

SAŽETAK PROSPEKTA UVRŠTENJA



7.715.000,00 EUR Obveznica

Anuitetna otplata, konačno dospijeće 23.03.2017. godine

Kamata: 9.75 % godišnje

Sadržaj:

1. SAŽETAK PROSPEKTA UVRŠTENJA.....	2
1.1. Upozorenja.....	2
1.1.1. Upozorenje o sastavu Prospekta uvrštenja.....	2
1.1.2. Izuzeće od objave.....	2
1.1.3. U Prospektu uvrštenja korišteni nazivi za Izdavatelja i investitore.....	2
1.1.4. Obavijest o podnošenju na odobrenje Prospekta prije uvrštenja Obveznica.....	2
1.2. Sažetak informacija o Obveznicama koje su predmet uvrštenja.....	3
1.3. Sažetak faktora rizika vezanih uz Hospitalija trgovina d.o.o.....	10
1.4. Sažetak faktora rizika vezanih uz Obveznice.....	11
1.5. Sažetak o Hospitalija trgovina d.o.o.....	12
1.5.1. Informacije o Društvu.....	12
1.5.2. Predmet poslovanja.....	12
1.5.3. Financijske informacije.....	13
1.5.4. Temeljni kapital.....	13
1.5.5. Račun dobiti i gubitka.....	13

1. SAŽETAK PROSPEKTA UVRŠTENJA

1.1. Upozorenja

U nastavku slijedi sažetak («Sažetak») bitnih karakteristika i rizika povezanih s Hospitalija trgovina d.o.o. i Obveznicama koje su predmet uvrštenja. Ovaj sažetak smatra se uvodom u Prospekt uvrštenja. Odluka investitora o ulaganju u Obveznice treba se temeljiti na investitorovoj procjeni prospekta kao cjelini. Svaki investitor će u slučaju tužbe i sudskog postupka u svezi s informacijama sadržanim u Prospektu, izraditi prijevod Prospekta na službeni jezik suda pred kojim se vodi postupak, o vlastitom trošku. Osobe koje su izradile Sažetak, uključujući i prijevod istog te koje su zatražile njegovu notifikaciju, solidarno i neograničeno odgovaraju samo za štetu nastalu zbog toga što Sažetak dovodi u zabludu, netočan je, ili je nedosljedan kad ga se čita zajedno s ostalim dijelovima Prospekta.

1.1.1. Upozorenje o sastavu Prospekta uvrštenja izdanja

Ovaj Prospekt se sastoji od 3 dijela te je investitorima nužno iste uzeti u razmatranje kao cjelinu. Navedeni dijelovi Prospekta su:

- 1) Sažetak*
- 2) Registracijski dokument,*
- 2) Obavijest o vrijednosnom papiru.*

1.1.2. Izuzeće od objave

Obveznice su izdane dana 23.03.2010. godine na temelju Informacijskog memoranduma koji nije bio predmetom odobrenja HANFA-e jer je isti izuzet od objave temeljem članka 351. st. 1. toč. 1. i toč. 3. Zakona o tržištu kapitala, odnosno jer se radilo o ponudi vrijednosnih papira isključivo kvalificiranim investitorima te jer je ponuda upućena investitorima koji su za upisane vrijednosne papire uplatili iznos od najmanje 50.000 eura po investitoru, za svaku pojedinačnu ponudu.

1.1.3. U Prospektu uvrštenja korišteni nazivi za Izdavatelja i investitore

*Za Izdavatelja su u ovom Prospektu uvrštenja korišteni slijedeći termini:
Hospitalija trgovina d.o.o., Izdavatelj i Društvo.*

*Za investitore u Obveznice su u ovom Prospektu uvrštenja korišteni slijedeći termini:
Natjecatelj, Imatelj obveznica i Investitor.*

1.1.4. Obavijest o podnošenju na odobrenje Prospekta prije uvrštenja Obveznica

Ovaj Prospekt uvrštenja bit će podnesen na odobrenje HANFA-i te objavljen u skladu s člankom 374. Zakona o tržištu kapitala.

1.2. Sažetak informacija o Obveznicama koje su predmet uvrštenja

Izdavatelj:

Hospitalija trgovina d.o.o.

Voditelj izdanja:

Zagrebačka banka d.d.

Platni Agent:

Središnje klirinško depozitarno društvo d.d.

Oznaka:

HOTR-O-173 A

ISIN:

HRHOTRO173A5

Iznos Izdanja:

7.715.000,00 EUR

Denominacija:

EUR

Apoen:

EUR 1

Valuta upisa:

EUR

Valuta uplate:

HRK

Valuta namire:

HRK

Kamata:

9,75 % godišnje

Isplata anuiteta:

tri anuiteta godišnje, ukupno 21 prema planu amortizacije glavnice Obveznice po godinama (Tablica u prilogu 2)

Datum izdanja:

23.03.2010. godine.

Datum uvrštenja:

U roku od 15 dana od dana Odobrenja HANFA-e sukladno čl. 372. st. 1. Zakona o tržištu kapitala.

Datum dospijeća:

Prema ugovorenim anuitetima i sukladno nadnevcima – Dan isplate prikazanim u Tablici 2 pri kraju ove podtočke.

