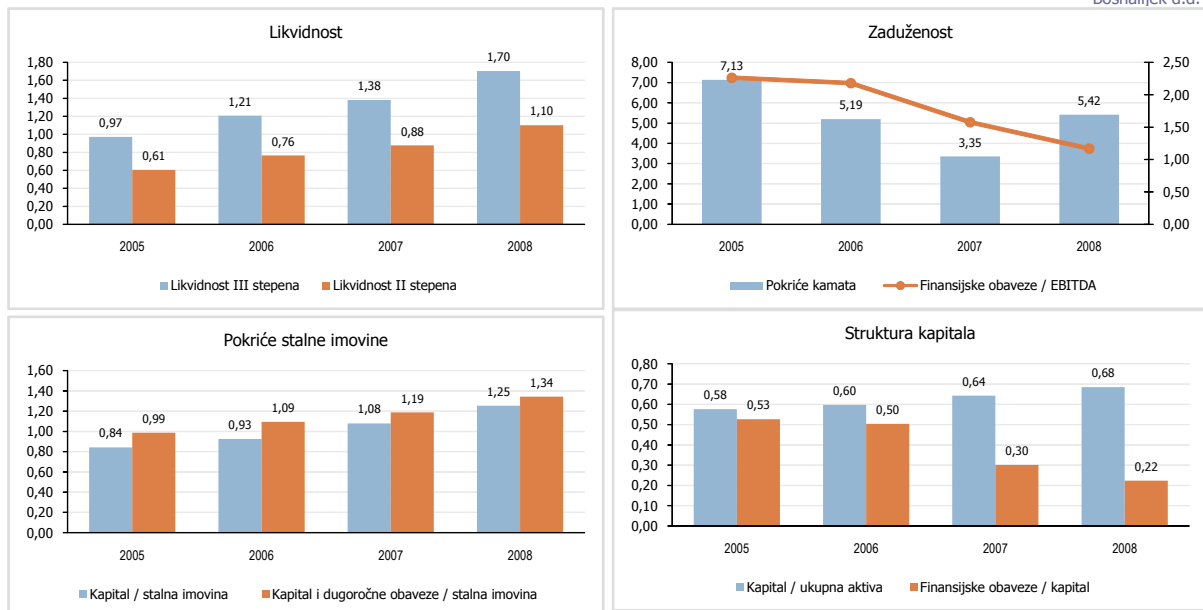


Pokazatelji uspješnosti (grafikoni)

