



**Nerevidirano polletno poročilo  
družbe Krka, d. d., Novo mesto in skupine Krka  
za obdobje januar - junij 2005**

## VSEBINA

<b>Uvod</b> .....	<b>2</b>
Glavni dosežki .....	2
Poslovni cilji skupine Krka za leto 2005 .....	2
Pomembnejši dogodki.....	3
Pomembnejši podatki o poslovanju .....	4
Analiza uspešnosti poslovanja .....	5
Predstavitve skupine Krka .....	8
<b>Poslovno poročilo</b> .....	<b>9</b>
Marketing in prodaja.....	9
Raziskave in razvoj .....	14
Vlaganja in naložbe .....	15
Zaposleni.....	16
Delničarji in trgovanje z delnico.....	17
Upravljanje s poslovnimi tveganji .....	19
<b>Računovodski izkazi</b> .....	<b>21</b>
Bilanca stanja .....	21
Izkaz poslovnega izida .....	22
Izkaz finančnega izida .....	23
Izkaz gibanja kapitala .....	24
Izkaz gibanja kapitala .....	25

## UVOD

### Glavni dosežki

- Krka, d. d., Novo mesto (v nadaljevanju družba Krka) je v prvem polletju 2005 ustvarila 14,1 milijarde SIT poslovnega izida iz poslovanja, kar je za 38 % več kot v enakem obdobju lani, skupina Krka 12,5 milijarde SIT oziroma 24 % več kot v enakem obdobju lani. Celotni poslovni izid družbe Krka znaša 13,7 milijarde SIT in je za 42 % presegel lanskoletni polletni celotni poslovni izid, skupine Krka 12,9 milijarde SIT oziroma 31 % več kot v enakem obdobju lani. Družba Krka je v prvem polletju ustvarila 10,4 milijarde SIT čistega poslovnega izida, s čimer smo glede na enako lansko obdobje zabeležili 31-odstotno rast, skupina Krka pa 9,8 milijarde SIT oziroma 18-odstotno rast.
- Družba Krka je prodala za 59,2 milijarde SIT izdelkov in storitev, skupina Krka pa za 65,7 milijarde SIT.
- 14-odstotna rast prodaje družbe in 13-odstotna rast prodaje skupine Krka glede na enako obdobje minulega leta.
- Največjo rast prodaje in največji delež v skupni prodaji tako družbe kot tudi skupine Krka imata regiji Vzhodna in Srednja Evropa.
- Delež prodaje skupine Krka na tujih trgih je 81-odstoten, družbe Krka pa 83-odstoten.
- Na 10. skupščini družbe Krka so delničarji odločili, da se izplača dividenda v višini 1.400 SIT bruto na delnico.
- Uresničeni poglobitveni poslovni cilji skupine Krka za letošnje leto.

### Poslovni cilji skupine Krka za leto 2005

- Načrtovana je 14-odstotna rast prodaje v skupni višini 129 milijard SIT.
- Največja rast prodaje je predvidena v regijah Jugovzhodna in Vzhodna Evropa.
- Delež prodaje na tujih trgih bo 80-odstoten.
- Prevladujoča skupina izdelkov ostajajo izdelki za humano uporabo (zdravila na recept in izdelki za samozdravljenje) z 89-odstotnim deležem v prodaji.
- V Sloveniji bo največja naložba nadaljevanje gradnje obrata za proizvodnjo farmacevtskih učinkovin, v tujini pa dokončanje proizvodno-distribucijskega centra Jastrebarsko na Hrvaškem.
- V skupini Krka bo ob koncu leta 2005 predvidoma zaposlenih 5200 ljudi, od tega tretjina v tujini.

## Pomembnejši dogodki

- S 1. januarjem je vodenje družbe Krka prevzel Jože Colarič.
- Januarja smo od vodilne bonitetne agencije na svetu, Dun&Bradstreet, prejeli nagrado »Rating leta 20004« za najvišjo možno bonitetno oceno A1.
- V začetku leta je Krka pridobila certifikat HACCP.
- S 1. aprilom je postala članica uprave družbe Krka tudi Zvezdana Bajc. Njen mandat bo trajal do konca leta 2009.
- V začetku aprila smo od Okrožnega sodišča v Ljubljani prejeli tožbo, ki sta jo zoper Krko vložili ameriški družbi Warner Lambert Company LLC in Pfizer H.C.P. Corporation zaradi domnevne kršitve dveh patentov, ki ščitita postopek za proizvodnjo dveh oblik učinkovine atorvastatin. Krka ocenjuje, da v tožbi navedenih patentov tožečih strank ne krši in da tožba ni utemeljena.
- 15. aprila je Okrožno sodišče v Ljubljani zavrnilo tožbeni zahtevek ameriške družbe Merck & Co. Inc. Rahway iz New Jerseya proti Krki zaradi domnevne kršitve patenta, ki ščiti zdravilo simvastatin. S tem je spor v zadevi simvastatin pravnomočno končan.
- V drugi polovici aprila smo v finančnih centrih zahodne Evrope organizirali predstavitvena srečanja.
- 13. junija je v Sloveniji stopil v veljavo nov seznam zdravil z najvišjo priznano vrednostjo po katerem so vsa naša zdravila na voljo brez doplačila.
- Na 10. skupščini družbe Krka, ki je bila 17. junija 2005, je bil izvoljen nov nadzorni svet, v katerem je 6 predstavnikov kapitala in 3 predstavniki zaposlenih. Vsi člani so nastopili 4-letni mandat z 21. junijem 2005.
- Na ustanovitveni seji novega nadzornega sveta so izvolili Gregorja Gomiščka za predsednika, Marka Kranjca pa za podpredsednika.
- Prek donatorske in sponzorske politike smo pomagali pri nakupu reševalnega vozila – reanimobila Zdravstvenemu domu Novo mesto in mamotoma Združenja Europa Donna; bili smo generalni pokrovitelj 16. rehabilitacijskih dnevov; v Pragi smo organizirali mednarodni simpozij z naslovom Statini – temelj zdravljenja ateroskleroze; bili smo glavni pokrovitelj koncerta Melodije za srce, ki ga je organiziralo Društvo za zdravje srca in ožilja; sponzorirali smo prireditve ob svetovnem dnevu hipertenzije; podarili smo 34 defibrilatorjev - naprav, ki lahko ob zastoju srca prekinejo življenjsko nevarne motnje srčnega ritma.
- Zveza slovenskih društev za boj proti raku je Krki podelila posebno priznanje za podporo pri njegovem delovanju.
- Slovenski direktorji in novinarji gospodarskih redakcij slovenskih medijev so Krko izbrali za najuglednejše podjetje.
- Krka Poljska je prejela nagrado strokovnega časopisa Gazeta Farmaceutyczna - magister farmacije 2005 za uvajanje sodobnih generičnih zdravil na farmacevtski trg.
- Na Poljskem smo prejeli za kapsule Bilobil® prestižno nagrado Pharmacy World – Product of the year 2005. Bilobil® je bil po izboru lekarniških farmacevtov izbran za najboljšo blagovno znamko v kategoriji izdelkov za izboljšanje spomina in koncentracije.
- 50 zaposlenih je pridobilo certifikate za nacionalne poklicne kvalifikacije.
- 420 zaposlenih je prejelo priznanja za 10, 20, 30 oziroma 35-letno zvestobo Krki.

## Pomembnejši podatki o poslovanju

	Skupina Krka		Družba Krka	
	1-6/2005	1-6/2004	1-6/2005	1-6/2004
Čisti prihodki od prodaje v milijonih SIT	65.680	58.078	59.200	51.795
EBITDA <sub>1</sub>	18.758	15.333	18.802	14.238
<i>delež v prihodkih od prodaje</i>	28,6%	26,4%	31,8%	27,5%
EBIT <sub>2</sub>	12.513	10.085	14.122	10.268
<i>delež v prihodkih od prodaje</i>	19,1%	17,4%	23,9%	19,8%
Čisti poslovni izid	9.765	8.262	10.436	7.948
<i>delež v prihodkih od prodaje</i>	14,9%	14,2%	17,6%	15,3%
Izdatki Razvoja & raziskav	4.557	3.824	4.557	3.824
<i>delež v prihodkih od prodaje</i>	6,9%	6,6%	7,7%	7,4%
Naložbe v milijardah SIT	8,7	9,7	7,1	9,4
Stalna sredstva v milijonih SIT	106.427	99.381	107.237	99.039
Gibljiva sredstva v milijonih SIT	60.108	53.300	56.385	52.380
Lastniški kapital v milijonih SIT	111.128	103.657	112.183	104.295
Dolgoročne rezervacije v milijonih SIT	12.150	13.658	11.997	13.482
Dolgoročne obveznosti v milijonih SIT	15.801	15.583	14.093	14.248
Kratkoročne obveznosti v milijonih SIT	26.390	19.173	24.019	17.841
Število zaposlenih (30. 6.)	5090	4730	3908	3639
<b>KAZALNIKI</b>				
Čisti poslovni izid / prihodki	14,3%	13,8%	16,9%	14,8%
Donosnost kapitala (ROE) <sup>3</sup> - preračunana na letno raven	18,0%	16,6%	19,1%	15,8%
Donosnost sredstev (ROA) <sup>4</sup> - preračunana na letno raven	12,2%	11,0%	13,3%	10,7%
Obveznosti / Kapital	0,380	0,335	0,340	0,308

TEČAJI	1-6/2005	1-6/2004
USD (povprečje)	186,47 SIT	193,91 SIT
USD (30. 6.)	198,63 SIT	196,76 SIT
EUR (povprečje)	239,70 SIT	237,95 SIT
EUR (30. 6.)	239,57 SIT	239,13 SIT

PODATKI O DELNICI (Skupina Krka)	1-6/2005	1-12/2004	1-6/2004
Skupno število izdanih delnic	3.542.612	3.542.612	3.542.612
Nominalna vrednost delnice v SIT (konec obdobja)	4.000	4.000	4.000
Knjigovodska vrednost delnice v SIT (konec obdobja)	31.369	30.039	29.260
Tržna vrednost (enotni tečaj) delnice v SIT (konec obdobja)	76.560	84.482	67.199
Tržna / knjigovodska vrednost delnice v SIT (konec obdobja)	2,4	2,8	2,3
Dobiček na delnico <sup>6</sup> v SIT - preračunan na letni nivo	5.513	4.130	4.654
Tržna vrednost (enotni tečaj) delnice / dobiček na delnico (P/E)	13,9	20,5	14,4
Tržna kapitalizacija konec obdobja v milijonih SIT	271.222	299.289	238.060