Uvrštenje:

Službeno tržište Zagrebačke burze.

Depozitorij i namira:

Središnje klirinško depozitarno društvo d.d.

Dospijeće:

7 godina, konačno dospijeće glavnice je 23.03.2017. godine.

Oporezivanje:

Sukladno trenutno važećim propisima u Republici Hrvatskoj, isplata glavnice Obveznica nije podložna posebnim porezima. Na isplatu kamata i glavnice 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 i kapitalnu dobit 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 i iz Obveznica ne smatra se dohotkom pa nije oporeziv. 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. Sukladno hrvatskim propisima, isplata kamata iz Obveznica inozemnim pravnim i fizičkim osobama ne podliježe plaćanju poreza po odbitku.

Konačni iskup Obveznica:

Posljednji iznos glavnice i pripadajuće kamate po Obveznici dospijeva dana 23.03.2017. godine.

Isplata glavnice i kamate iz Obveznica:

Po dospijeću po nazivnoj vrijednosti u EUR prema srednjem tečaju HNB-a važećem na dan dospijeća svake pojedine isplate glavnice i kamate. Otplatni plan glavnice i kamate prikazan je u nastavku u Prospektu izdanja Obveznica.

Isplate iz Obveznica bez odbitaka:

Sve isplate glavnice i kamata iz Obveznica bit će učinjene bez ustega ili odbitaka svih sadašnjih ili budućih poreza, carina, akontacije poreza ili pristojbi svake prirode, osim ako je takva ustega ili odbitak zakonska obveza.

Ako je takva ustega ili odbitak zakonska obveza koja tereti Izdavatelja, Hospitalija trgovina d.o.o. će platiti dodatne iznose koji su potrebni da vlasnici Obveznica prime iznose koje bi primili da takvih traženih ustega ili odbitaka nije bilo.

Naznaka prinosa, opis metode izračunavanja istog

Prinos na Obveznice, koji će investitor ostvariti kupinjom obveznice na službenom tržištu, na godišnjoj razini, jednak je kamati i iznosi 9,75% na neotplaćenu glavnica Obveznice. Kamata će se obračunavati i isplaćivati 3 puta godišnje korištenjem slijedeće formule:

$$\text{Prinos} = \text{Neotplaćena glavnica} * 9,75\% / 3$$

Pravni status Obveznica:

Obveze Izdavatelja iz Obveznica predstavljaju izravnu, bezuvjetnu i prioritetnu obvezu Hospitalija trgovina d.o.o., međusobno su ravnopravne i, najmanje, pari passu sa svim drugim, sadašnjim i budućim, slično osiguranim obvezama Hospitalija trgovina d.o.o., osim obveza koje imaju prvenstvo temeljem kogentnih propisa.

Mjerodavno pravo:

Mjerodavno pravo je pravo Republike Hrvatske uz isključenje kolizijskih normi međunarodnog privatnog prava.

Nadležnost:

Svi sporovi koji proizlaze iz Obveznica riješit će se pred stvarno nadležnim sudom u Zagrebu.

Obračun kamate

Obveznice nose kamatu na glavnica po nepromjenljivoj stopi od 9,75 % godišnje. Kamatna stopa računa se kao godišnja kamatna stopa Obveznica na neotplaćeni dio glavnice podijeljena s učestalošću isplate kamate po dospjelim kuponima iz Obveznica na godišnjoj razini.

Isplata kamate

Prva isplata kamate obavljene su 23.07.2010. i 23.11.2010. godine prema planiranome. Sljedeće kamate isplaćivat će se tri puta godišnje prema sljedećem planu:

Dan isplate	kamate (EUR)
23-srp-10	250.737,50
23-stu-10	241.962,50
23-ožu-11	232.862,50
23-srp-11	223.437,50
23-stu-11	213.687,50

23-ožu-12	203.612,50
23-srp-12	193.212,50
23-stu-12	182.487,50
23-ožu-13	171.437,50
23-srp-13	160.062,50
23-stu-13	148.362,50
23-ožu-14	136.337,50
23-srp-14	123.987,50
23-stu-14	111.312,50
23-ožu-15	98.312,50
23-srp-15	84.987,50
23-stu-15	71.337,50
23-ožu-16	57.362,50
23-srp-16	43.062,50
23-stu-16	28.437,50
23-ožu-17	13.487,50
	ukupno: 2.990.487,50

Kamate će se isplaćivati tri puta godišnje u kunama po srednjem tečaju HNB-a na dan dospjeća.

Kašnjenje s plaćanjem kamate

U slučaju kašnjenja s plaćanjem kamate iz Obveznica, Hospitalija trgovina d.o.o. će platiti zakonsku zateznu kamatu od dana dospjeća kamate do dana isplate. Zakonska zatezna kamata će se obračunati na iznos kamate na dan dospjeća u kunama. Zakonska zatezna kamata, koju Izdavalj plaća investitorima posredstvom SKDD, obračunava se primjenom odredaba odgovarajućih zakonskih propisa.

Zastara:

Potraživanje prema Hospitalija trgovina d.o.o. iz pojedinog anuiteta Obveznica zastarijeva u roku od 3 godine od datuma dospjeća pojedinog iznosa glavnica i kamata.