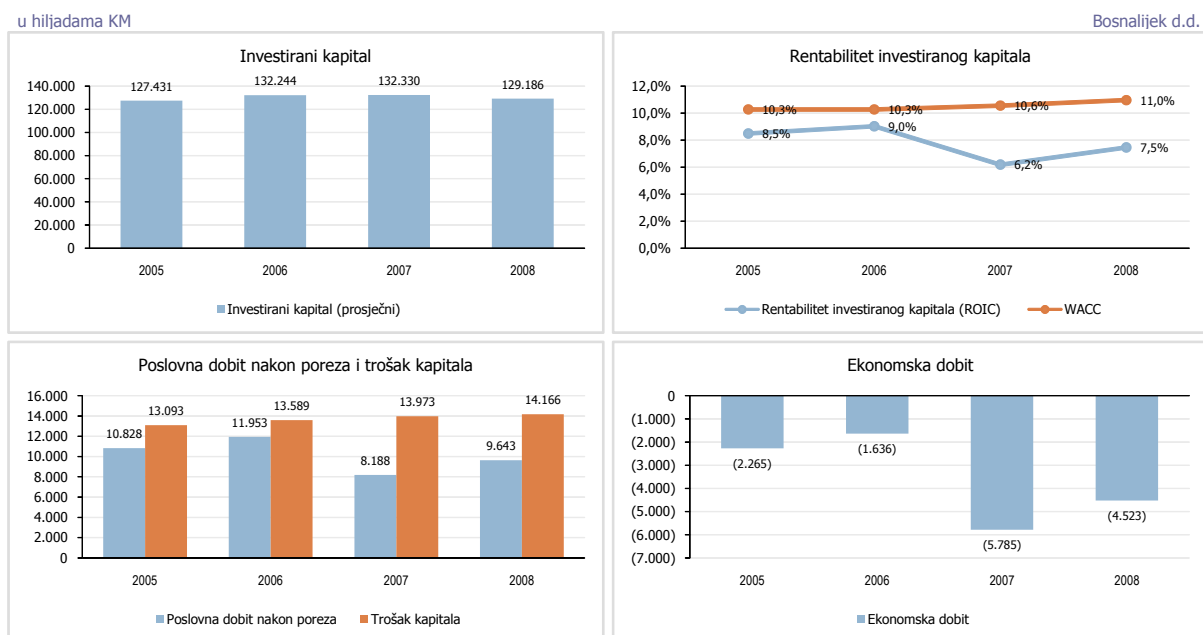
u hiljadama KM



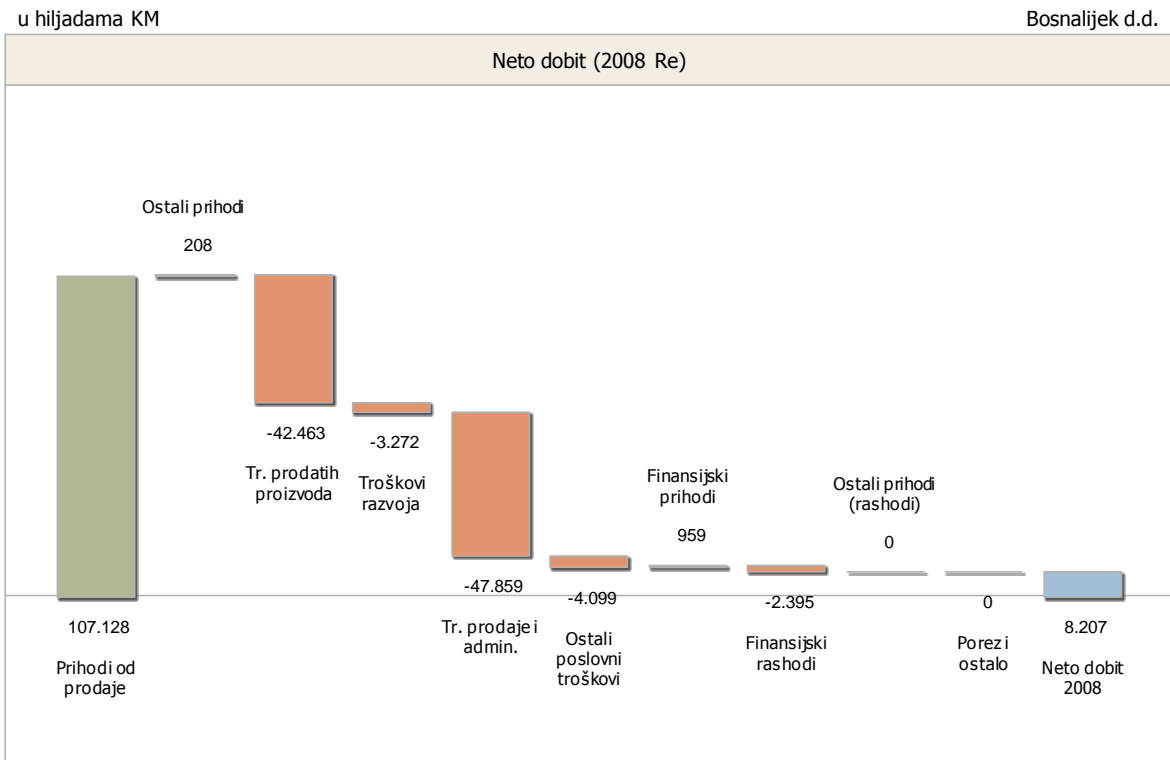
Pokazatelji finansijskog stanja (grafikoni)