<sup>1</sup> Poslovni izid iz rednega delovanja + finančni odhodki - finančni prihodki + amortizacija in prevrednotovalni poslovni odhodki pri neopredmetenih dolgoročnih sredstvih in opredmetenih poslovnih sredstvih

<sup>2</sup> Poslovni izid iz rednega delovanja + finančni odhodki - finančni prihodki

<sup>3</sup> Čisti poslovni izid / povprečno stanje lastniškega kapitala v obdobju

<sup>4</sup> Čisti poslovni izid / povprečno stanje sredstev v obdobju

<sup>5</sup> Pri izračunu knjigovodske vrednosti je bilo upoštevano celotno število izdanih delnic (3.542.612)

<sup>6</sup> Čisti poslovni izid večinskih lastnikov skupine Krka / povprečno število izdanih delnic v obdobju

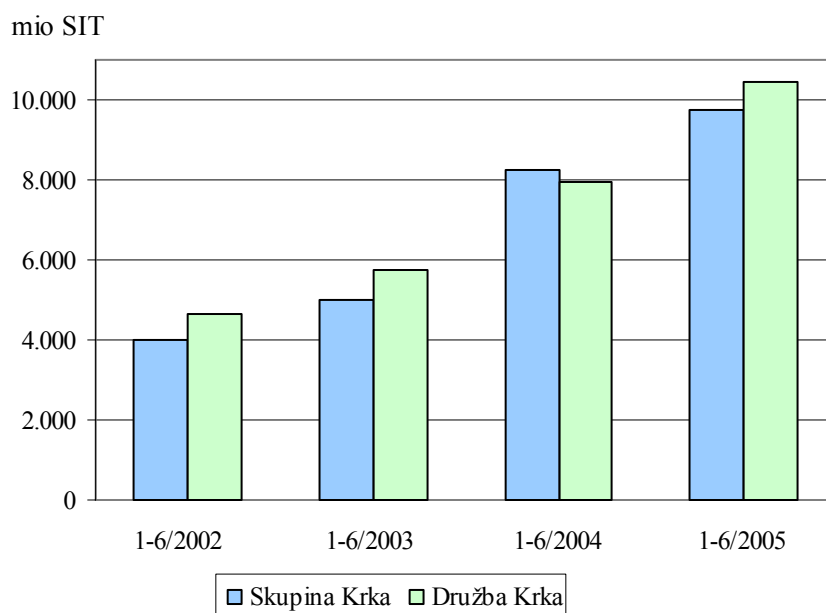
## Analiza uspešnosti poslovanja

*Pomembni podatki poslovanja v prvem polletju 2004 in 2005 (v milijonih SIT)*

	Skupina Krka			Družba Krka		
	1-6/2005	1-6/2004	Indeks	1-6/2005	1-6/2004	Indeks
Poslovni prihodki	66.081	58.292	113	59.320	51.961	114
Čisti prihodki od prodaje	65.680	58.078	113	59.200	51.879	114
Poslovni odhodki	53.568	48.207	111	45.198	41.746	108
Poslovni izid iz poslovanja	12.513	10.085	124	14.122	10.268	138
Celotni poslovni izid	12.918	9.843	131	13.663	9.627	142
Čisti poslovni izid	9.765	8.262	118	10.436	7.948	131

V prvih šestih mesecih letošnjega leta sta tako družba kot tudi skupina Krka uspešno poslovali. Letošnji polletni poslovni rezultati so precej boljši kot lanskoletni polletni dosežki in so nad načrtovanimi. Družba Krka je ustvarila 10,4 milijarde SIT čistega poslovnega izida, kar je za 31 % več kot v prvih šestih mesecih leta 2004. Poslovni izid iz poslovanja družbe Krka znaša 14,1 milijarde SIT, celotni poslovni izid pa 13,7 milijarde SIT in je za 42 % presegel lanskoletni polletni celotni poslovni izid. Trend rasti se je nadaljeval tudi na nivoju skupine, saj smo ustvarili čisti poslovni izid v višini 9,8 milijarde SIT, s čimer smo glede na enako lansko obdobje zabeležili 18-odstotno rast. Čisti poslovni izid skupine je nekoliko manjši od čistega poslovnega izida družbe Krka, predvsem zaradi spremembe med vmesnimi dobički v zalogah na začetku in koncu polletnega obdobja in zaradi prilagoditve izvornih računovodskih izkazov odvisnih družb, ki so pripravljene skladno z lokalno zakonodajo, na enotne računovodske usmeritve skupine Krka.

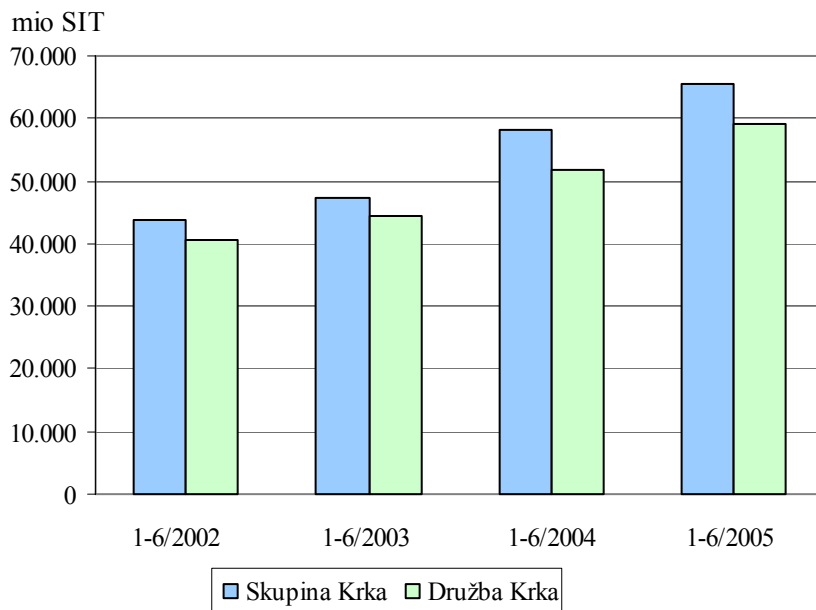
*Čisti poslovni izid v prvih polletjih 2002 –2005 (v milijonih SIT)*



Na dober rezultat so, poleg večjih prihodkov od prodaje, pomembno vplivale nižje stopnje rasti poslovnih odhodkov.

Družba Krka je v prvem polletju ustvarila za 61,9 milijarde SIT prihodkov, od tega 96 % s poslovnimi prihodki. Finančni prihodki so znašali 2,6 milijarde SIT, izredni pa 11 milijonov SIT. Podobna je tudi struktura prihodkov skupine Krka.

### Čisti prihodki od prodaje v prvem polletju v obdobjih 2002–2005 (v milijonih SIT)



Med prihodki tako družbe kot skupine Krka predstavljajo večinski delež (96 %) čisti prihodki od prodaje. V prvi polovici letošnjega leta smo povečali prodajo družbe Krka za 14 %, skupine pa za 13 %. S prodajo zdravil na recept, izdelkov za samozdravljenje, veterinarskih in kozmetičnih izdelkov je družba Krka ustvarila 59,2 milijarde SIT čistih prihodkov od prodaje, skupina Krka pa s prodajo vseh omenjenih izdelkov in še z zdraviliško-gostinskimi storitvami 65,7 milijarde SIT. Večji del čistih prihodkov od prodaje smo ustvarili s prodajo izdelkov, storitev in blaga na trgih zunaj Slovenije. Stopnje rasti se po posameznih tržiščih razlikujejo, največji porast pa je bil dosežen na tržišču Ruske federacije.

V primerjavi z obvladujočo družbo je delež slovenskega trga pri skupini Krka večji za 2,6 odstotne točke zaradi prihodkov odvisne družbe Krka Zdravilišča, ki so v celoti doseženi na slovenskem trgu. Prodaja skupine Krka je za 11 % večja od prodaje družbe Krka. V prodaji skupine Krka predstavlja direktna prodaja obvladujoče družbe 46,6 milijarde SIT, prodaja odvisnih družb doma in v tujini pa 19,1 milijarde SIT, od tega Krka Poljska 8,3 milijarde SIT, Krka Farma Zagreb 4,6 milijarde SIT, Krka Zdravilišča 2,8 milijarde SIT, Krka Farma OOO 1,2 milijarde SIT, Farma Skopje 1,1 milijarde SIT in ostale družbe 1,1 milijarde SIT.

Poslovni odhodki družbe Krka so prvih letošnjih šestih mesecih znašali 45,2 milijarde SIT in so porasli za 6 odstotnih točke manj kot poslovni prihodki. V strukturi poslovnih odhodkov predstavljajo največji delež stroški blaga, materiala in storitev, sledijo pa stroški dela in amortizacija. Pri skupini Krka so poslovni odhodki znašali 53,6 milijard SIT in so porasli za 2 odstotni točki manj kot poslovni prihodki.

Vrednost premoženja družbe Krka je 30. junija 2005 znašala 163,7 milijarde SIT in se je v letu dni povečala za 8 %. Med stalnimi sredstvi, ki predstavljajo 66-odstotni delež vseh sredstev družbe, so najbolj, in sicer za 92 %, narasla neopredmetena dolgoročna sredstva, med gibljivimi pa ravno tako z 92-odstotnim porastom dobroimetja pri bankah, čeki in gotovina. Obe omenjeni vrsti sredstev pa v posamezni skupini predstavljata najmanjši delež in zato nista imeli velikega vpliva na rast sredstev. Med vsemi sredstvi so se absolutno gledano največ, in sicer za 4,1 milijarde SIT povečala opredmetena osnovna sredstva, vendar gre takšen porast pripisati predvsem novim naložbam v drugi polovici preteklega leta. V primerjavi z začetkom letošnjega leta so opredmetena osnovna sredstva večja le za 0,5 milijarde SIT. Zaradi povečane prodaje so se med gibljivimi sredstvi za 2,4 milijarde glede na stanje 30. junija 2004 povečale poslovne terjatve. Struktura in gibanje sredstev skupine Krka je podobna kot v družbi Krka. Razlikujejo se predvsem znotraj stalnih sredstev, kjer je pri skupini večji delež opredmetenih osnovnih sredstev (57 % pri skupini, 42 % pri družbi), manjši pa delež dolgoročnih finančnih naložb (4 % pri skupini, 21 % pri družbi).