Financijski kovenanti:

Društvo Hospitalija trgovina d.o.o. se obvezuje održavati Financijske kovenante prema tablici 1 kako je prikazana na kraju ove podtočke (1.2). Financijski kovenanti za tekuću godinu računat će se na temelju revidiranih financijskih izvješća Hospitalija trgovine d.o.o. za prethodnu godinu. Prvo testiranje kovenanta izvršit će se na temelju revidiranih financijskih izvješća Hospitalija trgovine d.o.o. za 2010. godinu.

Informacije o osiguranju ispunjenja obveza Izdavaljaja:

Ispunjenje obveza Izdavaljaja prema Imateljima obveznice koja je predmet uvrštenja **nije osigurano** na način da bi se istima garantirala ili jamčila bilo koja obveza Izdavaljaja preuzeta ovim prospektom uvrštenja.

U korist slijedećih investitora, i to:

- *KVARNER VIENNA INSURANCE GROUP d.d.*, Rijeka, Osječka 46, OIB:52848403362, za račun portfelja život, matematička pričuva,
- *RAIFFEISEN INVEST d.o.o.* za upravljanje investicijskim fondovima, Zagreb, Palmotićeve 56, OIB: 81769224349, za račun slijedećih investicijskih fondova s javnom ponudom Raiffeisen Balanced, Raiffeisen Bonds, Raiffeisen Cash novčani fond,
- *RAIFFEISENBANK AUSTRIA d.d.*, Zagreb, Petrinjska 59, OIB: 53056966535,
- *TRIGLAV OSIGURANJE d.d.* Zagreb, Antuna Heinza 4, OIB: 29743547503, za račun portfelja matematičke pričuve života i tehničke pričuve neživota,
- *PBZ INVEST d.o.o.* za upravljanje investicijskim fondovima, Zagreb, Ilica 5, OIB: 73073960573, za račun Asset Management,
- *HYPOTHEKALNE BANKA ADRIA-INVEST d.d.* za upravljanje fondovima, Zagreb, Slavenska avenija 6, OIB: 93497646859, za račun HI-Balanced OIF,
- *QUAESTUS PARTNERI d.o.o.* za savjetodavne usluge, Zagreb, Ilica 1 a, OIB: 20771827507,
- *QUAESTUS NEKRETNINE d.d.* zatvoreni investicijski fond s javnom ponudom za ulaganje u nekretnine, Zagreb, Ilica 1 a, OIB: 07256751408, zastupano po *QUAESTUS INVEST d.o.o.* Zagreb, Ilica 1 a, i
- *ZAGREBAČKA BANKA d.d.* Zagreb, Zagreb, Paromlinska Cesta 2, OIB: 92963223473),

Izdavatelj je ishodio pojedinačne garancije kojima se garantira iznos najvećeg od tri anuiteta koji dopijevaju u godišnjem razdoblju koje pokriva garancija sukladno otplatnome planu obveznice, a koje vrijede do 30.03.2011. godine, neprenosive su na treće osobe i vrijede tako dugo dok su navedeni imatelji predmetne Obveznice. Izdavatelj se obvezao ishoditi garancije identičnog ili sličnog sadržaja u korist gore navedenih investitora za svaku godinu do otplate obveznica, a koje su neprenosive na treće osobe i vrijede tako dugo dok su navedeni imatelji predmetne Obveznice.

Navedene garancije, izdane u korist imenovanih investitora kako je naprijed navedeno, ni na koji način ne predstavljaju osiguranje ispunjenja obveze Izdavatelja prema svakodobnim stjecateljima obveznice.

Ograničenja po potraživanjima:

Izdavatelj se obvezuje da će dospjela nenaplaćena potraživanja Izdavatelja prema dužnicima zalagati u korist trećih osoba, prenositi na treće osobe ili kompenzirati, isključivo u dijelu odnosno u iznosima za koje ukupna nenaplaćena potraživanja Izdavatelja, zajedno sa ukupnim sredstvima po poslovnim računima Izdavatelja, prelaze 125% neotplaćenog nominalnog iznosa glavnice Obveznice u trenutku zalaganja, prijenosa ili kompenzacija. Navedeno ograničenje ne odnosi se na zalaganje, prijenos ili kompenzaciju dospjelih nenaplaćenih potraživanja Izdavatelja kada je navedeno potrebno radi namicanja sredstava odnosno osiguranja podmirenja obveza prema Obveznici, prijevremenog otkupa Obveznice ili likvidnosti društva. U sumnji se smatra da je navedeno potrebno kada tako odredi Izdavatelj.

Prijevremeni otkup Obveznica:

Izdavatelj može, u bilo koje vrijeme, otkupiti dio ili sve Obveznice kojima raspolažu Imatelji obveznica. Svakodobni Imatelji obveznica daju neopozivo pravo Izdavatelju da izvrši prijevremeni otkup Obveznica, na temelju odluke Uprave Izdavatelja za prijevremeni otkup dostavljene SKDD-u.

Odlukom o prijevremenom otkupu Obveznica odredit će se datum provođenja transakcije prijevremenog otkupa i približno ukupni iznos koji će biti plaćen za otkupljene Obveznice. Točan iznos će biti određen iza 14 sati jedan radni dan prije provođenja prijevremenog otkupa, po dostavi srednjeg tečaja Hrvatske narodne banke za EUR u SKDD.

