

LETNO POROČILO
delniške družbe
SALUS, LJUBLJANA, d.d.
za leto 2004



Ljubljana, marec 2005

POROČILO DIREKTORJA DRUŽBE SALUS, Ljubljana, d.d. ZA POSLOVNO LETO 2004

Nedavno končano l.2004 je bilo zagotovo eno od prelomnih let v novejši zgodovini Republike Slovenije, saj smo po trinajstletnem obdobju samostojnosti 1.5. vstopili v EU.

Že v dolgem obdobju prilagajanja smo morali spremeniti veliko stvari, predvsem smo sprejeli obilico zakonov, ki so, bolj ali manj uspešno, v naše okolje uvedli pravni red EU.

Sam predhod oz. vstop v EU je bil seveda bolj formalne narave, kajti prave posledice odločitve o pridružitvi bodo vidne šele v nekaj letih, posebno na področju ekonomije, kjer pričakujemo precejšnje pretrese, saj smo kljub nominalno uvedenemu tržnemu sistemu še vedno priča (pre)velikemu intervencionizmu države v gospodarstvu in visokemu nivoju socialnih pravic.

Na oktobrskih volitvah se je končala vladavina levosredinske koalicije na čelu z LDS, dobili smo desnosredinsko vlado, ki jo čaka izjemno težka naloga, kajti krmariti bo morala med ostrimi zahtevami glede omejevanja javnofinančne potrošnje zaradi naše obveze o sprejemu Eura do 2007 na eni in občutljivim področjem socialnih pravic na drugi strani. Vendar se bomo morali slej ko prej odločiti za zmanjševanje obsega teh pravic, sicer nas v najslabšem primeru čaka velik proračunski primanjkljaj in stagnacija BDP.

Vse večji problem bo predstavljala tudi naša konkurenčna sposobnost v novi Evropi, saj smo, v primerjavi z ostalimi novimi članicami, v marsikaterem pogledu slabo konkurenčni. Na konkurenčnost poleg drugih vplivov močno vpliva povečevanje obsega socialnih pravic in povečevanje števila upravičencev, ki jih mora vzdrževati vse manjša aktivna populacija.

S podobnimi problemi se tako kot Slovenija srečuje večina »starih« Evropskih držav, ki so si v preteklosti zaradi višjih stopenj rasti in mnogo višjega standarda ter % aktivnega prebivalstva lahko privoščile izjemno visok družbeni standard, sedaj pa so prisiljene, z bolj ali manj posrečenimi ukrepi, ki jih ponavadi omejuje tudi strah politikov pred naslednjimi volitvami, posegati v pridobljeno.

Zdravstveni sistemi so eno od temeljnih področij, kjer skušajo države znižati socialne izdatke. Na tem področju se poslužujejo podobnih ukrepov, kot jih poznamo tudi pri nas; njihov cilj je vedno zmanjšanje ali vsaj ohranjanje izdatkov za zdravstvo v BDP. Pri tem so bolj ali manj uspešne, izkušnje pa kažejo, da je trend staranja prebivalstva in s tem potreba po vse večjem

obsegu zdravstvenih storitev močnejši od vseh ukrepov. To pomeni, da se bo v prihodnosti vse večji delež pokrivanja teh stroškov prenašal na same uporabnike storitev, saj samo zniževanje nivoja cen zdravil in medicinskih pripomočkov, ki ga je po zgledu drugih držav uvedel tudi ZZZS, prinese le kratkoročne učinke, na dolgi rok pa se bomo morali tudi vsi prebivalci Slovenije sprijazniti z dejstvom, da se bo raven kvalitete in obseg storitev, ki bodo na voljo brez zasebnih sredstev, krčila še naprej. Kdor bo hotel dobiti več ali boljše, bo moral v prihodnosti doplačati, bodisi iz lastnih sredstev ali pa iz pravega sistema zasebnih zdravstvenih zavarovanj, ki pa ga bomo morali v Sloveniji še razviti.

Na področju zdravstvenega sistema so se ostri varčevalni ukrepi pričeli že v I.2003 z uvedbo NPV, njihov učinek pa se je pokazal šele v I.2004. Proti koncu leta je postalo jasno, da je bila uvedba za ZZZS uspešna, kar se kaže tudi v znatnem zmanjšanju stopnje rasti trga zdravil v Sloveniji v primerjavi s prejšnjimi leti. Po drugi strani pa se je, vsaj za obstoječa zdravila, vključena v sistem NPV pokazalo, da so proizvajalci že izčrpali možnosti za nadaljnja drastična nižanja cen, saj so bila le-ta v zadnjih dveh krogih prijav cen medsebojno zamenljivih zdravil, ki sta potekala jeseni 2004 in v začetku 2005, precej manjša kot na začetku uvedbe tovrstnega nadzora nad cenami zdravil.

Dodatno znižanje nivoja cen zdravil bo sedaj ZZZS skušal doseči z vključitvijo novih zdravil oz. celih skupin, predvsem z vključitvijo določenih zdravil iz skupine psihofarmakov.

Poleg tega je ZZZS zniževal tudi cenovne standarde na področju medicinskih pripomočkov in s tem dosegel dodatne prihranke.

Tako se je uresničila naša napoved, da bo uvedba NPV v I. 2004 znatno vplivala na uspešnost poslovanja distribucije zdravil.

V bolnišnicah je bilo sicer doseženega znatno manj, pričeli so z uvedbo edine zadeve, ki bo uresničena iz »zloglasne« bele knjige bivšega ministra za zdravje Dušana Kebra, t.j. plačevanje po primerih, ki nadomešča prejšnji sistem plačevanja po oskrbnih dnevih.