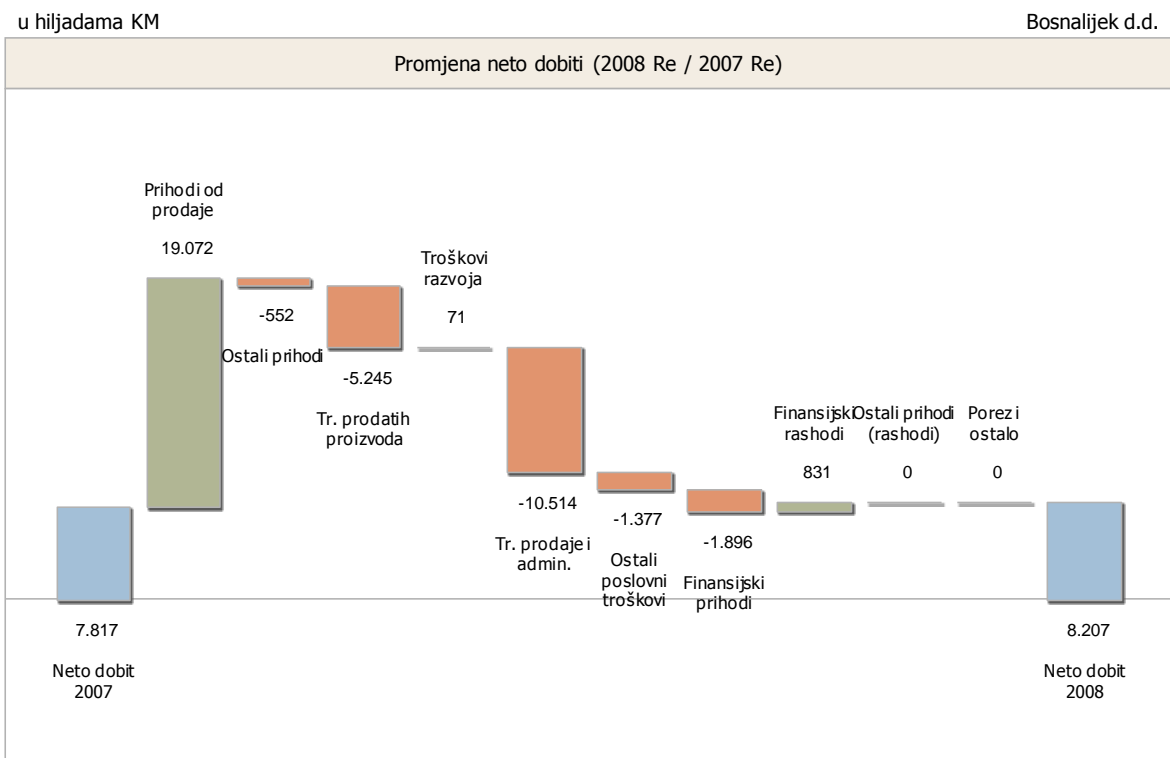
Rentabilitet investiranog kapitala (grafikoni)