Odluku o prijevremenom otkupu Obveznica Hospitalija trgovina d.o.o. objavit će sukladno odredbama Dijela III. Glave 2. Zakona o tržištu kapitala (Narodne novine br. 88/08, 146/08 i 74/09) i dostaviti je SKDD-u najkasnije do 11.00 sati peti (5) radni dan prije datuma provođenja transakcije prijevremenog otkupa Obveznica, zajedno s prijedlogom obračuna prema kojemu će se transakcija provesti.

Iznos potreban za prijevremeni otkup Obveznica Hospitalija trgovina d.o.o. uplatit će na račun koji naznači SKDD najkasnije na radni dan provođenja transakcije prijevremenog otkupa Obveznica, i to do 08.00 sati. SKDD će po uplati pripadajućeg novčanog iznosa izvršiti otkup i povlačenje Obveznica sukladno Odluci Izdavatelja.

Pod uvjetom da su ispunjene sve pretpostavke propisane za prijevremeni otkup Obveznica, SKDD će provesti transakciju prijevremenog otkupa na datum određen Odlukom Izdavatelja, pri čemu će se namira transakcije obaviti sukladno Pravilima i Uputi SKDD-a.

Prijevremenim otkupom bit će proporcionalno obuhvaćene Obveznice svih Imatelja obveznice. Otkupljuje se i povlači po 1 Obveznica izdana za nominalni iznos od 1 EUR, i to tako da se od svakog imatelja otkupljuje onaj postotak Obveznica koji je jednak postotku Obveznica koji se ukupno otkupljuje, a u slučaju da se tako određenim postotkom ne može zaokružiti cijeli broj Obveznica, otkupljuje se na način da se zaokružuje na cijeli broj prema nižoj vrijednosti.

Cijena prijevremenog otkupa predstavlja onaj iznos glavnice po Obveznici koji nije dospio u trenutku prijevremenog otkupa, uvećan za iznos nedospjelih kamata tekućih od dana posljednjeg plaćenog anuiteta - glavnice i kamate, do dana prijevremenog otkupa, prema DEP-VRI nalogu dostavljenom SKDD-u.

TABLICA 1 Financijski kovenanti:

	2010 g.	2011 g.	2012 - 2017 g.
FD* / EBITDA	max 4,5	max 4,0	max 3,5
FD* / Kapital i rezerve	max 1,8	max 1,5	max 1,5

*Financijski dug

TABLICA 2 Plan amortizacije glavnice Obveznice po godinama

RB	Dan isplate	kamate	glavnica	Otplata	Preostala glavnice	Izračun za DEP-VRI za SKDD
	23-ožu-10				7.715.000,00	1,0000000000000000
1	23-srp-10	250.737,50	270.000	520.737,50	7.445.000,00	0,965003240440700
2	23-stu-10	241.962,50	280.000	521.962,50	7.165.000,00	0,928710304601426
3	23-ožu-11	232.862,50	290.000	522.862,50	6.875.000,00	0,891121192482178
4	23-srp-11	223.437,50	300.000	523.437,50	6.575.000,00	0,852235904082955
5	23-stu-11	213.687,50	310.000	523.687,50	6.265.000,00	0,812054439403759
6	23-ožu-12	203.612,50	320.000	523.612,50	5.945.000,00	0,770576798444588
7	23-srp-12	193.212,50	330.000	523.212,50	5.615.000,00	0,727802981205444
8	23-stu-12	182.487,50	340.000	522.487,50	5.275.000,00	0,683732987686325
9	23-ožu-13	171.437,50	350.000	521.437,50	4.925.000,00	0,638366817887233
10	23-srp-13	160.062,50	360.000	520.062,50	4.565.000,00	0,591704471808166
11	23-stu-13	148.362,50	370.000	518.362,50	4.195.000,00	0,543745949449125
12	23-ožu-14	136.337,50	380.000	516.337,50	3.815.000,00	0,494491250810110
13	23-srp-14	123.987,50	390.000	513.987,50	3.425.000,00	0,443940375891121
14	23-stu-14	111.312,50	400.000	511.312,50	3.025.000,00	0,392093324692158
15	23-ožu-15	98.312,50	410.000	508.312,50	2.615.000,00	0,338950097213221
16	23-srp-15	84.987,50	420.000	504.987,50	2.195.000,00	0,284510693454310
17	23-stu-15	71.337,50	430.000	501.337,50	1.765.000,00	0,228775113415425
18	23-ožu-16	57.362,50	440.000	497.362,50	1.325.000,00	0,171743357096565
19	23-srp-16	43.062,50	450.000	493.062,50	875.000,00	0,113415424497732
20	23-stu-16	28.437,50	460.000	488.437,50	415.000,00	0,053791315618924
21	23-ožu-17	13.487,50	415.000	428.487,50	0,00	
		2.990.487,5	7.715.000,0			

7.300.000

523.687,50

<- maksimalni iznos anuiteta

Svaki iznos kamata i glavnice na dan dospijeća prema prikazanoj tablici predstavlja jedan anuitet.