Nadaljevale so se likvidnostne težave dela regionalnih bolnišnic, vendar pa so se po dolgem času končno pričeli kazati nekoliko izboljšani rezultati tekočega poslovanja predvsem v bolnišnicah, kjer so mesta poslovnih direktorjev prevzeli direktorji z managerskimi izkušnjami, ki po poklicu niso zdravniki. Ostaja pa vprašanje visokih odprtih obveznosti iz preteklih let, ki so se nabrale v teh bolnišnicah. Sanacija le-teh samo iz tekočega pozitivnega poslovanja bolnišnic verjetno ne bo mogoča.

Pretežni del bolnišnic je še naprej naročal zdravila preko sistema javnih naročil, kljub temu pa je Ministrstvo za zdravje v mesecu juniju razpisalo skupno javno naročilo za dobavo vsem bolnišnicam in zdravstvenim domovom, ki je pokrilo praktično vsa področja dobave bolnišnicam, ki jih pokriva Salus.

Sistem pa kljub objavi še ni pričel delovati, saj so bile sprožene številne revizije postopkov, tako da niti en razpis še ni dokončan v celoti, novi minister za zdravje pa je že večkrat izjavil, da sistem očitno ni prinesel napovedanih prihrankov in da bodo na ministrstvu preučili, ali je z njim sploh smiselno nadaljevati.

Sam prehod v EU, ki je čez noč prinesel velike spremembe pri uvozu zdravil je potekal dokaj nemoteno, saj smo se v družbi nanj dobro pripravili, česar pa ne moremo trditi, kljub drugačnim zagotovilom, za nekatere tuje dobavitelje, ki so nam zaradi nerazumevanja oz. napačnih razlag novih pravil povzročili nemalo težav in dodatnega dela.

Vstop v EU je prinesel še eno veliko spremembo pri poslovanju družbe. Ker naša vlada ni pravočasno ukrepala in uvedla določenih izjem pri izvajanju zakona o DDV so se tuji principalni veliki meri odločili, da bodo carinska skladišča zaprli in pričeli z neposrednimi dobavami na slovenski trg. Vlada si je sicer premislila in s 1.9. uveljavila spremembe pravilnika o izvajanju zakona o DDV, ki omogoča ponovno uvedbo konsignacijskih oz. komisijskih skladišč za blago, ki ga nabavljamo na notranjem trgu EU. Večina tujih principalov se ni več odločila za tovrstno skladiščenje blaga, delno ga dobavljajo neposredno iz svojih evropskih logističnih centrov, delno pa so se odločili, da bodo registrirali svoja podjetja v Sloveniji, najeli skladišča in dobavljali neposredno distributerjem.

Posledice tovrstnih sprememb v logistiki so po eni strani precejšnje povečanje zalog, po drugi strani pa se bolj pogosto kot v preteklosti dogaja, da prihaja do manjših motenj pri preskrbi trga, predvsem pri dobaviteljih, ki so uvedli neposredne dobave iz evropskih skladišč, saj se pogosto zgodi, da ne dobavijo vsega naročenega oz. zamujajo z dobavami.

Sredi leta je prišlo tudi do poskusa priprave novega pravilnika o oblikovanju cen zdravil. Ker predlog ni bil vsklajen z nekaterimi temeljnimi zahtevami direktive EU, ki opredeljuje nadzor nad cenami zdravil, do priprave novega predloga ni prišlo, verjetno pa so glavni krivec, da se ni dogajalo nič več, državnozborske volitve.

Naj na koncu omenimo še prevzem oz. nakup Kemofarmacije, ki ga je v mesecu decembru 2004 izvedel največji evropski distributer zdravil Celesio. Ta nakup bo prinesel dodatne izzive

tudi za Salus, čeprav zaenkrat, tudi glede na izkušnje nekaterih drugih držav, ne pričakujemo bistvenih sprememb na trgu.

Distribucija zdravil v Sloveniji že deluje v konkurenčnem okolju, kar je (vsaj večje tri) distributerje v preteklosti že prisililo v velika vlaganja v informatiko in nabavo skladiščnih sistemov, ki omogočajo optimalno izrabo skladiščnega prostora, kar je našo produktivnost bolj ali manj dvignilo na nivo produktivnosti evropskih distributerjev.

Po drugi strani pa so še rezerve pri ostalih stroških in kadrih, kajti v Sloveniji je kadrovska struktura še vedno višja kot pri primerljivih distributerjih v EU.

V l. 2004 smo torej (končno ?) postali enakopravni člani združene Evrope.

Kot smo zapisali že v zaključku poslovnega poročila za l. 2003, nam Evropa ne bo prinesla blaginje sama po sebi, ampak bomo morali vsi trdo delati in se tudi odpovedati marsičemu, kar smo v preteklih letih imeli za povsem samoumevno.

Vsi našti trendi bodo imeli tudi močan vpliv na poslovanje in nadaljnji razvoj distribucije zdravil v Sloveniji. Zaradi stalnega pritiska na marže se bo zmanjševala dobičkonosnost poslovanja, kar bo za seboj moralo potegniti konsolidacijo trga, saj je število distributerjev preveliko in ne omogoča popolnoma optimalne izrabe vse manjših sredstev, ki so na razpolago za distribucijo v Sloveniji.

Po začetku dela nove vlade in po prevzemu Kemofarmacije se je v farmacevtskih krogih ponovno pričelo veliko govoriti o (morebitni) privatizaciji javnih lekarniških zavodov. Glede na zaveze nove vlade, da naj bi zmanjšala vlogo države v gospodarstvu, pričakujemo premike tudi v tej smeri, bo pa potrebno zagotovo počakati še nekaj časa.

O tem, kakšen tip privatizacije bi lahko bil uveljavljen in kdaj bi se to lahko zgodilo pa je v tem trenutku še težko napovedati, ker uradno stališče vlade še ni znano. Vsekakor pa bo privatizacija, če bo do nje prišlo, eden od ključnih dogodkov, ki bo v prihodnosti vplival na nadaljnji razvoj družbe.