V strukturi virov sredstev se je vrednost kapitala družbe Krka v primerjavi s stanjem sredi leta 2004 povečala za 7,9 milijarde SIT, kar je predvsem posledica porasta (31 %) čistega poslovnega izida. V skladu s sklepom 10. skupščine delničarjev se je 5,9 milijarde SIT bilančnega dobička za leto 2004 preneslo v rezerve iz dobička, ki so večje za 20 %.

Največji, 19-odstotni, porast med obveznostmi do virov sredstev družbe Krka glede na stanje 30. junija 2004 je bil dosežen pri kratkoročnih finančnih in poslovnih obveznostih. Povečanje izhaja predvsem iz naslova povečanja kratkoročnih poslovnih obveznosti do drugih in zaradi povečanja poslovnih obveznosti do dobaviteljev.

Delež dolgoročnih rezervacij, katerih stanje 30. junija 2005 znaša 12 milijard SIT in je za 1,5 milijarde SIT nižje kot pred letom dni, znaša 7,3 %. Na zmanjšanje je v največji meri vplivala odprava rezervacije za tožbo v zvezi z enalaprilmom v drugi polovici lanskega leta, ki se je končala v korist družbe Krka.

V primerjavi z enakim lanskim obdobjem so se izboljšali tudi osnovni kazalniki uspešnosti poslovanja tako družbe kot skupine Krka. Vsi kazalniki so preračunani na letno raven. Čisti poslovni izid v prihodkih znaša za družbo Krka 16,9 % za skupino Krka pa 14,3 %. Donosnost kapitala je 19,1 % za družbo Krka in 18 % za skupino Krka, donosnost sredstev pa 13,3 % za družbo in 12,2 % za skupino Krka.



## Predstavitev skupine Krka

Krka, d. d., Novo mesto (v nadaljevanju družba Krka) je obvladujoča družba skupine Krka, v katero so vključene naslednje odvisne družbe:

	Delež lastništva (v %)
<b>Odvisna družba v državi</b>	
KRKA ZDRAVILIŠČA, d. o. o., Novo mesto	100
<b>Odvisne družbe v tujini</b>	
KRKA-FARMA d. o. o., Zagreb, Hrvaška	100
KRKA-FARMA DOOEL, Skopje, Makedonija	100
KRKA-Polska, Sp. z o. o., Varšava, Poljska	100
KRKA Aussenhandels GmbH, München, Nemčija	100
OOO »KRKA-RUS«, Istra, Ruska federacija	100
OOO »KRKA FARMA«, Sergiev posad, Ruska federacija	100
KRKA ČR, s. r. o., Praga, Češka republika	100
KRKA PHARMA DUBLIN LIMITED, Dublin, Irska	100
KRKA Sverige AB, Stockholm, Švedska	100
KRKA Magyarorszá g Kft, Budimpešta, Madžarska	100
»KRKA-FARMA« D. O. O. NOVI SAD, Srbija in Črna gora	100
HELVETIUS S. R. L., Trst, Italija	80

\* V nadaljevanju besedila so navedeni skrajšani nazivi družb.

Odvisna družba Krka Zdravilišča ima 51-odstotni lastniški delež v družbi Krka - Zdravilišče Strunjan, d. o. o. in 25-odstotnega v družbi Golf Grad Otočec.

Krkina družba na Poljskem je prva med tremi novimi proizvodno-distribucijskimi centri v tujini pričela s proizvodnjo. Prav tako smo pričeli s proizvodnjo tudi v družbi Krka-Rus v Ruski federaciji in v družbi na Hrvaškem.

Družba Krka je v letošnjem maju od odvisne družbe Helvetius odkupila lastniške deleže v odvisnih družbah Krka-Farma, Novi Sad in Krka Magyarorszá g in tako povečala lastniške deleže na 100 % v obeh družbah.

Vse družbe v skupini je ustanovila oziroma soustanovila obvladujoča družba. Naložbe družbe Krke v odvisne družbe so ovrednotene po kapitalski metodi.

Iz konsolidirane bilance stanja so izločene terjatve in obveznosti med družbami v skupini, iz konsolidiranega izkaza poslovnega izida pa so izločeni prihodki in odhodki med družbami v skupini.

## POSLOVNO POROČILO

### Makroekonomsko okolje

Na naše poslovanje v prvi polovici leta je vplivalo nadaljnje večanje konkurence v farmacevtski generični industriji in s tem povezani cenovni pritiski (konsolidacija proizvajalcev, pritisk indijskih in nekaterih evropskih podjetij), poskusi proizvajalcev inovativnih zdravil, da bi omejili trženje generičnih izdelkov, nadaljevalo pa se je tudi zmanjševanje izdatkov za nakupe zdravil in posledično omejevanje cen farmacevtskim izdelkom.

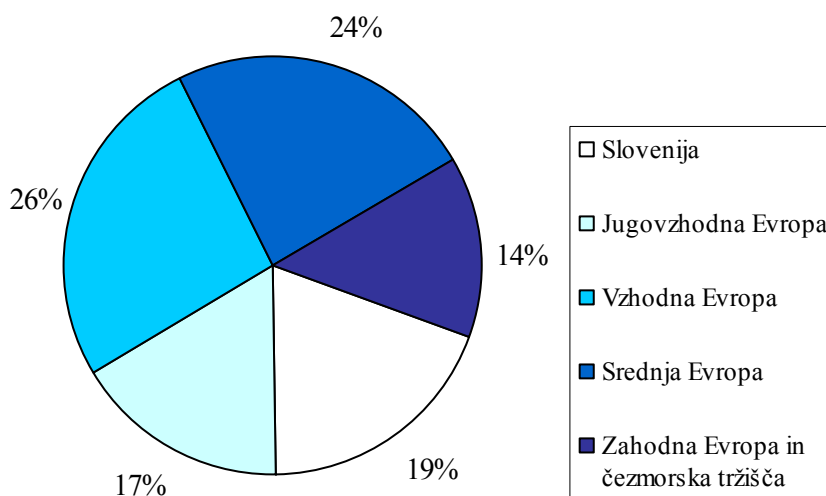
### Marketing in prodaja

V prvi polovici letošnjega leta sta tako družba kot skupina Krka poslovali v skladu z načrti in presegli lanskoletno polletno prodajo. Skupina Krka je s 65,9 milijarde SIT prodaje realizirala 51 % letnega plana in za 13 % presegla lanskoletno polletno prodajo. Družba Krka je dosegla 59,2 milijarde SIT prihodkov od prodaje in ob 14-odstotni rasti dosegla 53 % načrtovane prodaje za leto 2005. Prodaja skupine je za 11 % oziroma za 6,5 milijard SIT večja od prodaje družbe Krka. Na takšen porast so vplivali predvsem prodajni rezultati družb Krka Zdravilišča in Krka-Polska, ki poleg družbe Krka ustvarita največji delež prihodkov od prodaje v skupini Krka. Na slovenskem trgu smo prodali slabo petino vseh izdelkov in storitev, največjo rast in največji delež v skupni prodaji tako družbe kot tudi skupine Krka pa imata regiji Vzhodna in Srednja Evropa. V strukturi prodaje po skupinah izdelkov ostajajo daleč najpomembnejša zdravila na recept.

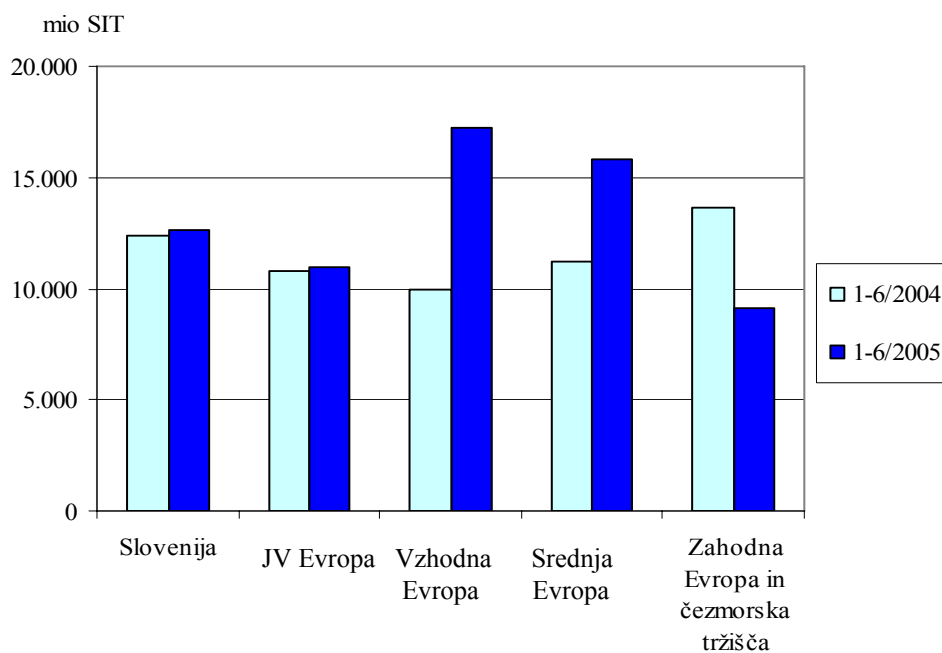
#### *Prodaja družbe Krka in skupine Krka po regijah v prvem polletju 2005 (v milijonih SIT)*

	Skupina Krka			Družba Krka		
	1-6/2005	1-6/2004	Indeks	1-6/2005	1-6/2004	Indeks
Slovenija	12.648	12.506	102	9.900	9.752	102
Jugovzhodna Evropa	11.197	10.759	104	10.253	9.444	109
Vzhodna Evropa	17.013	9.944	171	16.629	9.776	170
Srednja Evropa	15.697	11.255	139	13.244	9.293	143
Zahodna Evropa in čezmorska tržišča	9.125	13.614	67	9.174	13.614	67
<b>Skupaj</b>	<b>65.680</b>	<b>58.078</b>	<b>113</b>	<b>59.200</b>	<b>51.879</b>	<b>114</b>

*Prodaja skupine Krka po regijah v prvem polletju 2005*



*Prodaja skupine Krka po regijah v prvem polletju 2005 in 2004 (v milijonih SIT)*



Skupina Krka je v **Sloveniji** prodala za 12,6 milijarde SIT izdelkov in storitev, kar je 1 % več kot v enakem obdobju lani in predstavlja slabo petino čistih prihodkov od prodaje. Glavni steber prodaje predstavljajo zdravila na recept, ki imajo 18-odstotni tržni delež, kar je največ med farmacevtskimi proizvajalci. Glede na zasičenost relativno majhnega trga in neprestane pritiske za zniževanje cen zdravil so vsi naporji usmerjeni v zadrževanje rahle rasti prodaje naših izdelkov.