1.3. Sažetak faktora rizika vezanih uz Hospitalija trgovina d.o.o.

S obzirom na okruženje u kojem Hospitalija trgovina d.o.o. djeluje, važan je rizik poslovnog okruženja.

Sistematski rizik, odnosno rizik poslovnog okruženja određen je političkim, ekonomskim i socijalnim uvjetima u zemlji, a djelomično i u regiji. Uzimajući u obzir trenutne unutarnje i vanjskopolitičke odnose, Hrvatska je stabilna parlamentarna demokracija čiji su glavni vanjskopolitički ciljevi što brže uključenje u Europsku uniju.

Kako 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. 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.

Otvorena pitanja koja Hrvatska 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.

Kao glavne rizike djelatnosti veleprodaje i distribucije medicinskih i farmaceutskih proizvoda u Republici Hrvatskoj može se izdvojiti:

a) Rizik (ne)likvidnosti sustava - tržište veleprodaje i distribucije medicinskih i farmaceutskih proizvoda u velikoj je mjeri definirano djelovanjem Hrvatskog zavoda za zdravstveno osiguranje („HZZO“) te strogo regulirano zakonskim propisima. Specifičnost tržišta medicinskih proizvoda ogleda se u velikoj ovisnosti distributera o bolnicama kao glavnim kupcima proizvoda. Dugi rokovi naplate potraživanja iziskuju velike potrebe za financijskim sredstvima sa obzirom na potrebe financiranja obrtnog kapitala, dok je raspisivanje natječaja javne nabave od strane bolnica teško vremenski unaprijed predvidjeti što stvara dodatne pritiske na financiranje obrtnog kapitala.

b) Rizik smanjenja tržišnog udjela (jačanja konkurencije) - ulaskom vodećih europskih distributera na hrvatsko tržište te dobro utvrđenim pozicijama vodećih distributera u RH, teško je očekivati veće promjene na tržištu i ulazak novih potencijalnih konkurenata. U segmentu distribucije medicinskih proizvoda, koja nije primarni fokus vodećih distributera budući da su isti većinom orijentirani na distribuciju farmaceutskih proizvoda, za očekivati je konsolidaciju specijaliziranih distributera s ciljem boljeg pozicioniranja na tržištu te stvaranja sinergijskih efekata.

c) Rizik administrativnog ograničenja potrošnje medicinskih i farmaceutskih proizvoda - s obzirom na izloženost Hospitalija trgovina d.o.o. prema sustavu HZZO-a, rizik mogućeg administrativnog ograničavanja potrošnje ogleda se prvenstveno u smanjenju raspoloživih sredstava HZZO-a za financiranje potreba zdravstvene zaštite.

S obzirom na veliki udjel uvoza u prodajnom asortimanu društava Hospitalija trgovina d.o.o., te korištenje valutne klauzule u kreditnim aranžmanima sa bankama, postoji određena razina valutne izloženosti spram poslovnog rezultata društava. Izdavatelj je izložen tečajnim rizicima i prilikom nabave roba i plaćanja usluga. Valutna izloženost Hospitalija trgovina d.o.o. prvenstveno se odnosi na valutu EUR.

1.4. Sažetak faktora rizika vezanih uz Obveznice

Imatelj obveznice Hospitalija trgovina d.o.o. denominirane u EUR izložen je riziku promjene tečaja EUR/HRK.

Obveznice se planiraju uvrstiti na Službeno tržište Zagrebačke burze. Ne postoji garancija da će se razviti likvidno sekundarno tržište za Obveznice, ili da će se, ako se i razvije, ono održati.

Svaki Investitor mora biti svjestan da na nelikvidnom tržištu postoji rizik da Investitor neće moći prodati svoje Obveznice u bilo koje vrijeme po fer tržišnoj cijeni.

Imatelj obveznice je izložen riziku nepovoljnog kretanja tržišne cijene Obveznica, koji se materijalizira ukoliko Imatelj obveznice istu proda prije njenog finalnog dospjeća.

Ako Izdavatelj otkupi Obveznice prijevremeno ili skupština obvezničara izglasa odluku o prijevremenom dospjeću, Imatelj obveznice je izložen riziku da će Obveznice nositi manji prinos od očekivanog.

Imatelj Obveznice sa fiksnom kamatnom stopom izložen je riziku pada cijene takve Obveznice kao rezultata promjena tržišnih kamatnih stopa, tj. kamatnih stopa koje na tržištu ostvaruju komparabilni izdavatelji.

1.5. Sažetak o Hospitalija trgovina d.o.o.

1.5.1. Informacije o Društvu

Hospitalija trgovina d.o.o. osnovana je u studenom 2003. godine od strane društva Hospitalija d.d., izdvajanjem segmenta poslovanja fokusiranog na distribuciju medicinskih proizvoda iz Hospitalije d.d. Hospitalija d.d. je društvo s dugogodišnjom tradicijom poslovanja na hrvatskom tržištu medicinskih i farmaceutskih proizvoda. Do 90-tih godina 20. stoljeća, Hospitalija d.d. je bila najveći i najpoznatiji distributer medicinskih i farmaceutskih proizvoda na području bivše Socijalističke Federativne Republike Jugoslavije. Krajem 90-tih godina 20. stoljeća, zbog lošeg vođenja i upravljanja imovinom, dolazi u financijske poteškoće odnosno na rub stečaja. Društvo Hospitalija d.d. 2000. godine preuzima društvo EOS-Z d.o.o. u vlasništvu obitelji Zadro s ciljem saniranja dugova nastalih dotadašnjim lošim vođenjem društva. U procesu restrukturiranja, osnivaju se dva nova društva – Hospitalija Nekretnine d.o.o. i Hospitalija trgovina d.o.o.