Salus se je zaradi pričakovanj v zvezi z razvojem trga odločil za investicijo v povsem nov objekt, v katerega nameravamo vgraditi novo skladiščno tehnologijo, ki bo omogočila dodatno povečanje produktivnosti dela in uvedbo novih procesov, ki jih v obstoječi zgradbi zaradi prostorskih omejitev ne bi mogli vpeljati.

Pridobitev gradbenega dovoljenja (vlogo smo oddali v decembru 2004) pričakujemo do poletja 2005, z deli naj bi pričeli čimprej po njegovi pravnomočnosti.

Žal pa je zaradi počasnosti upravnih organov in vedno novih zahtev, ki se postavljajo pred Salus kot investitorja zelo težko točno napovedati točen čas pridobitve gradbenega dovoljenja in s tem začetka del ter čas selitve v nove prostore. Glede na trenutno stanje bi se lahko selitev izvršila v zadnjem kvartalu I. 2006.

Na koncu bi želel poudariti še to, da je v letu 2004 minilo že 35 let od ustanovitve družbe.

V tem času so generacije zaposlenih prehodile veliko in težko pot, ki nas je privedla že v tretjo državo, v kateri družba deluje.

Ves čas nas je vodila želja po rasti, želja po uspehu, prihajali so vzponi in tudi padci, a smo se vedno uspešno prilagodili vsem spremembam.

Preživeli smo zakon o združenem delu v sedemdesetih, preživeli smo ekonomsko krizo in pritiske za združitev s Kamofarmacijo v osemdesetih, preživeli smo odcepitev Slovenije in s tem izgubo velikega dela trga, preživeli smo privatizacijo in tranzicijo v devetdesetih, preživeli smo priprave in vstop v EU, ves čas smo rasli in iz vseh težav in prestresov smo prišli močnejši, bolj izkušeni in pripravljeni na nove izzive, ki nam jih prinašata čas in okolje, v katerem živimo.

Ljubljana, marec 2005

Direktor d.d.

Marko Rupret, univ.dipl.ekon.

A handwritten signature in black ink, appearing to read 'Marko Rupret', with a long, sweeping horizontal line extending to the right.

**POROČILO NADZORNEGA SVETA SALUS, LJUBLJANA, D.D.
ZA POSLOVNO LETO 2004**

Nadzorni svet družbe je ocenil, da je lansko poslovanje Salusa kljub nedoseganju plana, zaradi varčevalnih ukrepov zdravstvene zavarovalnice, uspešno.

Družba se je dobro pripravila na spremembe poslovanja po vstopu v EU.

V letu 2004 je imel Nadzorni svet pet rednih sej in 2 korespondenčni seji.

Med letom je obravnaval in preverjal poročila Uprave o poslovnih rezultatih po tromesečnih obdobjih. Nadzorni svet je dajal predloge in pripombe glede obvladovanja stroškov.

Nadzorni svet je poleg navedenega obravnaval in sprejel sklepe še o naslednjih pomembnih vprašanjih:

predlog sklepov za skupščino družbe
izplačila vmesnih dividend
imenoval Upravo za naslednji 5-letni mandat

Uprava je Nadzornemu svetu podrobno poročala o tekočem finančnem stanju družbe, pred in po vključitvi Slovenije v EU.

Letno potročilo za poslovno leto 2004 je preverila revizorska hiša RENOMA, družba za revizijo in svetovanje d.o.o..

Revizor je podal poročilo ter ocenil, da računovodski izkazi resnično prikazujejo stanje in poslovni izid ter dal pozitivno mnenje k letnemu poročilu.

Uprava je Nadzornemu svetu predložila letno poročilo za poslovno leto 2004 skupaj s predlogom za uporabo bilančnega dobička in revizorjevim poročilom ter mnenjem v pregled, dne 24.3.2005. Nadzorni svet je pregledal in preveril letno poročilo in predlog uporabe bilančnega dobička. Nadzorni svet se strinja z letnim poročilom, revizorjevim poročilom in mnenjem k navedenim poročilom nima pripomb.

Na isti seji je Nadzorni svet sprejel sklep, da se pridružuje predlogu uprave za delitev bilančnega dobička.

Nadzorni svet je na seji dne 12.4.2005 potrdil letno poročilo uprave za poslovno leto 2004, ki je s tem sprejeto.

Nadzorni svet SALUS, Ljubljana, d.d.

Predsednik nadzornega sveta

Igor Jenko, ekon.

A handwritten signature in black ink, appearing to be 'I. Jenko', written in a cursive style.

Ljubljana, april 2005

Poročilo pooblaščenega revizorja

Delničarjem družbe SALUS, LJUBLJANA, d.d.

Revidirali smo bilanco stanja družbe SALUS, LJUBLJANA, d.d. z dne 31. decembra 2004 ter z njo povezana izkaz poslovnega izida, izkaz finančnega izida in izkaz gibanja kapitala in pojasnila k računovodskim izkazom za tedaj končano leto. Pregledali smo tudi poslovno poročilo posloводства. Za našete računovodske izkaze je odgovorno posloводство družbe. Naša naloga je na podlagi revizije izraziti mnenje o teh računovodskih izkazih.

Revizijo smo opravili v skladu z mednarodnimi standardi revidiranja. Ti zahtevajo od nas načrtovanje in izvedbo revizije za pridobitev primerne zagotovila, da računovodski izkazi ne vsebujejo bistveno napačnih navedb. Revizija vključuje preizkuševalno preverjanje dokazov o zneskih in razkritjih v računovodskih izkazih. Revizija vključuje tudi presojanje uporabljenih računovodskih načel in pomembnih ocen posloводства ter ovrednotenje celovite predstavitve računovodskih izkazov. Prepričani smo, da je naša revizija primerna podlaga za naše mnenje.