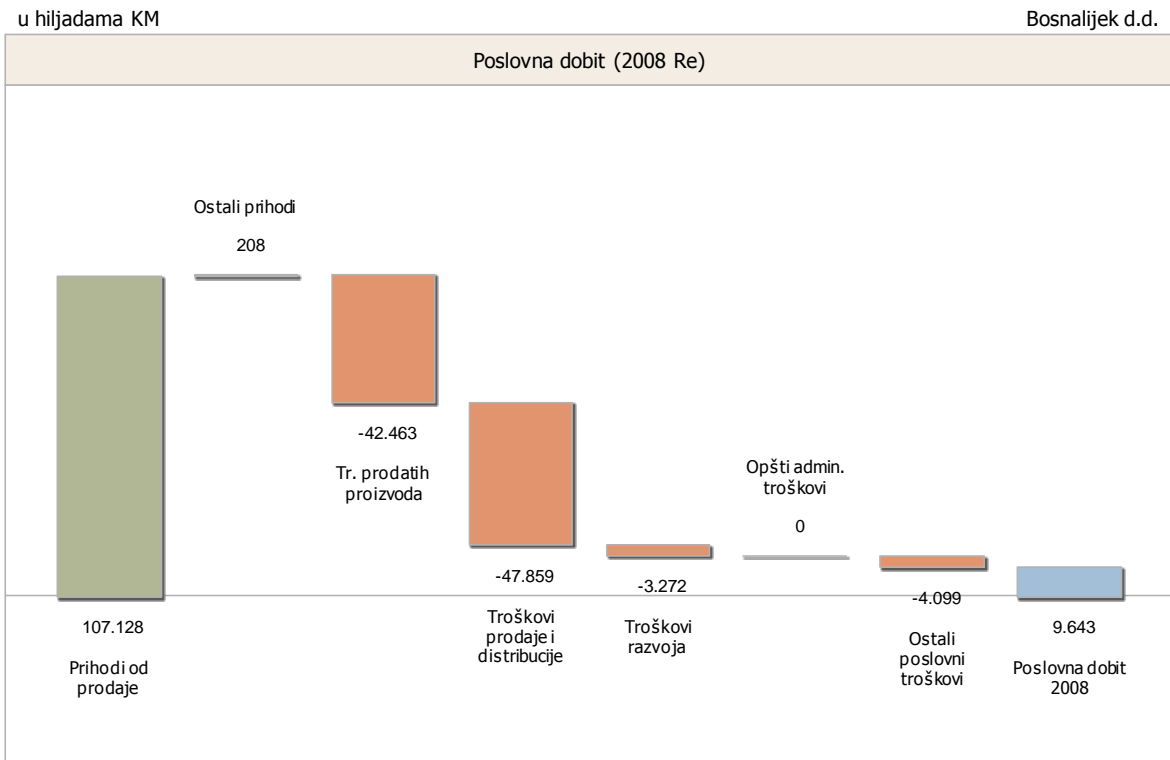
Neto dobit (grafikon)



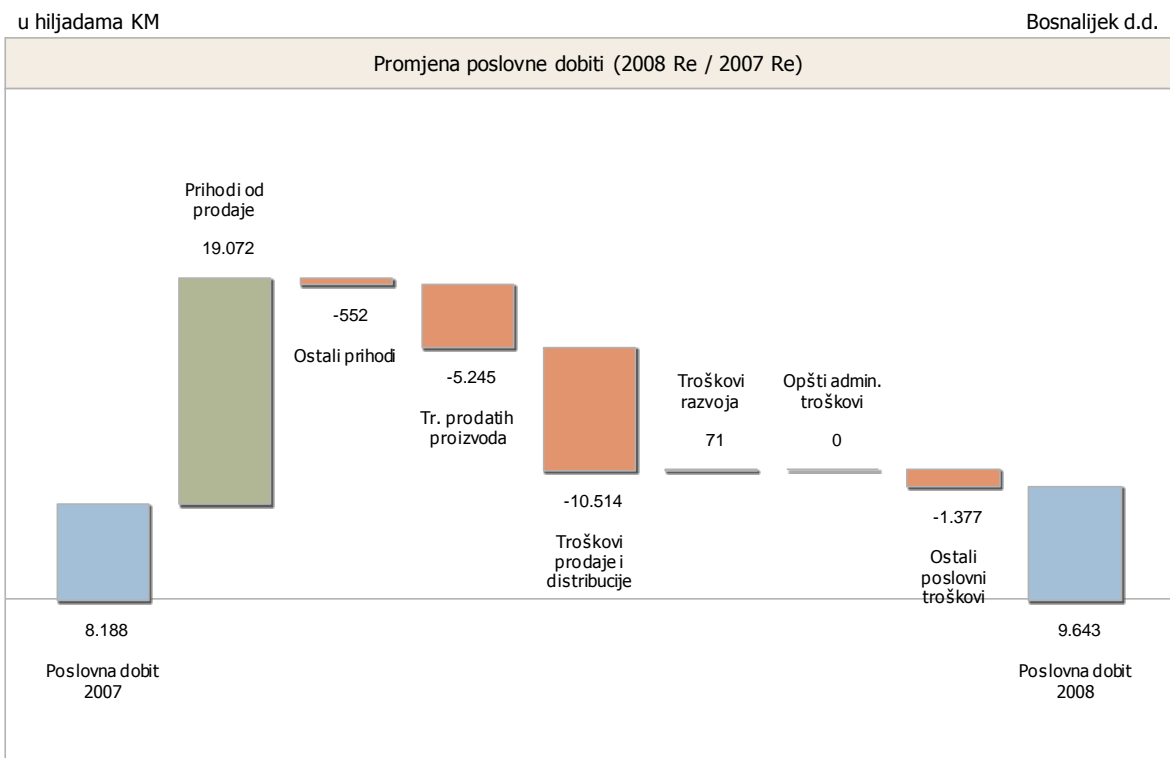
Promjena neto dobiti (grafikon)