U vlasničku strukturu društva Hospitalija trgovina d.o.o. 2004. godine ulazi „private equity“ fond Quaestus koji dokapitalizacijom omogućava društvu kvalitetan temelj za daljnji razvoj.

Temeljni kapital povećan je odlukom članova društva od 30. kolovoza 2004. god. sa iznosa od 7.457.000,00 kuna, za iznos od 10.000.000,00 kuna, na iznos od 17.457.000,00 kuna.

Ulaskom Quaestus-a u vlasničku strukturu uspostavlja se i petogodišnji plan poslovanja kojim se pretpostavlja snažan rast društva, kako kroz organski rast, tako i kroz akvizicije s ciljem stvaranja vodećeg distributera na području RH u segmentu distribucije medicinskih proizvoda.

U rujnu 2005. godine Hospitalija trgovina d.o.o. preuzima 100% udjela u društvu Medias d.o.o. te time ostvaruje svoju prvu akviziciju, a sve u cilju realizacije petogodišnjeg plana poslovanja. Ova transakcija omogućila je društvu Hospitalija trgovina d.o.o. znatno veće prihode na konsolidiranoj razini, veće prodajne marže te mogućnost ostvarivanja značajnih sinergijskih efekata.

Društvo je dana 05. listopada 2006. godine na Usporednom tržištu Zagrebačke burze pod oznakom HOTR-O-941A izdalo Obveznice u nematerijaliziranom obliku, na ime, u iznosu od 75.000.000,00 kuna sa kamatnom stopom od 8,250% i dospjećem 05. listopada 2009. godine. Prikupljena sredstva iskorištena su kako bi se Hospitalija trgovini d.o.o. omogućila agresivnija ekspanzija u sektoru distribucije medicinskih proizvoda.

Hospitalija trgovina d.o.o. je u lipnju 2008. godine kao jedini osnivač osnovalo trgovačko društvo HOSPITALIJA OMNIS d.o.o.

Tijekom četverogodišnjeg perioda Hospitalija trgovina d.o.o. je uspješno i profitabilno poslovala, servisirajući sve svoje obveze na vrijeme i razvijajući kvalitetan odnos s državnim bolnicama koje predstavljaju najveći dio poslovanja i od kojih Hospitalija trgovina d.o.o. ima značajna dospelja, a nenaplaćena potraživanja.

1.5.2. Predmet poslovanja

Hospitalija trgovina d.o.o. je vodeći hrvatski uvoznik i distributer medicinskih proizvoda uključujući opremu za ortopediju, kardiologiju, dijagnostiku, mikrobiologiju, hemodijalizu, enteralnu i parenteralnu prehranu, potrošni materijal i kemikalije. U periodu od 2005. do 2008. godine društvo uspješno širi poslovanje te godinu 2009. na konsolidiranoj razini završava sa 84.348 tis. kuna prihoda i dobiti iz poslovanja 11.951 tis. kuna, dok je ostvarena profitabilnost za 2009. godinu među najboljima za to razdoblje.

1.5.3. Financijske informacije

Financijska izvješća sastavljena su sukladno međunarodnim standardima financijskog izvještavanja. U revidiranom financijskom izvješću za 2008. godinu revizor je Deloitte & Touche d.o.o., a u revidiranom financijskom izvješću za 2009. godinu revizor je PricewaterhouseCoopers d.o.o.

1.5.4. Temeljni kapital

Prilikom osnivanja društva unesen je temeljni kapital u stvarima i nekretninama u iznosu od 7.457.000,00 kuna. Temeljni kapital povećan je odlukom članova društva od 30. kolovoza 2004. godine sa iznosa od 7.457.000,00 kuna, za iznos od 10.000.000,00 kuna, na iznos od 17.457.000,00 kuna.

1.5.5. RAČUN DOBITI I GUBITKA (KONSOLIDIRANO)

* iznosi u '000 kn

Konsolidirani račun dobiti i gubitka za godinu završno sa 31. prosincem 2009.

	<u>2009</u>	<u>2008</u>	<u>2007</u>
Prihodi od prodaje	84.348	94.930	113.790
Nabavna vrijednost prodane robe	<u>59.679</u>	<u>67.211</u>	<u>84.015</u>
	24.669	27.719	29.775
Troškovi materijala i usluga	7.152	10.412	11.001
Troškovi zaposlenih	8.658	10.078	11.356
Amortizacija	1.128	1.161	949
Ostali prihodi	<u>4.220</u>	<u>3.757</u>	<u>4.617</u>
Dobit iz poslovanja	11.951	9.825	11.086
Financijski prihodi	1.697	2.402	2.153
Financijski rashodi	<u>8.171</u>	<u>8.386</u>	<u>6.870</u>
Financijski rashodi-neto	-6.474	-5.984	-4.717
Dobit prije oporezivanja	5.477	3.841	6.369
Porez na dobit	<u>-1.306</u>	<u>-</u>	<u>-983</u>
Dobit za godinu	4.171	3.841	5.386
Ukupna sveobuhvatna dobit	4.171	3.841	5.386