V države **Jugovzhodne Evrope** smo izvozili za 11,2 milijarde SIT in dosegli 4-odstotno rast glede na lansko prvo polletje. Največjo rast smo dosegli na najpomembnejšem trgu znotraj te regije, na Hrvaškem, in to predvsem z zdravili na recept. Zaradi zmanjševanja asortimana kozmetičnih izdelkov je bila prodaja te skupine izdelkov pod načrtovano in tudi manjša kot v prvi polovici lanskega leta.

V regiji **Vzhodna Evropa** smo zabeležili največji, in sicer 71-odstotni porast v primerjavi z enakim lanskim obdobjem. Skupna prodaja na vzhodnoevropska tržišča je tako znašala 17 milijarde SIT in predstavlja 26-odstoten delež v celotni prodaji. Ruska federacija predstavlja največje posamezno Krkino tržišče v tujini, saj smo v tej državi prodali za 12,3 milijarde SIT, kar je za skoraj tri četrtine več kot v prvem polletju lani. Prodaja prav vseh skupin naših izdelkov je bila v prvi polovici letošnjega leta večja kot v enakem lanskem obdobju in nad načrtovanimi polletnimi rezultati v tej državi. Pomemben prispevek k visoki rasti prodaje gre pripisati aktivnejšemu marketinško prodajnemu nastopu na ruskem trgu, uvedbi federalnega programa brezplačnih zdravil za določene skupine prebivalstva (ti izdelki so predstavljali nekaj nad 20 % celotne prodaje Krke na trgu Ruske federacije) in tudi prodaji izdelkov družbe Krka-Rus, ki nadaljuje z intenzivnim pridobivanjem licenc in dovoljenj za proizvodnjo novih izdelkov.

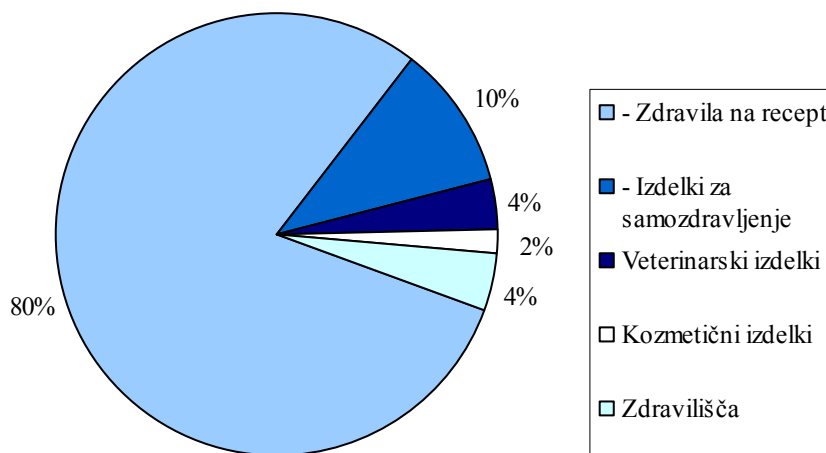
Na tržišča **Srednje Evrope** smo prodali za 15,7 milijarde SIT, kjer je prodaja ob 39-odstotni rasti v primerjavi z enakim lanskim obdobjem dosegla 24-odstotni delež v celotni prodajni strukturi. Največji porast znotraj te regije smo dosegli na Madžarskem, kjer je prodaja kar za 87 % večja od prodaje v enakem obdobju minulega leta. Dobre prodajne dosežke na poljskem tržišču, ki ostaja daleč najpomembnejše Krkino tržišče v tej regiji, pa gre pripisati tudi porastu prodaje izdelkov iz lastne tovarne v Varšavi.

Prodaja izdelkov na **zahodnoevropska in čezmorska tržišča** je dosegla 9,1 milijarde SIT, kar je 67 % prodaje v enakem lanskem obdobju, do konca leta pa bo dinamika prodaje izrazito ugodnejša. V lanskem prvem polletju sta bila namreč na zahodnoevropskih trgih lansirana dva izdelka za zdravljenje bolezni srca in žilja, zaradi česar je bila lanska prodaja v prvi polovici leta zelo povečana.

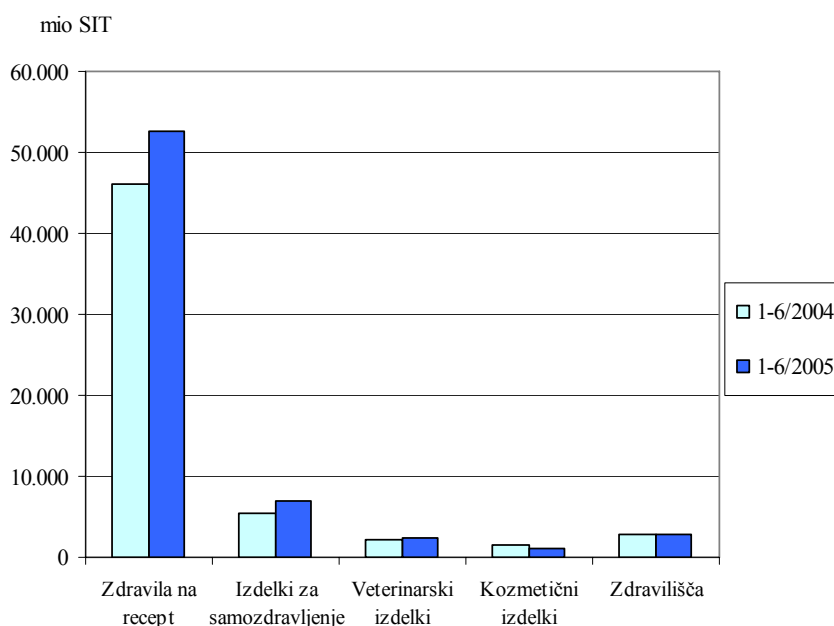
### *Prodaja skupine Krka in družbe Krka po skupinah izdelkov v prvem polletju 2005 (v milijonih SIT)*

	Skupina Krka			Družba Krka		
	1-6/2005	1-6/2004	Indeks	1-6/2005	1-6/2004	Indeks
Izdelki za humano uporabo	59.427	51.449	116	55.764	48.141	116
- Zdravila na recept	52.558	46.016	114	49.176	43.044	114
- Izdelki za samozdravljenje	6.869	5.433	126	6.588	5.097	129
Veterinarski izdelki	2.366	2.166	109	2.322	2.104	110
Kozmetični izdelki	1.051	1.625	65	1.032	1.550	67
Zdravilišča	2.748	2.754	100			
Ostalo	88	84	105	82	84	98
<b>Skupaj</b>	<b>65.680</b>	<b>58.078</b>	<b>113</b>	<b>59.200</b>	<b>51.879</b>	<b>114</b>

*Prodaja skupine Krka po skupinah izdelkov v prvem polletju 2005 (v %)*



*Prodaja skupine Krka po skupinah izdelkov v prvem polletju 2004 in 2005 (v milijonih SIT)*



**Izdelki za humano uporabo** so temelj celotnega poslovanja tako družbe kot skupine Krka. Največji delež prodaje v skupini Krka predstavljajo z 80-odstotnim deležem **zdravila na recept**, ki smo jih v prvem polletju prodali za 52,6 milijard SIT. V primerjavi z enakim lanskim obdobjem se je prodaja teh zdravil povečala za 14 %, v Ukrajini, kjer smo zabeležili največjo stopnjo rasti, pa za 149 %. V skoraj vseh državah smo prodali več zdravil na recept kot v prvih šestih mesecih lani. Absolutno gledano pa smo največ zdravil na recept prodali v Ruski federaciji, Sloveniji in na Poljskem.

Krkini najpomembnejši izdelki ostajajo zdravila za zdravljenje bolezni srca in žilja, bolezni osrednjega živčevja ter prebavil in presnove in zdravila za sistematično zdravljenje okužb. Prodajno najuspešnejši izdelki so Enap®, Vasilip®, Atoris®, Fromilid® in Lanzul®. V letošnjem letu smo pričeli s trženjem dveh novih izdelkov: Rawel® SR (indapamid) in Trignet® (lamotrigin).

Prodaja licenčnih izdelkov je v primerjavi z enakim obdobjem lani nekoliko porasla in predstavlja 15 % celotne prodaje zdravil na recept.

V prvi polovici letošnjega leta smo dodatno okrepili mrežo strokovnih sodelavcev na tradicionalnih tržiščih, velik poudarek pa je bil tudi na izobraževanju strokovnih in ostalih marketinških sodelavcev.

Prodaja **izdelkov za samozdravljenje** predstavlja dobro desetino v skupni Krkini prodaji in se je v primerjavi z enakim lanskim obdobjem povečala za 26 %. Na vseh ključnih tržiščih, razen na Hrvaškem, smo zabeležili rast izdelkov za samozdravljenje. Največ teh izdelkov smo prodali v Ruski federaciji, Ukrajini, Sloveniji, na Poljskem in v Romuniji. Najbolje prodajana izdelka sta Septolete® in Pikovit®.

V strukturi celotne prodaje skupine Krka predstavljajo **veterinarski izdelki** z 2,4 milijardami SIT ustvarjenih prihodkov 4-odstotni delež celotne prodaje. Prodaja teh izdelkov je bila v prvih šestih mesecih 2005 za 9 % večja od lanskoletne polletne prodaje. Največ veterinarskih izdelkov smo prodali na Hrvaškem in v Ruski federaciji. V regiji Vzhodna Evropa smo zabeležili največje stopnje rasti teh izdelkov. Slabše rezultate od načrtovanih pa smo dosegli na tržiščih znotraj Evropske unije. Slabše prodajne rezultate dodatkov krmi smo kompenzirali z večjo prodajo antimikrobnih zdravil in kokcidiostatikov.

V prvem polletju letošnjega leta smo prodali za dobro milijardo SIT **kozmetičnih izdelkov**, kar predstavlja 2-odstotni delež v celotni vrednostni strukturi Krkine prodaje. V tem obdobju je prišlo na področju nekdanje Krke Kozmetike do sprememb. Analiza poslovanja je pokazala na potrebo po celoviti prevetritvi palete kozmetičnih izdelkov in načinu organizacije poslovanja. Prodajna paleta se je zmanjšala, prav tako smo prodajne aktivnosti usmerjali prvenstveno na ključna tržišča.