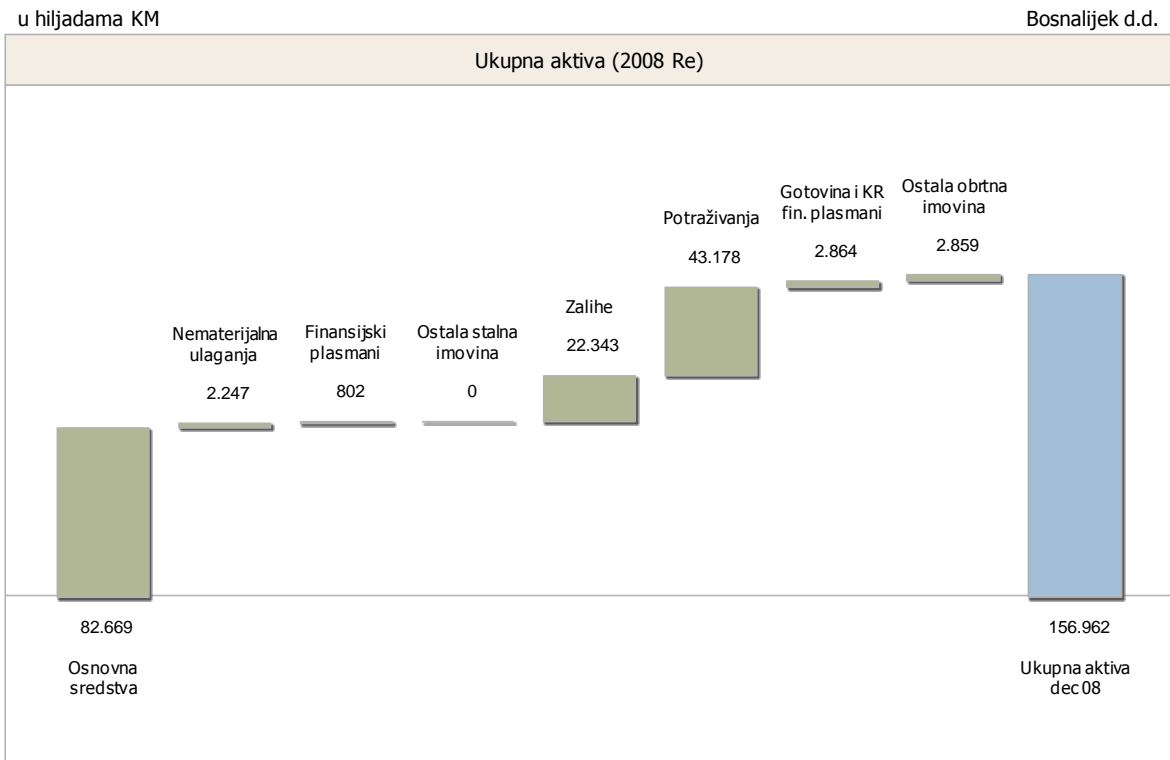
Poslovna dobit (grafikon)