HOSPITALIJA TRGOVINA KONSOLIDIRANO BILANCA

<i>(u tisućama kuna)</i>	Bilješka	2009.	2008.	2007.
IMOVINA				
Dugotrajna imovina				
Nekretnine, postrojenja i oprema	10	9.390	9.032	8.024
Nematerijalna imovina	11	12.938	12.938	12.941
Ulaganje u podružnicu	1	-	520	520
Kredit i depoziti		74	129	209
Ukupna dugotrajna imovina		22.402	22.619	21.694
Kratkotrajna imovina				
Zalihe	12	23.537	23.381	22.281
Potraživanja od kupaca	13	68.490	76.342	91.387
Dani krediti	14	1.304	16.701	16.172
Ostala potraživanja i unaprijed plaćeni troškovi	15	901	2.976	5.770
Novac i novčani ekvivalenti	16	3.955	3.579	8.402
Ukupna kratkotrajna imovina		98.187	122.979	144.012
UKUPNA IMOVINA		120.589	145.598	165.706
GLAVNICA I OBVEZE				
Kapital i pričuve				
Temeljni kapital	17	17.457	17.457	17.457
Zadržana dobit		10.426	6.255	2.414
Ukupna glavnica		27.883	23.712	19.871
Dugoročne obveze				
Posudbe		-	-	74.389
Obveze prema dobavljačima	20	-	5.233	9.035
Financijski najam	19	69	218	118
Ukupno dugoročne obveze		69	5.451	83.542
Kratkoročne obveze				
Posudbe	18	63.246	83.153	9.547
Financijski najam	19	145	158	65
Obveze prema dobavljačima	20	26.758	31.464	48.477
Ostale kratkoročne obveze i obračunati troškovi	21	1.430	1.660	4.204
Obveza za porez na dobit		1.058	-	-
Ukupne kratkoročne obveze		92.637	116.435	62.293
UKUPNE OBVEZE		92.706	121.886	145.835
UKUPNA GLAVNICA I OBVEZE		120.589	145.598	165.706

HOSPITALIJA TRGOVINA KONSOLIDIRANO NOVČANI TOK

<i>(u tisućama kuna)</i>	<u>Bilješka</u>	<u>2009.</u>	<u>2008.</u> <i>prepravljeno</i>
Dobit prije oporezivanja		5.477	3.841
Amortizacija	10,11	1.128	1.161
Gubitak od prodaje nekretnina, postrojenja i opreme	5	73	21
Rezerviranje za umanjenje vrijednosti potraživanja od kupaca, neto	5	775	409
Ostale nenovčane transakcije		520	-
Umanjenje vrijednosti zaliha		50	-
Financijski rashodi – neto	8	6.474	5.984
Dobit iz poslovanja prije promjena u obrtnom kapitalu		14.497	11.416
Promjene u obrtnom kapitalu			
Zalihe		(206)	(1.100)
Potraživanja od kupaca		7.077	14.636
Ostala potraživanja i odgođeni troškovi budućeg razdoblja		2.075	2.794
Obveze prema dobavljačima		(9.939)	(20.815)
Ostale kratkoročne obveze i odgođeno plaćanje troškova		(504)	(2.914)
Novac ostvaren poslovanjem		13.000	4.017
Plaćena kamata		(7.206)	(7.070)
Plaćeni porez na dobit		(248)	-
Neto novac ostvaren/(korišten) u poslovnim aktivnostima		5.546	(3.053)
Novčani tok iz ulagačkih aktivnosti			
Nabava nekretnina, postrojenja i opreme		(1.618)	(2.080)
Primici od prodaje nekretnina, postrojenja i opreme		59	87
Primici od naplate danih kredita		55	79
Dani krediti		-	(529)
Naplaćena kamata		1.207	1.433
Neto novac ostvaren ulagačkim aktivnostima		(297)	(1.010)
Novčani tok iz financijskih aktivnosti			
Otplata posudbi		(11.933)	(760)
Primici od posudbi		7.060	-
Neto novac korišten u financijskim aktivnostima		(4.873)	(760)
Neto povećanje/(smanjenje) novca i novčanih ekvivalenata		376	(4.823)
Novac i novčani ekvivalenti na početku godine		3.579	8.402
Novac i novčani ekvivalenti na kraju godine	16	3.955	3.579

KONSOLIDIRANA BILANCA NA DAN 30.06.2010.

Izdavatelj naglašava da bilanca nije revidirana.