Po našem mnenju so računovodski izkazi s pojasnili iz prvega odstavka resnična in poštena slika finančnega stanja družbe SALUS, LJUBLJANA, d.d. na dan 31. decembra 2004, poslovnega izida in finančnega izida njenega posloovanja ter gibanja kapitala v tedaj končanem letu v skladu s slovenskimi računovodskimi standardi.

Poslovno poročilo posloводства je skladno z revidiranimi računovodskimi izkazi.

RENOMA

družba za revizijo in svetovanje d.o.o.

Marko Koleša



Pooblaščen revizor

RENOMA

**DRUŽBA ZA REVIZIJO
IN SVETOVANJE D.O.O.**

Ljubljana, 15. marec 2005

Kazalo

1. POSLOVNI POLOŽAJ DRUŽBE SALUS, LJUBLJANA, D.D.	1
1.1. TRŽNI POLOŽAJ	1
1.2. VODSTVO IN ZAPOSLENI.....	6
1.3. POMEMBNI POSLOVNI DOGODKI PO KONCU POSLOVNEGA LETA	6
1.4. PRIČAKOVANI RAZVOJ DRUŽBE	7
1.5. DEJAVNOSTI DRUŽBE NA PODROČJU RAZISKAV IN RAZVOJA.....	7
1.6. PODRUŽNICE DRUŽBE	7
1.7. DEJAVNOSTI PODRUŽNIC DRUŽBE V TUJINI	7
2. IZKAZI POSLOVANJA ZA LETO 2004	8
2.1. UVOD	8
2.2. BILANCA STANJA	8
2.2.1.Sredstva	8
2.2.2.Obveznosti do virov sredstev	10
2.3. IZKAZ POSLOVNEGA IZIDA	12
2.3.1.Bruto dodana vrednost	15
2.4. IZKAZ FINANČNEGA IZIDA.....	16
2.5. KNJIGOVODSKA DONOSNOST	17
3. KNJIGOVODSKA VREDNOST DELNICE IN BORZNA GIBANJA V LETU 2004	18
3.1. KNJIGOVODSKA VREDNOST DELNICE IN ČISTI DOBIČEK NA DELNICO	18
3.2. TEČAJI DELNICE IN PROMET	18
4. REVIDIRANI RAČUNOVODSKI IZKAZI ZA LETO 2004	20
4.1. BILANCA STANJA NA DAN 31. DECEMBRA 2004	20
4.2. IZKAZ POSLOVNEGA IZIDA ZA LETO, KONČANO 31.DECEMBRA 2004.....	22
4.3. IZKAZ GIBANJ KAPITALA ZA LETO, KONČANO 31. DECEMBRA 2004.....	23
4.4. RAZPOREDITEV BILANČNEGA DOBIČKA POSLOVNEGA LETA	24
4.5. IZKAZ FINANČNEGA IZIDA.....	25

5. RAČUNOVODSKE USMERITVE IN POJASNILA K RAČUNOVODSKIM IZKAZOM.....	26
5.1. RAČUNOVODSKE USMERITVE.....	26
5.1.1.Dejavnost podjetja SALUS, Ljubljana, d.d.....	26
5.1.2.Temelji za pripravo računovodskih izkazov.....	26
5.1.3.Neopredmetena dolgoročna sredstva.....	27
5.1.4.Opredmetena osnovna sredstva.....	28
5.1.5.Amortizacija.....	30
5.1.6.Finančne naložbe.....	31
5.1.7.Zaloge.....	32
5.1.8.Terjatve.....	32
5.1.9.Denarne postavke in denarni ustrezniki.....	33
5.1.10.Kapital.....	33
5.1.11.Dolgovi.....	35
5.1.12.Kratkoročne časovne razmejitve.....	36
5.1.13.Prihodki.....	37
5.1.14.Stroški blaga, materiala in storitev.....	38
5.1.15.Stroški dela.....	38
5.1.16.Davki iz dobička.....	38
5.1.17.Izkaz finančnega izida.....	38
5.1.18.Tuje valute.....	38
5.2. POJASNILA K RAČUNOVODSKIM IZKAZOM.....	39
5.2.1.Neopredmetena dolgoročna sredstva.....	39
5.2.2.Opredmetena osnovna sredstva.....	40
5.2.3.Dolgoročne finančne naložbe.....	40
5.2.4.Zaloge.....	42
5.2.5.Kratkoročne poslovne terjatve.....	43
5.2.6.Kratkoročne finančne naložbe.....	44
5.2.7.Dobroimetje pri bankah, čeki in gotovina.....	45
5.2.8.Aktivne časovne razmejitve.....	45
5.2.9.Kapital.....	45
5.2.10.Kratkoročne finančne in poslovne obveznosti.....	47
5.2.11.Pasivne časovne razmejitve.....	48

5.2.12. Analiza prihodkov iz prodaje in stroškov	48
5.2.13. Finančni prihodki	50
5.2.14. Finančni odhodki	50
5.2.15. Davek iz dobička	51
5.2.16. Učinki splošnega prevrednotenja kapitala na poslovni izid	51
5.2.17. Zunajbilančna sredstva in obveznosti	52
5.2.18. Posli s povezanimi osebami	52
5.2.19. Kazalniki	53

1. POSLOVNI POLOŽAJ DRUŽBE SALUS, LJUBLJANA, d.d.

1.1. TRŽNI POLOŽAJ

Osnovna dejavnost delniške družbe SALUS je trgovina na debelo s farmacevtskimi, medicinskimi in drugimi proizvodi. Z njimi SALUS oskrbuje lekarne, bolnišnice, zdravstvene domove in ostale kupce, med katerimi je največji delež veleprodajnih.