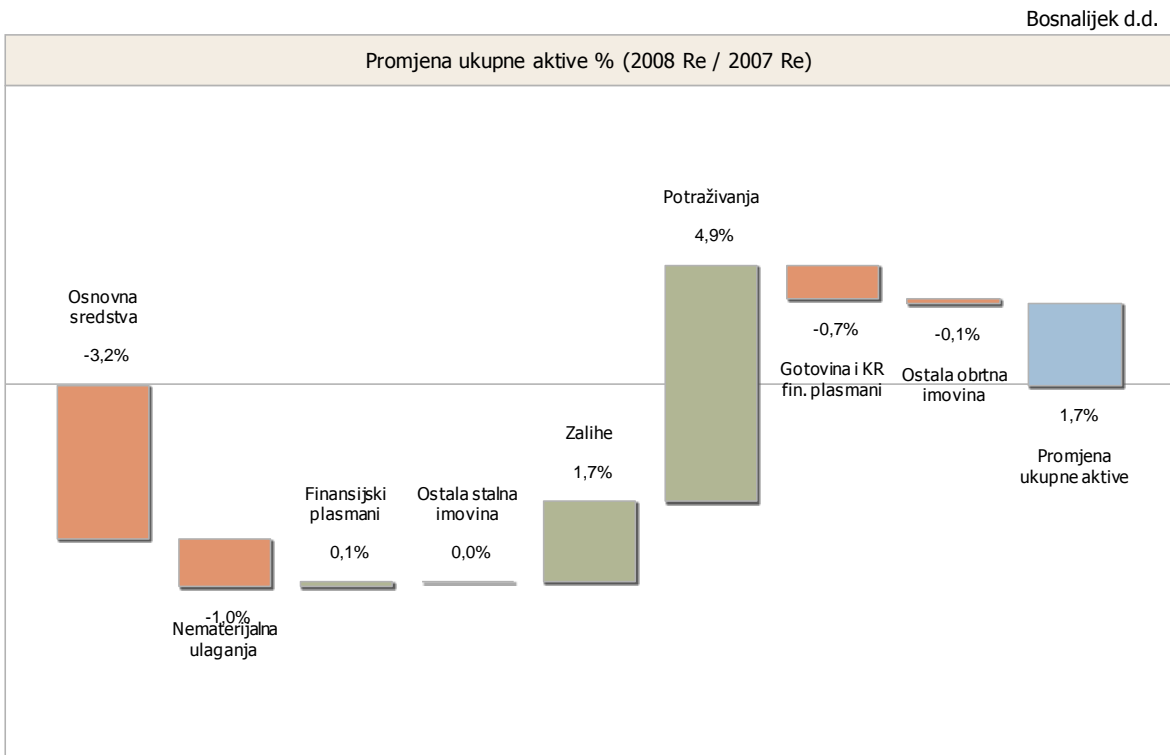
Promjena poslovne dobiti (grafikon)