Konsolidirana bilanca na dan 30.lipnja 2010.- nerevidirano

	30.06.2010.	31.12.2009.	30.06.2009.	31.12.2008.
DUGOTRAJNA IMOVINA				
Nekretnine,postrojenja i oprema	9.209	9.390	8.568	9.032
Nematerijalna imovina	12.938	12.938	12.938	12.938
Kredit i depoziti	124	74	669	649
Ukupna dugotrajna imovina	22.271	22.402	22.175	22.619
KRA TKOTRAJNA IMOVINA				
Zalihe	23.000	23.537	22.925	23.381
Potraživanja od kupaca	76.717	68.490	78.672	76.342
Dani krediti	1.365	1.304	17.094	16.701
Ostala potraživanja i unaprijed pl.troškovi	1.549	901	1.391	2.976
Novac i novčani ekvivalenti	2.678	3.955	1.344	3.579
Ukupna kratkotrajna imovina	105.309	98.187	121.426	122.979
UKUPNA IMOVINA	127.580	120.589	143.601	145.598
GLAVNICA I OBVEZE				
Kapital i pričuve				
Temeljni kapital	17.457	17.457	17.457	17.457
Zadržana dobit i dobit tek.razdo blja	13.925	10.425	10.036	6.255
Ukupna glavnica	31.382	27.883	27.493	23.712
DUGOROČNE OBVEZE				
Posudbe	55.963		74.895	
Obveze prema dobavljačima	140		2.573	5.233
Financijski najam		69	292	218
Ukupno dugoročne obveze	56.103	69	77.760	5.451
KRA TKOROČNE OBVEZE				
Posudbe	5.623	63.246	6.359	83.153
Financijski najam		145		158
Obveze prema dobavljačima	33.011	26.758	30.653	31.464
Ostale kratkoročne obveze i obračunati tr.	1.461	1.430	1.336	1.660
Obveza za porez na dobit		1.058		
Ukupno kratkoročne obveze	40.095	92.637	38.348	116.435
UKUPNE OBVEZE	96.198	92.706	116.108	121.886
UKUPNA GLAVNICA I OBVEZE	127.580	120.589	143.601	145.598

Konsolidirani račun dobiti i gubitka 30.lipnja 2010- nerevidirano

	<u>2010 6 mj</u>	<u>2009 6mj</u>
Prihodi od prodaje	43.806	44.641
Nabavna vrijednost prodane robe	31.095	31.704
	12.711	12.937
Troškovi materijala i usluga	3.081	4.085
Troškovi zaposlenih	3.831	4.037
Amortizacija	724	556
Ostali prihodi	1.244	2.588
Dobit iz poslovanja	6.319	6.847
Financijski prihodi	509	920
Financijski rashodi	3.330	3.986
Financijski rashodi-neto	-2.821	-3.066
Dobit prije oporezivanja	3.498	3.781
Porez na dobit	0	0

KONSOLIDIRANI IZVJEŠTAJ O NOVČANOM TOKU

	30.06.2010.	30.06.2009.
Dobit prije oporezivanja	3.498	3.781
Amortizacija	724	556
Gubitak od prodaje nekretnina,postrojenja i opreme	8	69
Rezerviranje za umanjenje vrij,potraživanja od kupaca		
Ostale novčane transakcije	(50)	(20)
Umanjenje vrijednosti zaliha	-	
Financijski rashodi-neto	2.821	3.066
Dobit iz poslovanja prije promjena o obrtnom kapitalu	7.001	7.452
Promjene o obrtnom kapitalu		
Zalihe	537	456
Potraživanja od kupaca	(8.227)	(2.330)
Ostala potraživanja i odgođeni troškovi budućeg razdoblja	(648)	1.585
Obveze prema dobavljačima	6.393	(3.471)
Ostale kratkoročne obveze i odgođeno plaćanje troškova	(1.027)	(324)
Novac ostvaren poslovanjem	4.029	3.368
Plaćena kamata	(1.428)	(3.443)
Plaćeni porez na dobit	(685)	
Neto novac ostvaren u poslovnim aktivnostima	1.916	(75)

Novčani tok iz ulagačkih aktivnosti		
Nabava nekretnina, postrojenja, i opreme	(568)	(203)
Primici od prodaje nekretnina, postrojenja i opreme	17	42
Primici danih kredita		
Dani krediti	(61)	(393)
Naplaćena kamata		
Neto novac ostvaren ulagačkim aktivnostima	(612)	(554)
Novčani tok iz financijskih aktivnosti		
Otplata posudbi	(5.550)	(5.722)
Primici od posudbi	2.969	4.116
Neto novac korišten u financijskim aktivnostima	(2.581)	(1.606)
Neto povećanje (smanjenje) novca i novčanih ekvivalenata	(1.277)	(2.235)
Novac i novčani ekvivalenti na početku godine	3.955	3.579
Novac i novčani ekvivalenti na kraju godine	2.678	1.344

KONSOLIDIRANI IZVJEŠTAJ O PROMJENAMA GLAVNICE NA DAN 30.06.2010.

	Temeljni Kapital	Zadržana dobit	Ukupno glavnica
Stanje 1. siječnja 2009.	17.457	6.255	23.712
Sveobuhvatna dobit		4.172	4.171
Stanje 31.12.2009.	17.457	10.427	27.883
Sveobuhvatna dobit		3.498	3.498
Stanje 30.06.2010.	17.457	13.925	31.382

POTPISNICI SAŽETKA:

Tomislav Matić, predsjednik nadzornog odbora

Željko Zadro, zamjenik predsjednika nadzornog odbora

Borislav Škegro, član nadzornog odbora

Boris Šimunović, član nadzornog odbora

Željko Lukač, član nadzornog odbora

Stipe Hrkać, direktor