Splošni pogoji poslovanja v dejavnosti veleprodaje zdravil in drugih medicinskih pripomočkov so se v letu 2004 zaostri. Negativni vplivi varčevalnih ukrepov, ki so se pričeli konec leta 2003 z uvedbo sistema najvišje priznane vrednosti zdravil (NPV) skupaj z uvedbo »generične substitucije«, so se v celoti odrazili na poslovanju distribucije zdravil v lanskem letu. Posledica je bilo znatno zmanjšanje stopnje rasti trga zdravil v Sloveniji v primerjavi s prejšnjimi leti. K zaostrovanju pogojev poslovanja ter povečanju konkurence med dobavitelji na področju distribucije zdravil je dodatno prispevalo tudi zniževanje cenovnih standardov na področju medicinsko-tehničnih pripomočkov in sistem javnih naročil zdravil za bolnišnice; vsi ti ukrepi pa so se odražali tudi na poslabšanju komercialnih pogojev dobaviteljev.

Podatki PharMIS o gibanju prometa na trgu zdravil lansko leto v Sloveniji kažejo rast prodaje zdravil količinsko za 1,8%, vrednostno pa za 6,2%, kar potrjuje nadaljevanje umirjanja rasti slovenskega trga zdravil tudi v letu 2004.

Po podatkih o ustvarjeni prodaji na trgu zdravil v Sloveniji v preteklem letu je SALUS dosegel 31,61% tržni delež, kar pomeni, da se je SALUSov delež na trgu zdravil povečal za 0,31 odstotne točke glede na leto 2003. To je pomembno predvsem zato, ker se je, kot že rečeno, v lanskem letu pospešeno nadaljevalo umirjanje rasti trga zdravil v Sloveniji, ki je v prvi vrsti posledica administrativnih ukrepov države za zniževanje izdatkov za zdravstvo.

Tako je, kot že vrsto let, tudi v letu 2004 oviro za doseganje boljših poslovnih rezultatov v distribuciji zdravil predstavljalo predvsem državno administriranje v dejavnosti zdravstva, zlasti še generična substitucija oziroma sistem medsebojno zamenljivih zdravil ob določeni najvišji priznani vrednosti, kar bo, poleg lanskeletne vključitve Slovenije v Evropsko Unijo, pomembno vplivalo na razvoj trga zdravil v Sloveniji v letošnjem letu in tudi v bodoče.

Konec leta 2004 je na slovenski trg zdravil preko nakupa Kemofarmacije vstopil največji evropski distributer zdravil Celesio. V tem trenutku ni mogoče točno napovedati ali bo to na področju distribucije zdravil prineslo bistvene spremembe, glede na izkušnje v nekaterih drugih

državah pa, vsaj kratkoročno, bistvenih odstopanj ne pričakujemo, saj je distribucija zdravil v Sloveniji z vidika uporabljene tehnologije in logističnih procesov že na podobnem nivoju kot drugje v Evropi. Menimo pa, da smo na izzive prihodnosti dobro pripravljeni.

Na področju bolnišnic je število in delež javnih naročil še naprej v porastu, kar povečuje obseg administrativnih opravil in povzroča mnogo dodatnega dela. Dodatno je Ministrstvo za zdravje v mesecu juniju razpisalo skupni javni razpis za dobavo bolnišnicam, ki je pokrila praktično vsa področja dobave, ki jih pokriva SALUS, poleg zdravil še npr. laboratorijski material, obvezilni material, dializni material itd.

Kljub objavi razpisa v mesecu juniju 2004 pa sistem skupnega naročanja do sedaj še ni pričel delovati, saj so bile zaradi slabo pripravljene dokumentacije in očitnih kršitev določb Zakona o javnih naročilih sprožene številne revizije, tako da niti en razpis še ni dokončan v celoti.

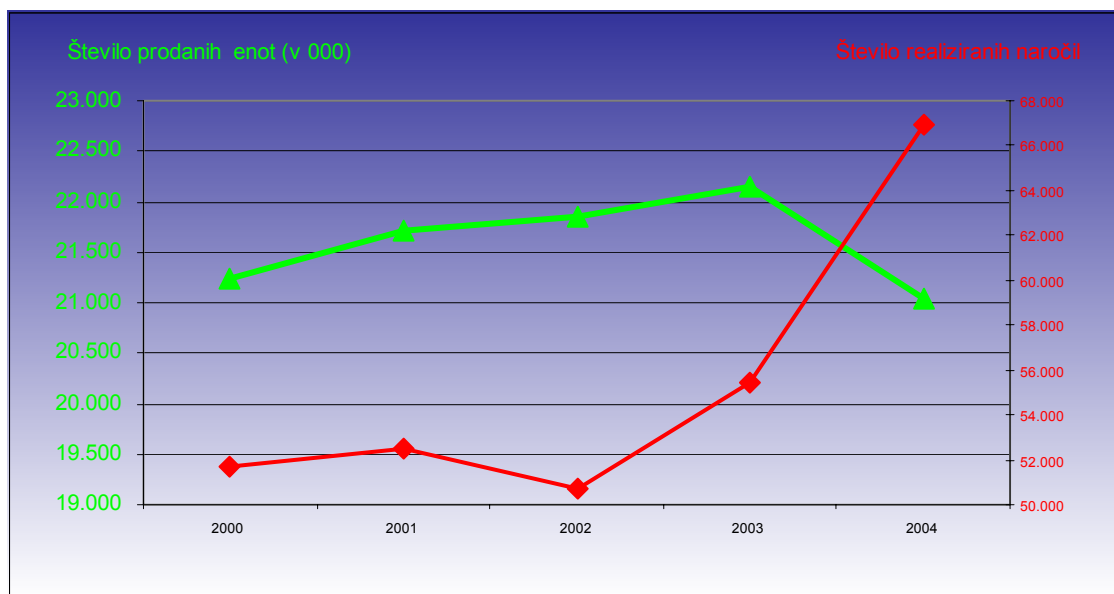
Splošni likvidnostni položaj SALUSa se ni bistveno spremenil in finančno stanje družbe je še naprej stabilno.