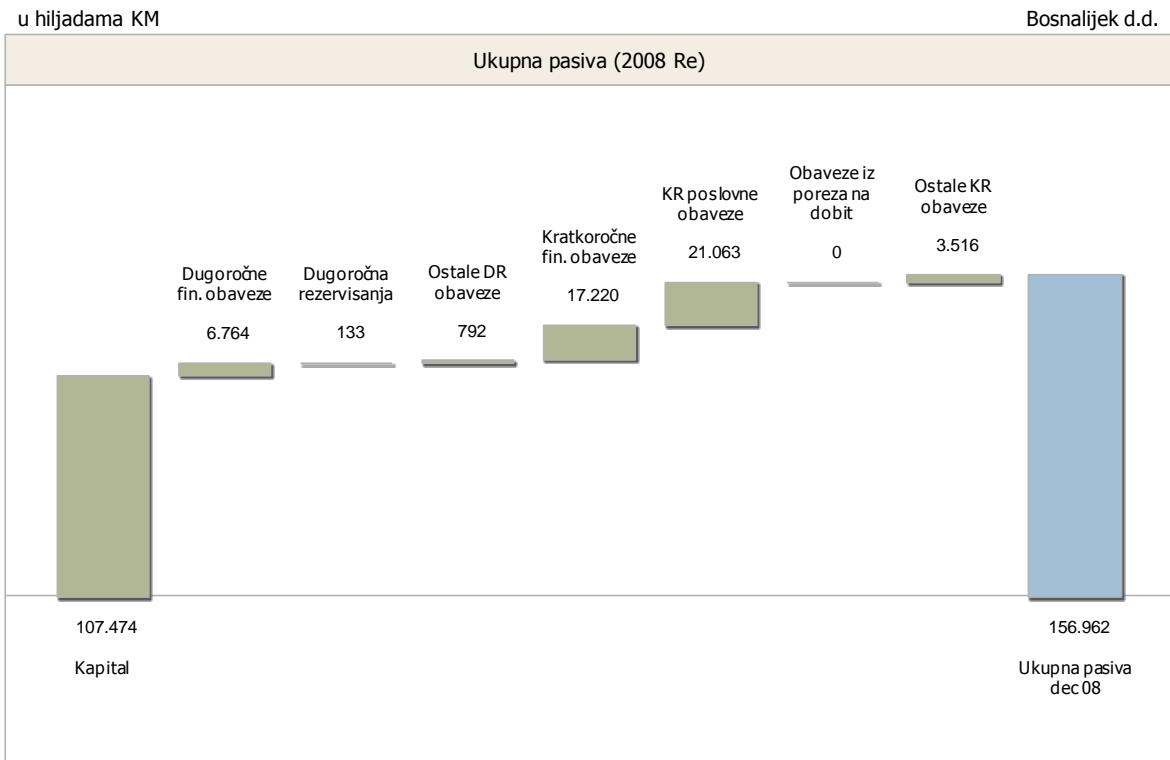
Ukupna aktiva (grafikon)



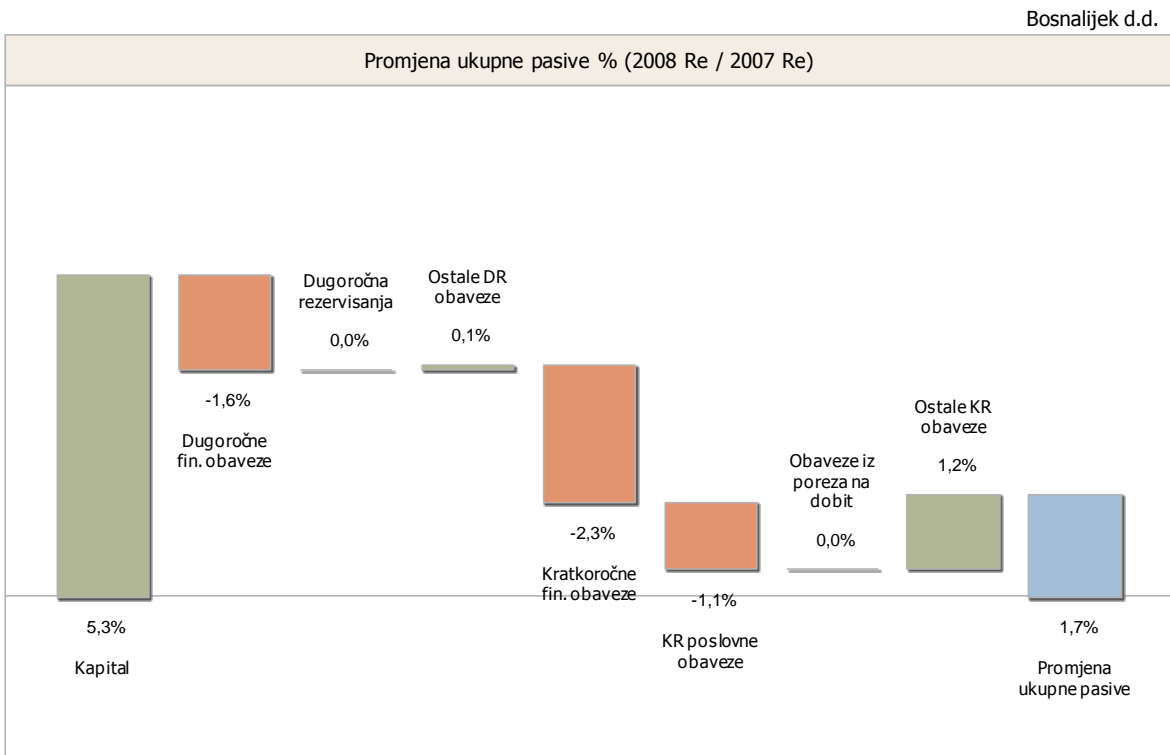
Promjena ukupne aktive % (grafikon)