Družba **Krka Zdravilišča** je v prvem polletju prodala za 2,1 milijarde SIT storitev, skupaj z družbo Krka Zdravilišča Strunjan za 2,7 milijarde SIT storitev. Število nočitev je v primerjavi z lanskim polletnim obdobjem ostalo nespremenjeno, za eno odstotno točko, na 28 odstotkov, pa se je povečal delež tujih gostov. Z novimi naložbami bo družba ponudila gostom dodatne storitve na osnovi medicinsko utemeljenih metod, ki združujejo tako dognanja sodobne zahodne medicine kot tudi spoznanja tradicionalne filozofije vzhoda.

## Raziskave in razvoj

V skladu s strateškimi usmeritvami razvoja Krke so prvo polletje 2005 zaznamovale povečane aktivnosti na raziskovalno-razvojnem delu na novih izdelkih ter pridobivanje novih registracij, ki bodo omogočile lansiranja izdelkov. Med najpomembnejšimi so pridobljene prve registracije v zahodni Evropi za lanzoprazol, ki ga pod blagovno znamko Lanzul® tržimo na tradicionalnih tržiščih v vzhodni, srednji in jugovzhodni Evropi.

V okviru družbe Krka Sverige smo za pet Krkinih izdelkov, med katerimi sta pomembnejša enalapril in simvastatin, pridobili registracije v Skandinaviji. To nam omogoča, da bo Krka v zahodni Evropi prvič lansirala izdelke pod lastno blagovno znamko. Registracijo losartana in kombinacije s hidroklorotiazidom smo kot prvo generično podjetje z registracijskim postopkom MRP (Mutual Recognition Procedure) iz pridružene članice (Češka republika) razširili v Evropsko unijo. Kot prvo generično podjetje smo tudi zaključili registracijski postopek MRP, kjer je bila referenčna država pridružena članica Evropske unije.

V različnih evropskih državah smo skupno zaključili šest MRP postopkov in na vseh Krkinih tržiščih pridobili več kot 300 nacionalnih registracij. Med njimi so najpomembnejše tiste registracije, ki smo jih v Ruski federaciji pridobili v imenu podjetja Krka-Rus.

V prvih šestih mesecih smo vložili tudi štiri patentne prijave za zaščito znanja na naših razvojnih projektih.

## Vlaganja in naložbe

V prvem polletju 2005 je skupina Krka namenila za vlaganja in naložbe 8,7 milijarde SIT, od tega 7,1 milijarde SIT v obvladujoči družbi in 1,6 milijard v odvisnih družbah.

Trenutno je aktivnih več kot dvajset projektov, namenjenih pretežno proizvodnji končnih izdelkov in proizvodnji surovin ter sodobni infrastrukturi, ki bo lahko kakovostno podpirala delovanje celotne skupine. Večina projektov poteka v Sloveniji, nekaj pa tudi v tujini.

Dela na največjem projektu, tako z vidika tehnološke zahtevnosti kot tudi s finančnega vidika, **Sintezi 4**, se na vseh nivojih odvijajo skladno s terminskim načrtom. Groba gradbena dela so zaključena, skladno s terminskih načrtom pa potekajo strojno-tehnološka dela, električne instalacije, klimatizacija in prezračevanje. Tudi na področju avtomatizacije smo pričeli s programiranjem. Potek aktivnosti v prvi polovici letošnjega leta tako ohranja načrtovani termin zaključka investicije.

V letošnjem letu smo pričeli pripravljati vso potrebno dokumentacijo za gradnjo **novega ampulnega obrata**. Nova naložba bo omogočala proizvodnjo 100 milijonov ampul letno. Obrat bomo postavili na zelenici ob jugovzhodnem delu objekta Farmacevtika, saj le-ta omogoča povezavo obstoječega obrata z novim, obstoječo infrastrukturo in bližino servisnih služb. Gradnja bo potekala v več fazah. V novem obratu bo potekala proizvodnja od priprave raztopin, polnjenja ampul do avtoklaviranja le-teh, v obnovljenem sedanjem obratu pa optični pregled in pakiranje. S samo gradnjo načrtujemo pričeti v začetku prihodnjega leta, izgradnja pa bo zaključena jeseni 2007.

V prvem polletju letošnjega leta smo izdelali tehnološka izhodišča projekta **Centralna tehtalnica in skladišče surovin**, izvedli razpis za projektiranje in izvedbo logističnega dela.

Do sredine oktobra 2005 bo predvidoma zaključen projekt izgradnje proizvodno-distribucijskega centra **Jastrebarsko** na Hrvaškem. Letošnjega marca smo od Agencije za zdravila Republike Hrvaške pridobili dovoljenje za proizvodnjo in pakiranje trdnih farmacevtskih oblik v tej tovarni, sedaj pa nadaljujemo z aktivnosti za dokončanje tovarne za vse načrtovane tehnološke faze.

Med odvisnimi podjetji so največ, za 1.218 mio SIT, za investicijsko dejavnost namenili v Krki Zdravilišča. Največja investicija je hotelski prizidek in razširitev bazena v zdravilišču Šmarješke Toplice, katere celotna vrednost je 1,3 mlrd SIT in katere del, v višini 405 mio SIT, prispeva tudi država in Evropska unija. V prvem polletju je bilo za to investicijo namenjenih 545 mio SIT, projekt pa naj bi bil končan v oktobru letošnjega leta. Hkrati poteka tudi prenova Wellness centra Balnea v Dolenjskih Toplicah, za kar je bilo v tem obdobju namenjenih 53 mio SIT.



## Zaposleni

Zahtevni prodajni plani v letu 2005 vplivajo tudi na pospešeno zaposlovanje predvsem na področjih marketinga in prodaje v Sloveniji in tujini ter v razvoju in raziskavah. Za leto 2005 smo načrtovali skupaj 365 neto novih zaposlitev, od tega 93 % v podjetjih in predstavništvih v tujini. V Sloveniji smo v prvem polletju zaposlili 31 novih sodelavcev, med njimi 21 z univerzitetno izobrazbo. Iz podjetja je v tem času odšlo 19 sodelavcev. V podjetjih in predstavništvih v tujini smo v prvih šestih mesecih letošnjega leta zaposlili 414 delavcev, predvsem z univerzitetno izobrazbo, odšlo pa je 118 sodelavcev. V skupini Krka je bilo 30. junija 2005 zaposlenih 5090 delavcev, od tega v družbi Krka 3908. Med vsemi zaposlenimi v skupini Krka (brez družbe Krka Zdravilišča) ima 50 % sodelavcev univerzitetno ali visoko strokovno izobrazbo.

Nove proizvodne zmogljivosti ter tehnično tehnološke posodobitve zahtevajo stalno skrbno vlaganje v nova znanja in usposobljenost zaposlenih. Tako je na magistrski in doktorski študij vključenih 135 sodelavcev, ob delu pa trenutno študira 361 zaposlenih. Poleg tega štipendiramo tudi 68 štipendistov, predvsem na fakultetah za farmacijo in kemijo.

Nadaljujemo tudi s projektom organizacijske kulture, kjer so glavni poudarki razvoja na področju vodenja, organizacije dela, nagrajevanja in kakovosti medsebojnih odnosov. Dograjujemo Krkin kadrovsko-informacijski sistem, ki bo zagotavljal integralno delovanje na tem področju v celotni skupini. V okviru načrtovanja razvoja ključnih in perspektivnih kadrov ti prevzemajo zahtevne naloge ter se izobražujejo in usposabljujejo na področju vodenja in stroke, kar zagotavlja njihov kakovosten razvoj. Krkino šolo vodenja so uspešno zaključile tri skupine vodij, ki so se dodatno usposobili za učinkovitejše vodenje.

S široko ponudbo tako preventivnih kot kurativnih oblik skrbi za zdravje zaposlenih zagotavljamo sodelavcem možnosti za kakovostno delo in življenje, kar omogoča uspešnejše doseganje poslovnih rezultatov.

## Delničarji in trgovanje z delnico

V prvem polletju letošnjega leta se je trend razpršitve lastništva družbe, ki smo ga beležili v zadnjih dveh letih, obrnil. Družba je imela 30. junija 2005 54.286 delničarjev, medtem ko jih je imela konec leta 2004 blizu 55.000. Število delničarjev se je zmanjšalo predvsem na račun domačih fizičnih oseb. V prvem polletju 2005 se je lastniški delež domačih fizičnih oseb zmanjšal za pol odstotne točke in je znašal 39,4 %. Lastniški deleži ostalih domačih delničarjev se niso bistveno spremenili, tuji delničarji pa so povečali svoj delež za pol odstotne točke in imajo 3,3-odstotni delež.

### Lastniška struktura (deleži v %)

	30. 06. 2005	31. 12. 2004
Domače fizične osebe	39,4	39,9
Investicijske družbe in skladi	16,2	16,3
Slovenska odškodninska družba	14,4	14,4
Druge domače pravne osebe	12,0	11,9
Kapitalska družba in PPS	10,1	10,1
Lastne delnice	4,6	4,6
Tuje osebe	3,3	2,8
<b>Skupaj</b>	<b>100,0</b>	<b>100,0</b>

Krka je imela 30. junija 2005 162.662 lastnih delnic, kar predstavlja 4,59 % vrednosti osnovnega kapitala. V prvem polletju letošnjega leta družba ni kupovala ali prodajala lastnih delnic. Deset največjih delničarjev je imelo 30. junija 2005 skupaj v lasti 1.318.000 ali 37,2 % delnic družbe.