V letu 2004 je celotna prodaja SALUSa znašala 38,478 mrd SIT, kar predstavlja povečanje za 10,3% v primerjavi z letom 2003. Kljub rasti obsega poslovanja in povečanja tržnega deleža, pa SALUS v preteklem letu na letoletni ravni ni dosegel letnega plana prodaje, tako da znaša indeks realizacije plana v lanskem letu 96. Razlog je v navedenih zaostrenih splošnih pogojih poslovanja v dejavnosti distribucije zdravil na slovenskem trgu ter nadaljnjem umirjanju rasti trga zdravil v lanskem letu.

V lanskem letu se je število realiziranih naročil v primerjavi z letom 2003 povečalo za 20,8%, medtem ko se je število prodanih enot zaradi sprememb v pakiranju zmanjšalo za 5,0%. Večja pakiranja so predvsem posledica pritiska ZZZS na proizvajalce, naj dobavljajo zdravila za kronične terapije v pakiranjih, ki pokrivajo trimesečno potrebo pacienta po zdravlilu. Tako se je v lanskem letu število prodanih enot zdravil zaradi večjih pakiranj zmanjšalo, kljub temu, da se je število postavk povečalo za 12,0%,

Pregled prodaje z vidika števila prodanih enot ter z vidika števila realiziranih naročil za zadnjih pet let je prikazan v sliki 1.

Slika 1: Prodajna dejavnost podjetja v obdobju 2000-2004



Glede na zaostrene pogoje poslovanja v letu 2004 ter z ozirom na to, da je prodaja zdravil na slovenskem trgu tudi v lanskem letu minimalno naraščala, pomeni povečanje prodaje SALUSa kljub nedoseganju letnega plana vsekakor uspeh. Tako je še naprej, poleg dobrega finančnega položaja družbe, ohranjena dolgoročna stabilnost rasti poslovanja ter doseženo ponovno povečanje tržnega deleža, kar je eden pomembnejših strateških ciljev družbe SALUS.

SALUS je tudi v letu 2004 vlagal v izobraževanje kadrov in v razvoj informacijske podpore poslovanju, konec leta pa smo pričeli delo na projektu prenove sistema letnih razgovorov in ocenjevanja dela sodelavcev družbe. Cilj prenove je dograditev sistema nagrajevanja, ki naj bi še v večji meri kot do sedaj motiviral zaposlene za večje sodelovanje pri doseganju poslovnih ciljev družbe. Le z ustrezno motiviranostjo vseh zaposlenih bomo tudi v bodoče uspešno izpolnjevali pričakovanja in zahteve kupcev ter še naprej izboljševali svoj konkurenčni položaj na trgu. Poleg sodobnih tehnoloških in organizacijskih rešitev, ki so bile uvedene v zadnjih letih, je to ključnega pomena za ohranjanje konkurenčne sposobnosti družbe.

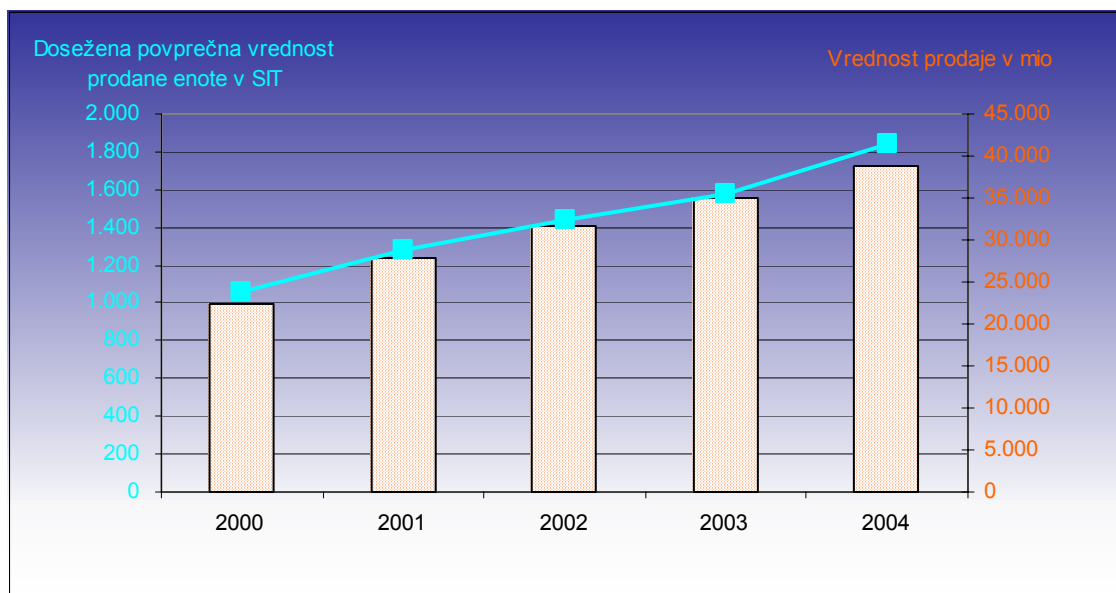
V preteklem letu je ponovno močno porasel delež kupcev, ki naročajo preko interneta, tako glede na vrednost, število postavk in količine, saj je elektronsko naročanje prilagojeno praktično vsem lekarniškim informacijskim sistemom. Tako je konec leta 2004 že dve tretjini vseh prodajnih postavk iz lekarn prišlo preko interneta. To dodatno prispeva k hitrosti obdelave naročil kupcev, povečanju produktivnosti dela in znižanju prodajnih stroškov.