Ukupna pasiva (grafikon)

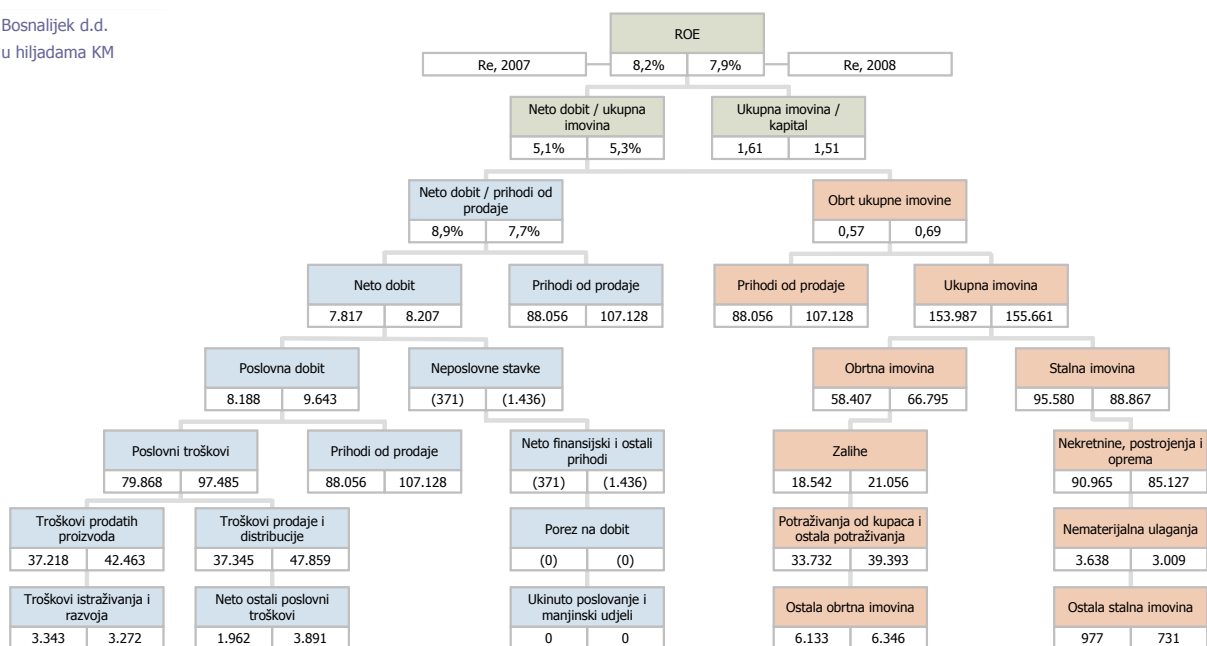


Promjena ukupne pasive % (grafikon)



Du Pont šema

Bosnalijek d.d.
u hiljadama KM



Bazel II šema boniteta

Bosnalijek d.d.