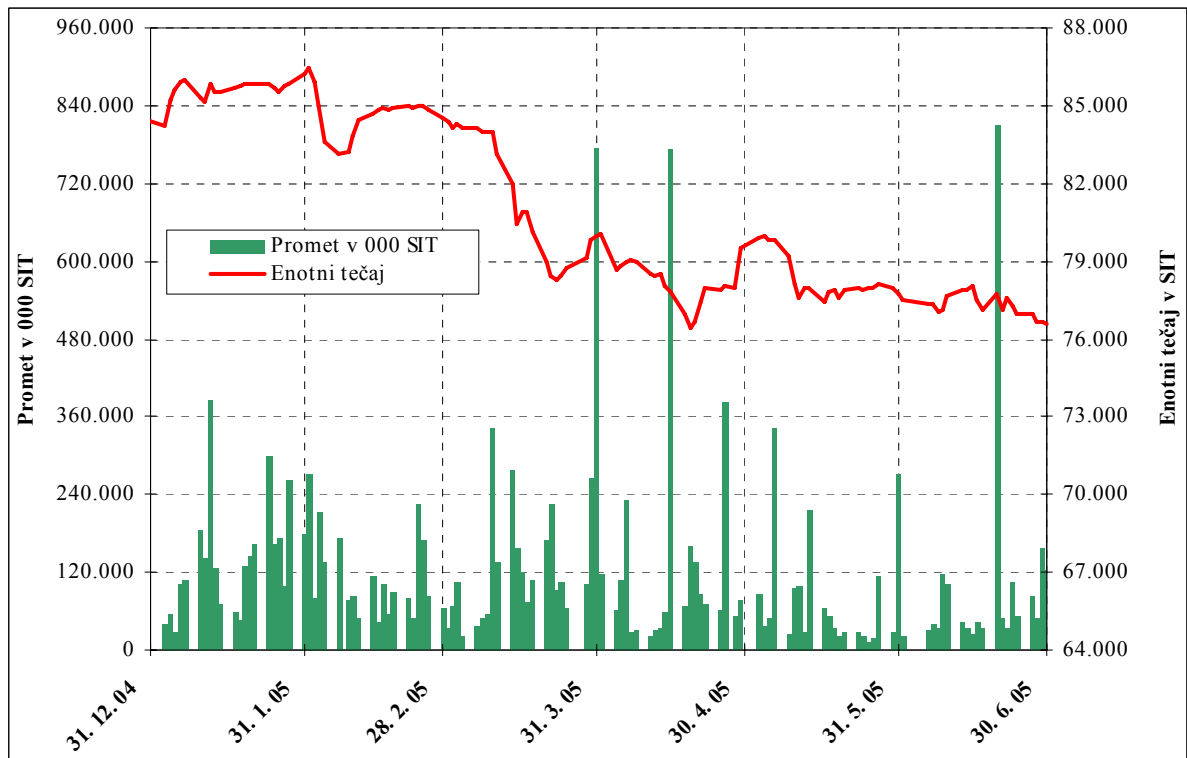
### Deset največjih Krkinih delničarjev 30. 6. 2005

	Število delnic	Delež v %
SLOVENSKA ODŠKODNINSKA DRUŽBA, D.D.	510.814	14,4
KAPITALSKA DRUŽBA, D.D.	346.427	9,8
NFD 1 DELNIŠKI INVESTICIJSKI SKLAD D.D.	137.073	3,9
VS TRIGLAV STEBER I	79.083	2,2
KD GALILEO, VZAJEMNI SKLAD	59.946	1,7
BANK AUSTRIA CREDITANSTALT AG	46.015	1,3
ZAVAROVALNICA TRIGLAV, D.D.	38.830	1,1
KD RASTKO, DELNIŠKI VZAJEMNI SKLAD	35.554	1,0
LUKA KOPER, D.D.	33.785	0,9
KD ID D.D.	30.473	0,9
<b>Skupaj</b>	<b>1.318.000</b>	<b>37,2</b>

30. junija 2005 so imeli člani uprave in nadzornega sveta skupaj v lasti 6.015 delnic ali 0,170 % vseh delnic družbe. Člani uprave so imeli v lasti naslednje število delnic: Jože Colarič, predsednik uprave, 1700 delnic oziroma 0,048 %; Janez Poljanec, član uprave, 2206 delnic oziroma 0,062 %; Aleš Rotar, član uprave, 1157 delnic oziroma 0,033 % in Zvezdana Bajc, članica uprave, 110 delnic oziroma 0,003 %.

Člani nadzornega sveta pa so imeli v lasti naslednje število delnic: Sonja Kermc 211 delnic oziroma 0,006 %; dr. Marko Kranjec 101 delnico oziroma 0,003 %; dr. Draško Veselinovič 16 delnic oziroma 0,0005 % ter Alojz Zupančič 514 delnic oziroma 0,015 %.

### Trgovanje s Krkinimi delnicami v prvem polletju 2005



Glede na občutno rast tečaja delnice družbe v letih 2003 in 2004, ko je enotni tečaj zrasel za 23 % oziroma 62 %, smo v prvem polletju 2005 pričali manjši korekciji tečaja navzdol. Od začetka leta do konca junija 2005 se je enotni tečaj delnice znižal za 9 % na 76.560 SIT. Najvišjo vrednost v prvem polletju 2005 je tečaj dosegel 1. februarja (86.451 SIT), najnižjo pa 19. aprila (76.388 SIT).

V prvem polletju letošnjega leta je znašal povprečni dnevni promet z delnico družbe na Ljubljanski borzi 120.355 TSIT, kar predstavlja 0,04 % tržne kapitalizacije družbe. To pomeni, da je bilo v povprečju dnevno kupljenih in prodanih približno 1400 delnic družbe.

V letu 2005 smo intenzivirali aktivnosti na področju promocije družbe na mednarodnih trgih kapitala, s čimer želimo povečati interes tujih institucionalnih vlagateljev za naložbe v delnice družbe. V aprilu smo vlagateljem v večjih finančnih središčih Evrope predstavili Krkino poslovno zgodbo, zadnje rezultate poslovanja ter potencial razvoja in rasti družbe v prihodnosti. V petih dneh smo se na Dunaju, v Frankfurtu, Zürichu, Edinburgu in Londonu sestali z okoli 40 strokovnjaki, ki upravljajo 26 investicijskih družb in skladov. Glede na njihove odzive ocenjujemo, da so bili sestanki uspešni in da se je povečal interes vlagateljev za naložbe v delnice družbe.

## Upravljanje s poslovnimi tveganji

### Tveganje sprememb deviznih tečajev

Povprečna mesečna neto dolga pozicija v EUR je bila v prvem polletju leta 2005 približno za tretjino nižja od tiste v enakem obdobju lani in blizu celoletni povprečni mesečni neto dolgi poziciji v EUR v letu 2004. Omenjeno ni bistveno vplivalo na naše poslovanje, saj je bil tečaj EUR/SIT v prvem letu po vstopu Slovenije v ERM 2 izredno stabilen. V maju 2005 je padel pod paritetno vrednost, vendar sprememba tečaja ni presegla desetine odstotka. V Krki v prihodnjih 12 mesecih pričakujemo nadaljevanje omenjenih gibanj, zato smo terminsko prodali polovico predvidene skupne neto dolge pozicije v EUR, po tečajih, ki presegajo paritetno vrednost.

Na naše poslovanje je v prvem polletju leta 2005 bolj vplivala rast vrednosti USD proti EUR, saj je tečaj EUR/USD iz ravni nad 1,36 USD za EUR ob koncu leta 2004 padel na ravni okoli 1,20 USD za EUR. Kljub temu nam je izbira ustreznih inštrumentov zavarovanj, s katerimi smo zavarovali neto dolgo pozicijo v USD pred morebitno deprecijacijo te valute proti EUR, v prvem polletju leta 2005 omogočila relativno nizke oportunitetne stroške oziroma neto pozitiven učinek apreciacije USD na naše poslovanje. V Krki še naprej ocenjujemo, da obstaja dovolj velika verjetnost deprecijacije USD proti EUR v letu 2006, ki opravičuje sklepanje nadaljnjih poslov, s katerimi lahko zavarujemo neto dolgo pozicijo v USD. Močnejša apreciacija USD proti EUR v drugem četrtletju leta 2005 nam je omogočila sklenitev novih zavarovanj za prvo polletje leta 2006, s katerimi smo točke oportunitetnih izgub premaknili na precej nižje ravni. Na ta način smo zavarovali dobri dve tretjini predvidene skupne neto dolge pozicije v USD v omenjenem obdobju. Neto dolga pozicija v USD je bila v prvem polletju leta 2005 za dobro četrtino nižja od tiste v enakem obdobju lani.

Gibanje vrednosti ostalih ključnih valutnih parov (EUR/PLN, EUR/MKD, EUR/HRK in USD/RUB) ni pomembneje vplivalo na naše poslovanje v prvem polletju leta 2005.

### Tveganje sprememb obrestnih mer

V Krki smo imeli v prvem polletju leta 2005 najetih šest dolgoročnih posojil, ki so vezana na 6-mesečni LIBOR za USD in 6-mesečni EURIBOR.

V letu 2004 smo z nakupi navadnih obrestnih zamenjav zavarovali dve posojili, nominirani v USD, ki predstavljata večino neodplačanih glavnice v tej valuti. Čeprav pričakujemo nadaljnjo rast kratkoročnih obrestnih mer v ZDA, tretjega posojila, nominiranega v USD, nismo in ne bomo zavarovali zaradi prekratke preostale ročnosti (posojilo bomo dokončno odplačali v juniju 2006).

Z navadno obrestno zamenjavo smo konec leta 2004 zavarovali tudi posojilo, nominirano v EUR. Do konca leta 2005 pričakujemo nadaljevanje stabilizacije kratkoročnih obrestnih mer v EMU, zato nezavarovanih posojil, nominiranih v EUR, do nadaljnjega ne nameravamo zavarovati.

### Kreditno tveganje

Z začetkom leta 2005 smo v Krki začeli z operativnim izvajanjem aktivnosti, ki so potrebne za obvladovanje kreditnega tveganja. V prvem polletju leta 2005 je bilo v redno kreditno kontrolo vključenih preko 250 kupcev družbe Krka, ki jim letno prodamo izdelke v višini 100.000 EUR in več. Prvi učinki operativnega izvajanja kreditne kontrole so pozitivni, saj smo znižali skupno vsoto zapadlih postavk in izboljšali njihovo starostno strukturo.

V Krki se intenzivno pripravljamo na implementacijo podobnega sistema v vsa ključna odvisna podjetja v tujini do konca leta 2005.

V prvem polletju leta 2005 nismo imeli vrednostno pomembnejših odpisov terjatev zaradi neplačil kupcev.

## Likvidnostno tveganje

Tveganja, ki so povezana z zagotavljanjem plačilne sposobnosti, obvladujemo z učinkovitim kratkoročnim in dolgoročnim upravljanjem denarnih sredstev. Kratkoročno plačilno sposobnost zagotavljamo z drsnim tedenskim, mesečnim in večmesečnim načrtovanjem denarnih tokov v okviru informacijskega sistema SAP, vnaprej dogovorjenimi kratkoročnimi kreditnimi linijami pri bankah ter ustreznim obsegom tržnih vrednostnih papirjev. V lanskem letu smo povečali obseg dolgoročnih posojil na račun kratkoročnih in s tem sprostili kratkoročne kreditne linije.

Ocenjujemo, da je likvidnostno tveganje nizko, saj lahko zaradi nizke zadolženosti in dobre bonitete, ki jo imamo pri posojilodajalcih, v kratkem času pridobimo dodatne finančne vire na domačem in mednarodnih finančnih trgih.