V letu 2004 je ponovno prišlo do nekaterih premikov v strukturi kupcev SALUSa. Struktura deležev prodaje po skupinah kupcev se je spremenila predvsem zaradi porasta deleža prodaje veledrogerijam in sicer za več kot 8,9%, pri čemer pa je potrebno upoštevati, da se je pred tem v letu 2003 ta delež praktično prepolovil. Razlog večjega odjema drugih veledrogerij pri SALUSu v lanskem letu je predvsem posledica spremenjenih pogojev poslovanja na trgu zdravil po vstopu Slovenije v Evropsko Unijo ter zapiranju konsignacijskih skladišč tujih proizvajalcev.

Deleži glavnih skupin rednih kupcev v skupni vrednosti prodaje v letu 2004 v primerjavi z letom 2003 kažejo za 4,1% povečan delež bolnišnic, medtem ko je najbolj padel v strukturi prodaje SALUSa sicer majhen delež specializiranih trgovin in to za 7,1%. Vse navedeno se odraža v padcu deleža vrednosti prodaje blaga vsem rednim kupcem za 1,8%, predvsem, kot že rečeno, na račun porasta deleža prodaje veledrogerijam.

Z rastjo obsega prodaje se hkrati še naprej povečuje tudi delež prodaje blaga z višjo vrednostjo, kar se odraža v povečanju povprečne cene prodane enote v letu 2004 v primerjavi s predhodnim letom za 27,4%. Na rast povprečne cene prodajne enote so v lanskem letu dodatno vplivale spremembe v načinu pakiranja zdravil.

Slika 2: Skupna realizacija in dosežena povprečna vrednost prodane enote (kosa) v letih 2000 do 2004 v tekočih cenah



SALUS je v letu 2004 realiziral nabavo blaga v vrednosti 38.048 mio SIT, kar predstavlja povečanje za 14,5% glede na leto 2003. V primerjavi s predhodnim letom je SALUS v preteklem letu ponovno povečal število dobaviteljev in sicer za 3,7%.

Delež nabave blaga pri domačih dobaviteljih se je v lanskem letu povečal in je znašal 42,0% celotne nabave SALUSa. Povečanje je po eni strani posledica konec leta 2003 uvedene generične substitucije zdravil, ki je pospešila predpisovanje cenejših generičnih zdravil domačih proizvajalcev, po drugi strani pa je po vstopu Slovenije v Evropsko Unijo kar nekaj tujih dobaviteljev spremenilo način poslovanja. Ukinili so carinska skladišča in prešli na direktne dobave iz centralnih skladišč, ali pa so odprli skladišča v Sloveniji in prešli na tolarsko poslovanje. Spremenjeni način naročanja in dobave zdravil neposredno iz EU še vedno povzroča nemalo težav in problemov, tako z vidika zamud dostav, nedobave ter nepravilno poslanih in opremljenih izdelkov.

SALUS je svoje zunanjetrgovinsko poslovanje pri oskrbi trga z zdravili v letu 2004 pospešeno prilagajal precejšnjim spremembam, ki jih je prinesel vstop Slovenije v Evropsko Unijo tako na področju zakonodaje, predpisov in regulative kot na področju spremenjenega načina poslovanja večine tujih dobaviteljev. Nabava blaga iz uvoza je v letu 2004 predstavljala 58,0% celotne nabave SALUSa in se je v lanskem letu zaradi že opisanih vzrokov nekoliko zmanjšala. Vsekakor pa zunanjetrgovinska dejavnost družbe tudi v spremenjenih razmerah pomembno prispeva h konkurenčni prednosti SALUSa na zahtevnem slovenskem trgu zdravil, saj se na ta način, kljub občasnim težavam, zagotavlja kvalitetno in celovito ponudbo prodajnega asortimana.

Konec leta 2004 ima SALUS osem konsignacijskih skladišč, saj se je zaenkrat le slaba tretjina nekdanjih principalov odločila za konsignacije, večinoma pa so po vključitvi Slovenije v Evropsko Unijo uvedli druge načine dobav. Poleg tega ima SALUS tri stalna ter vrsto začasnih carinskih skladišč, ki bodo delovala do izpraznitve. Potrebno je poudariti, da se pri velikem številu tujih dobaviteljev hkrati prepleta več različnih načinov poslovanja, zato je na tem področju v letošnjem letu pričakovati še precej sprememb.

V letu 2004 so se intenzivno nadaljevale priprave na gradnjo novega poslovno-skladiščnega objekta. Preselitev poslovanja v nov objekt, katerega gradnja se bo predvidoma pričela v drugi polovici leta 2005, bo zagotovila pogoje za še hitrejšo rast družbe, boljšo organiziranost in višjo produktivnost ter omogočila dodatne prihranke pri stroških poslovanja tudi v prihodnje.

SALUS je v letu 2004 svojo konkurenčnost v dejavnosti trgovine na debelo z zdravili in drugimi medicinskimi pripomočki še naprej povečeval z uresničevanjem svoje strategije stalnega širjenja prodajnega asortimana, števila dobaviteljev in povečevanjem kvalitete svojih storitev. Posebna pozornost je bila posvečena servisiranju kupcev na področju logistike ter

informacijske podpore. Uspešnost uresničevanja zastavljene strategije usmerjenosti h kupcem se odraža v spremljanju in analizi točnosti dostav in sistematični, neposredni komunikaciji s kupci. Vse to nam omogoča hitro in ustrezno odzivanje tako na zahteve kupcev kot poteze konkurence.