## Zavarovanje premoženja in odgovornosti

Skupina Krka je v prvi polovici leta 2005 izvajala zavarovalne in škodne postopke v skladu z obstoječimi zavarovalnimi policami, ki jih ima sklenjene z več domačimi in tujimi zavarovalnicami. Matična družba je obravnavala 65 škodnih primerov, od katerih so po številu prijav prevladovale avtomobilske škode, sledile pa poškodbe blaga med skladiščenjem in prevozom ter strojelomne škode. Družba je prejela tudi 4 odškodninske zahtevke iz naslova splošne civilne odgovornosti, ki jih je posredovala na odgovornostne zavarovalnice. Večjih škod ali odškodninskih zahtevkov, z izjemo poškodbe na hladilnem agregatu v sektorju Biokemija, ni bilo. Navedena škoda je bila pri zavarovalnici uspešno likvidirana.

Na področju požarne in eksplozijske izpostavljenosti ter ukrepov za njihovo obvladovanje smo uspešno zaključili že 5 od 11 priporočil družbe AssTech iz Münchna, ki je pooblaščen za oceno rizika s strani pozavarovalnic Munich Re in Swiss Re. Nekatera priporočila so v postopku, npr. zmanjševanje števila lažnih alarmov, ločevanje skladišča tekočih surovin, ki je delno odvisna od dokončanja Kemijske sinteze 4, zagotavljanje zadostne količine protipožarnih voda, ki bo rešeno z novim črpališčem, ostala priporočila pa bodo upoštevana ob rekonstrukcijah objektov.

Matična družba je pozorno spremljala zavarovanje odvisnih družb v tujini. V večini teh družb je bilo v prvem polletju 2005 zavarovanje obnovljeno, pri likvidiranih družbah prekinjeno, pri odvisnih družbah v Srbiji in Črni Gori ter Makedoniji pa sklenjeno zavarovanje pri drugih zavarovalnicah. Pri tem sta sodelovali obe krovni zavarovalnici iz Slovenije.

# RAČUNOVODSKI IZKAZI

## Bilanca stanja

v 000 SIT

	Krka, d. d., Novo mesto		Skupina Krka	
	30. 06. 2005	30. 06. 2004	30. 06. 2005	30. 06. 2004
<b>SREDSTVA</b>	<b>163.671.099</b>	<b>151.630.070</b>	<b>166.849.137</b>	<b>153.410.422</b>
<b>STALNA SREDSTVA</b>	<b>107.236.643</b>	<b>99.038.904</b>	<b>106.426.507</b>	<b>99.380.722</b>
Neopredmetena dolgoročna sredstva	4.740.931	2.463.317	5.044.398	2.859.898
Opredmetena osnovna sredstva	68.121.734	64.041.540	95.086.072	90.213.160
Dolgoročne finančne naložbe	34.373.978	32.534.047	6.296.037	6.307.664
<b>GIBLJIVA SREDSTVA</b>	<b>56.385.248</b>	<b>52.379.995</b>	<b>60.107.791</b>	<b>53.299.588</b>
Zaloge	20.099.890	19.663.624	22.067.901	22.016.796
Poslovne terjatve	30.958.614	28.606.533	30.017.746	25.806.169
Kratkoročne finančne naložbe	1.404.632	2.066.823	1.301.594	1.482.665
Dobroimetja pri bankah, čeki in gotovina	3.922.112	2.043.015	6.720.550	3.993.958
<b>AKTIVNE ČASOVNE RAZMEJITVE</b>	<b>49.208</b>	<b>211.171</b>	<b>314.839</b>	<b>730.112</b>
ZABILANČNA SREDSTVA	18.623.035	17.254.236	19.489.162	17.931.101
<b>OBVEZNOSTI DO VIROV SREDSTEV</b>	<b>163.671.099</b>	<b>151.630.070</b>	<b>166.849.137</b>	<b>153.410.422</b>
<b>KAPITAL</b>	<b>112.182.880</b>	<b>104.294.716</b>	<b>111.128.007</b>	<b>103.656.838</b>
Vpoklicani kapital	14.170.448	14.170.448	14.170.448	14.170.448
Kapitalske rezerve	2.598.736	2.598.736	2.598.736	2.598.736
Rezerve iz dobička	57.242.300	47.820.807	57.242.300	47.820.807
Preneseni čisti poslovni izid	5.886.801	10.025.563	3.516.746	7.126.229
Čisti poslovni izid poslovnega leta	10.436.476	7.948.364	9.765.879	8.244.296
Prevrednotovalni popravki kapitala	21.848.119	21.730.798	21.877.968	21.698.309
Kapital manjšinskih lastnikov			1.955.930	1.998.013
<b>REZERVACIJE</b>	<b>11.997.160</b>	<b>13.482.227</b>	<b>12.150.842</b>	<b>13.658.476</b>
<b>FINANČNE IN POSLOVNE OBVEZNOSTI</b>	<b>38.112.851</b>	<b>32.088.709</b>	<b>42.191.793</b>	<b>34.756.261</b>
Dolgoročne finančne in poslovne obveznosti	14.093.447	14.247.622	15.801.842	15.583.009
Kratkoročne finančne in poslovne obveznosti	24.019.404	17.841.087	26.389.951	19.173.252
<b>PASIVNE ČASOVNE RAZMEJITVE</b>	<b>1.378.208</b>	<b>1.764.418</b>	<b>1.378.495</b>	<b>1.338.847</b>
ZABILANČNE OBVEZNOSTI	18.623.035	17.254.236	19.489.162	17.931.101

## Izkaz poslovnega izida

v 000 SIT

	Krka, d. d., Novo mesto		Skupina Krka	
	01-06/2005	01-06/2004	01-06/2005	01-06/2004
Čisti prihodki od prodaje	59.200.387	51.879.099	65.680.228	58.078.123
- na domačem trgu	9.899.593	9.751.771	12.647.163	12.506.097
- na tujem trgu	49.300.794	42.127.328	53.033.065	45.572.026
Sprememba vrednosti zalog	2.671.163	-52.534	2.837.513	374.603
Usredstveni lastni proizvodi in lastne storitve	12.558	27.977	12.558	27.977
Drugi poslovni prihodki	107.380	53.877	387.905	186.135
Stroški blaga, materiala in storitev	-27.818.306	-23.249.750	-31.846.537	-26.177.889
Stroški dela	-14.221.990	-13.236.498	-16.975.593	-15.586.539
Odpisi vrednosti	-5.090.849	-4.421.725	-6.651.409	-5.902.730
- amortizacija in prevrednotovalni poslovni odhodki pri neopredmetenih dolgoročnih sredstvih in opredmetenih osnovnih sredstvih	-4.679.406	-3.970.631	-6.244.730	-5.248.498
- prevrednotovalni poslovni odhodki pri obratnih sredstvih	-411.443	-451.094	-406.679	-654.232
Drugi poslovni odhodki	-738.145	-732.743	-931.404	-914.785
Finančni prihodki iz deležev	1.693.138	583.679	628.011	30.625
Finančni prihodki iz dolgoročnih terjatev	106.675	69.346	100.719	46.666
Finančni prihodki iz kratkoročnih terjatev	756.739	929.591	1.281.975	1.427.387
Finančni odhodki za odpise dolgoročnih in kratkoročnih finančnih naložb	-2.003.798	-1.147.740	-498.830	-545.838
Finančni odhodki za obresti in iz drugih obveznosti	-1.020.970	-1.128.294	-1.125.542	-1.256.717
<b>POSLOVNI IZID IZ REDNEGA DELOVANJA</b>	<b>13.653.982</b>	<b>9.574.285</b>	<b>12.899.594</b>	<b>9.787.018</b>
Izredni prihodki	10.763	58.599	32.447	67.024
Izredni odhodki	-1.843	-6.269	-14.415	-10.905
<b>POSLOVNI IZID ZUNAJ REDNEGA DELOVANJA</b>	<b>8.920</b>	<b>52.330</b>	<b>18.032</b>	<b>56.119</b>
<b>CELOTNI POSLOVNI IZID</b>	<b>13.662.902</b>	<b>9.626.615</b>	<b>12.917.626</b>	<b>9.843.137</b>
Davek iz dobička	-3.226.426	-1.678.251	-3.152.360	-1.581.033
<b>ČISTI POSLOVNI IZID OBRAČUNSKEGA OBDOBJA</b>	<b>10.436.476</b>	<b>7.948.364</b>	<b>9.765.266</b>	<b>8.262.104</b>
Delež manjšinskih lastnikov			-613	17.808
<b>ČISTI POSLOVNI IZID VEČINSKIH LASTNIKOV</b>			<b>9.765.879</b>	<b>8.244.296</b>

## Izkaz finančnega izida

v 000 SIT

	Krka, d. d., Novo mesto		Skupina Krka	
	01-06/2005	01-06/2004	01-06/2005	01-06/2004
<b>FINANČNI TOKOVI PRI POSLOVANJU</b>				
<b>Pritoki pri poslovanju</b>	<b>56.964.246</b>	<b>52.551.844</b>	<b>63.916.129</b>	<b>58.331.875</b>
Poslovni prihodki	62.528.988	52.537.539	70.146.429	58.916.703
Izredni prihodki, ki se nanašajo na poslovanje	10.763	58.599	32.447	67.024
Začetne manj končne poslovne terjatve	-5.662.664	107.678	-6.208.326	-116.767
Začetne manj končne aktivne kratkoročne časovne razmejitev	87.159	-151.972	-54.421	-535.085
<b>Odtoki pri poslovanju</b>	<b>44.463.282</b>	<b>36.843.439</b>	<b>51.574.337</b>	<b>45.288.922</b>
Poslovni odhodki brez amortizacije in dolgoročnih rezervacij	42.999.628	37.544.642	49.988.288	42.683.712
Izredni odhodki, ki se nanašajo na poslovanje	1.843	6.270	14.415	10.905
Davki iz dobička in drugi davki, ki niso zajeti v poslovnih odhodkih	2.582.117	785.785	2.508.051	688.567
Končne manj začetne zaloge	1.571.826	-1.135.256	1.930.018	-549.489
Začetni manj končni poslovni dolgovi	-2.686.157	86	-2.984.579	2.736.639
Začetne manj končne pasivne kratkoročne časovne razmejitev	-5.975	-358.088	118.144	-281.412
<b>Prebitek pritokov (odtokov) pri poslovanju</b>	<b>12.500.964</b>	<b>15.708.405</b>	<b>12.341.792</b>	<b>13.042.953</b>
<b>FINANČNI TOKOVI PRI NALOŽBENJU</b>				
<b>Pritoki pri naložbenju</b>	<b>414.078</b>	<b>161.694</b>	<b>412.617</b>	<b>186.565</b>
Finančni prihodki, ki se nanašajo na naložbenje (razen za prevrednotenje)	77.424	161.694	79.638	130.946
Pobotano zmanjšanje dolgoročnih finančnih naložb (razen za prevrednotenje)	0	0	35.480	55.619
Pobotano zmanjšanje kratkoročnih finančnih naložb (razen za prevrednotenje)	336.654	0	297.499	0
<b>Odtoki pri naložbenju</b>	<b>8.166.135</b>	<b>12.327.875</b>	<b>8.146.644</b>	<b>10.423.278</b>
Finančni odhodki, ki se nanašajo na naložbenje (razen za prevrednotenje)	1.150.472	0	0	0
Pobotano povečanje neopredmetenih dolgoročnih sredstev (razen za prevrednotenje)	851.058	493.466	869.565	556.114
Pobotano povečanje opredmetenih osnovnih sredstev (razen za prevrednotenje in stvarne vložke kapitala)	4.990.157	8.824.412	7.277.079	9.525.876
Pobotano povečanje dolgoročnih finančnih naložb (razen za prevrednotenje)	1.174.448	1.785.613	0	0
Pobotano povečanje kratkoročnih finančnih naložb (razen za prevrednotenje)	0	1.224.384	0	341.288
<b>Prebitek pritokov (odtokov) pri naložbenju</b>	<b>-7.752.057</b>	<b>-12.166.181</b>	<b>-7.734.027</b>	<b>-10.236.713</b>
<b>FINANČNI TOKOVI PRI FINANCIRANJU</b>				
<b>Pritoki pri financiranju</b>	<b>17.313</b>	<b>9.725.814</b>	<b>984.501</b>	<b>9.755.915</b>
Finančni prihodki, ki se nanašajo na financiranje (razen za prevrednotenje)	17.313	245.092	135.366	241.328
Pobotano povečanje dolgoročnih rezervacij (razen za prevrednotenje)	0	0	0	5.766
Pobotano povečanje dolgoročnih finančnih dolgov (razen za prevrednotenje)	0	9.480.722	849.135	9.508.821
<b>Odtoki pri financiranju</b>	<b>1.935.847</b>	<b>12.284.336</b>	<b>1.917.517</b>	<b>10.053.735</b>
Finančni odhodki, ki se nanašajo na financiranje (razen za prevrednotenje)	400.534	943.723	458.193	643.464
Pobotano zmanjšanje dolgoročnih rezervacij (razen za prevrednotenje)	0	0	22.200	0
Pobotano zmanjšanje dolgoročnih finančnih dolgov (razen za prevrednotenje)	31.356	0	0	0
Pobotano zmanjšanje kratkoročnih finančnih dolgov (razen za prevrednotenje)	1.479.788	11.327.855	1.412.956	9.397.513
Zmanjšanje obveznosti do lastnikov iz delitve dobička (izplačilo dividend in drugih deležev v dobičku)	24.169	12.758	24.168	12.758
<b>Prebitek pritokov (odtokov) pri financiranju</b>	<b>-1.918.534</b>	<b>-2.558.522</b>	<b>-933.016</b>	<b>-297.820</b>
<b>KONČNO STANJE DENARNIH SREDSTEV IN NJIHOVIH USTREZNIKOV</b>	<b>4.870.196</b>	<b>3.043.037</b>	<b>7.668.634</b>	<b>4.993.980</b>
Finančni izid obračunskega obdobja	2.830.373	983.702	3.674.749	2.508.420
Vpliv sprememb tečajev pri denarnih sredstvih	-9.215	-170.445	-9.215	-170.445
Začetno stanje denarnih sredstev in njihovih ustreznikov	2.049.038	2.229.780	4.003.100	2.656.005



## Izkaz gibanja kapitala

Krka, d. d., Novo mesto

v 000 SIT

	Vpoklicani kapital	Kapitalske rezerve	Zakonske rezerve	Rezerve za lastne deleže	Statutarne rezerve	Druge rezerve iz dobička	Preneseni čisti poslovni izid	Čisti poslovni izid poslovnega leta	Splošni prevrednotovalni popravek kapitala	Posebni prevrednotovalni popravki kapitala	Skupaj kapital
Stanje 31. 12. 2004	14.170.448	2.598.736	3.592.196	4.670.280	1.500.000	45.467.881	3.583.658	9.101.384	21.724.113	302.477	106.711.173
<b>Premiki v kapital</b>	0	0	0	0	0	0	0	10.436.476	0	0	10.436.476
Vnos čistega poslovnega izida poslovnega leta								10.436.476			10.436.476
<b>Premiki v kapitalu</b>	0	0	0	0	0	5.886.801	3.214.583	-9.101.384	0	0	0
Razporeditev čistega dobička za oblikovanje dodatnih rezerv po sklepu skupščine						5.886.801	-5.886.801				0
Druge prerazporeditve sestavin kapitala							9.101.384	-9.101.384			0
<b>Premiki iz kapitala</b>	0	0	0	0	0	3.874.858	911.440	0	0	178.471	4.964.769
Izplačilo dividend						3.874.858	857.072				4.731.930
Zmanjšanje prevedbenih valutnih razlik							54.368				54.368
Druge zmanjšanja sestavin kapitala										178.471	178.471
<b>Stanje 30. 06. 2005</b>	<b>14.170.448</b>	<b>2.598.736</b>	<b>3.592.196</b>	<b>4.670.280</b>	<b>1.500.000</b>	<b>47.479.824</b>	<b>5.886.801</b>	<b>10.436.476</b>	<b>21.724.113</b>	<b>124.006</b>	<b>112.182.880</b>

v 000 SIT

	Vpoklicani kapital	Kapitalske rezerve	Zakonske rezerve	Rezerve za lastne deleže	Statutarne rezerve	Druge rezerve iz dobička	Preneseni čisti poslovni izid	Čisti poslovni izid poslovnega leta	Splošni prevrednotovalni popravek kapitala	Posebni prevrednotovalni popravki kapitala	Skupaj kapital
Stanje 31. 12. 2003	14.170.448	2.598.736	3.592.196	4.670.280	1.000.000	38.558.332	5.014.357	5.011.206	21.724.113	164.368	96.504.036
<b>Premiki v kapital</b>	0	0	0	0	0	0	0	7.948.364	0	0	7.948.364
Vnos čistega poslovnega izida poslovnega leta								7.948.364			7.948.364
<b>Premiki v kapitalu</b>	0	0	0	0	0	0	5.011.206	-5.011.206	0	0	0
Druge prerazporeditve sestavin kapitala							5.011.206	-5.011.206			0
<b>Premiki iz kapitala</b>	0	0	0	0	0	0	0	0	0	157.684	157.684
Druge zmanjšanja sestavin kapitala										157.684	157.684
<b>Stanje 30. 06. 2004</b>	<b>14.170.448</b>	<b>2.598.736</b>	<b>3.592.196</b>	<b>4.670.280</b>	<b>1.000.000</b>	<b>38.558.332</b>	<b>10.025.563</b>	<b>7.948.364</b>	<b>21.724.113</b>	<b>6.684</b>	<b>104.294.716</b>

## Izkaz gibanja kapitala

## Skupina Krka

v 000 SIT

	Vpoklicani kapital	Kapitalske rezerve	Zakonske rezerve	Rezerve za lastne deleže	Statutarne rezerve	Druge rezerve iz dobička	Preneseni čisti poslovni izid	Čisti poslovni izid poslovnega leta	Splošni prevrednotovalni popravki kapitala	Posebni prevrednotovalni popravki kapitala	Uskupinjevalni popravki kapitala	Kapital manjšinskih lastnikov	Skupaj kapital
Stanje 31. 12. 2004	14.170.448	2.598.736	3.592.196	4.670.280	1.500.000	45.467.881	684.324	9.630.663	21.724.113	305.137	78.808	1.993.014	106.415.600
<b>Premiki v kapital</b>	0	0	0	0	0	0	0	9.765.879	0	0		-613	9.765.266
Vnos čistega poslovnega izida poslovnega leta								9.765.879				-613	9.765.266
<b>Premiki v kapitalu</b>	0	0	0	0	0	5.886.801	3.214.583	-9.101.384	0	0		0	0
Razporeditev čistega dobička za oblikovanje dodatnih rezerv po sklepu skupščine						5.886.801	-5.886.801						0
Druge prerazporeditve sestavin kapitala							9.101.384	-9.101.384					0
<b>Premiki iz kapitala</b>	0	0	0	0	0	3.874.858	911.440	0	0	178.471	51.619	36.471	5.052.859
Izplačilo dividend						3.874.858	857.072						4.731.930
Zmanjšanje prevedbenih valutnih razlik							54.368						54.368
Druga zmanjšanja sestavin kapitala										178.471	51.619	36.471	266.561
Stanje 30. 06. 2005	14.170.448	2.598.736	3.592.196	4.670.280	1.500.000	47.479.824	2.987.467	10.295.158	21.724.113	126.666	27.189	1.955.930	111.128.007

v 000 SIT

	Vpoklicani kapital	Kapitalske rezerve	Zakonske rezerve	Rezerve za lastne deleže	Statutarne rezerve	Druge rezerve iz dobička	Preneseni čisti poslovni izid	Čisti poslovni izid poslovnega leta	Splošni prevrednotovalni popravki kapitala	Posebni prevrednotovalni popravki kapitala	Uskupinjevalni popravki kapitala	Kapital manjšinskih lastnikov	Skupaj kapital
Stanje 31. 12. 2003	14.170.448	2.598.736	3.592.196	4.670.280	1.000.000	38.558.332	2.615.050	4.511.179	21.724.113	164.368	37.446	1.980.140	95.622.288
<b>Premiki v kapital</b>	0	0	0	0	0	0	0	8.244.296	0	0		17.873	8.262.169
Vnos čistega poslovnega izida poslovnega leta								8.244.296				17.808	8.262.104
Vnos zneska posebnih prevrednotenj kapitala												65	65
<b>Premiki v kapitalu</b>	0	0	0	0	0	0	4.511.179	-4.511.179	0	0		0	0
Druge prerazporeditve sestavin kapitala							4.511.179	-4.511.179					0
<b>Premiki iz kapitala</b>	0	0	0	0	0	0	0	0	0	157.684	69.935	0	227.619
Zmanjšanje prevedbenih valutnih razlik											69.935		69.935
Druga zmanjšanja sestavin kapitala										157.684			157.684
Stanje 30. 06. 2004	14.170.448	2.598.736	3.592.196	4.670.280	1.000.000	38.558.332	7.126.229	8.244.296	21.724.113	6.684	-32.489	1.998.013	103.656.838