Doseženi rezultati prodaje in poslovanja, obseg in struktura ter dolgoročnost poslovnih odnosov s poslovnimi partnerji, izobraževanje zaposlenih in širjenje informacijske podpore ter povečana konkurenčnost in ne nazadnje poslovni ugled družbe, zagotavlja družbi SALUS stabilen poslovni položaj in uspešen razvoj tudi v bodoče.

1.2. VODSTVO IN ZAPOSLENI

V vodstvu podjetja v letu 2004 ni bilo sprememb. Naloge uprave družbe je opravljal direktor delniške družbe SALUS, gospod Marko Rupret, univ. dipl. ekon., v drugem mandatu.

Konec leta 2004 je bilo v družbi zaposlenih 132 sodelavcev, kar je eden manj kot konec predhodnega leta. Po podatkih o številu zaposlenih iz opravljenih ur dela je bilo v letu 2004 v SALUSu v povprečju zaposlenih 125,9 delavcev, v letu 2003 pa 128,5, kar kaže na nadaljevanje povečevanja produktivnosti dela v družbi.

Celotna masa plač se je v lanskem letu, predvsem zaradi manjšega izplačila nadur, deloma pa tudi manjše kolektivne uspešnosti zaradi nedoseganja letnega plana, zmanjšala za 2,5% v primerjavi z letom 2003. Izobrazbena struktura, ki je odraz uspešne kadrovske in izobraževalne politike v preteklosti, zagotavlja uspešno obvladovanje in širitev poslovne dejavnosti družbe tudi v prihodnje.

V letu 2004 je pooblaščen zdravnik SALUSa opravila obdobjne zdravstvene preglede skladno z določbami Zakona o varnosti in zdravju pri delu.

1.3. POMEMBNI POSLOVNI DOGODKI PO KONCU POSLOVNEGA LETA

Po koncu preteklega poslovnega leta ni bilo pomembnih poslovnih dogodkov, ki bi bistveno vplivali na poslovanje družbe oziroma spremenili tekoče pogoje poslovanja v letošnjem letu.

1.4. PRIČAKOVANI RAZVOJ DRUŽBE

V letošnje leto je SALUS vstopil z dobrimi poslovnimi rezultati, stabilnim finančnim stanjem družbe in dolgoročno naravnanimi poslovnimi odnosi s poslovnimi partnerji, kar bo omogočilo družbi stabilen položaj ter uspešen razvoj tudi v letu 2005, v katerem pa je pričakovati na marsikaterem področju, tako pri distribuciji zdravil kot tudi v celotnem slovenskem gospodarstvu, še precej sprememb.

Da bo SALUS tudi v bodoče uspešno zadovoljeval pričakovanja in zahteve kupcev pri izpolnjevanju naročil, bomo še naprej izobraževali zaposlene ter vlagali v informacijsko podporo poslovanju.

V preteklem letu so se pospešeno nadaljevale priprave na gradnjo novega poslovno skladiščnega objekta. Izdelana je bila projektna dokumentacija, pridobljena večina soglasij in v mesecu decembru vložena vloga za pridobitev gradbenega dovoljenja. V pripravi je razpisna dokumentacija, začetek gradnje pa je predviden v drugi polovici letošnjega leta. Dejanski začetek je odvisen od časa pridobitve gradbenega dovoljenja.

V družbi poteka intenzivno prilagajanje spreminjanju razmer poslovanja po vstopu Slovenije v Evropsko Unijo. Posledice vključitve, ki bodo v celoti vidne šele v nekaj letih, pa bodo pomembno vplivale na trg zdravil v Sloveniji tako v letošnjem kot tudi še v prihodnjih letih.

1.5. DEJAVNOSTI DRUŽBE NA PODROČJU RAZISKAV IN RAZVOJA

Na področju raziskav in razvoja družba SALUS ne deluje.

1.6. PODRUŽNICE DRUŽBE

SALUS nima podružnic.

1.7. DEJAVNOSTI PODRUŽNIC DRUŽBE V TUJINI

SALUS nima podružnic v tujini.

2. IZKAZI POSLOVANJA ZA LETO 2004

2.1. UVOD

Izkazi poslovanja delniške družbe SALUS Ljubljana d.d. so sestavljeni iz Bilance stanja na dan 31.12.2004, Izkaza poslovnega izida za obdobje 1.1. do 31.12.2004, Izkaza finančnega izida za obdobje 1.1. do 31.12.2004, Izkaza gibanja kapitala v letu 2004 in prikaza Razdelitve dobička za leto 2004. Vsi izkazi so predmet revidiranja, ki je opravljeno s strani revizijske družbe Renoma, družba za revizijo in svetovanje d.o.o..

Ugotovitve prikazane v poglavju Poslovni položaj podjetja, analiza izkazov poslovanja lahko le še dopolnjuje. Prikaz in analiza izkazov poslovanja je osredotočena na strukturno analizo, analizo relativnih finančnih kazalcev in kazalcev uspešnosti poslovanja.

2.2. BILANCA STANJA

2.2.1. Sredstva

Bilančno premoženje SALUSa je koncem leta 2004 znašalo 15.734,9 mio SIT in se je v primerjavi z letom 2003 povečalo za 14,4%. Obrat vseh sredstev družbe je v letu 2004 znašal 2,45, kar pomeni poslabšanje v primerjavi z letom 2003, ko je obrat vseh sredstev znašal 2,54. Trend upadanja učinkovitosti uporabe vseh sredstev pa je opazen že od leta 2001 dalje, saj se je obračanje vseh sredstev v tem obdobju poslabšalo za 12,4%.

Zniževanje deleža stalnih sredstev v strukturi vseh sredstev družbe je bilo opazno že v letu 2003. Takšen trend je bil značilen tudi za leto 2004, tako da je znašal na dan 31.12.2004 delež stalnih sredstev v strukturi bilance stanja 26,9%, delež gibljivih sredstev pa se je približal 73%, kar je največ v zadnjih osmih letih.

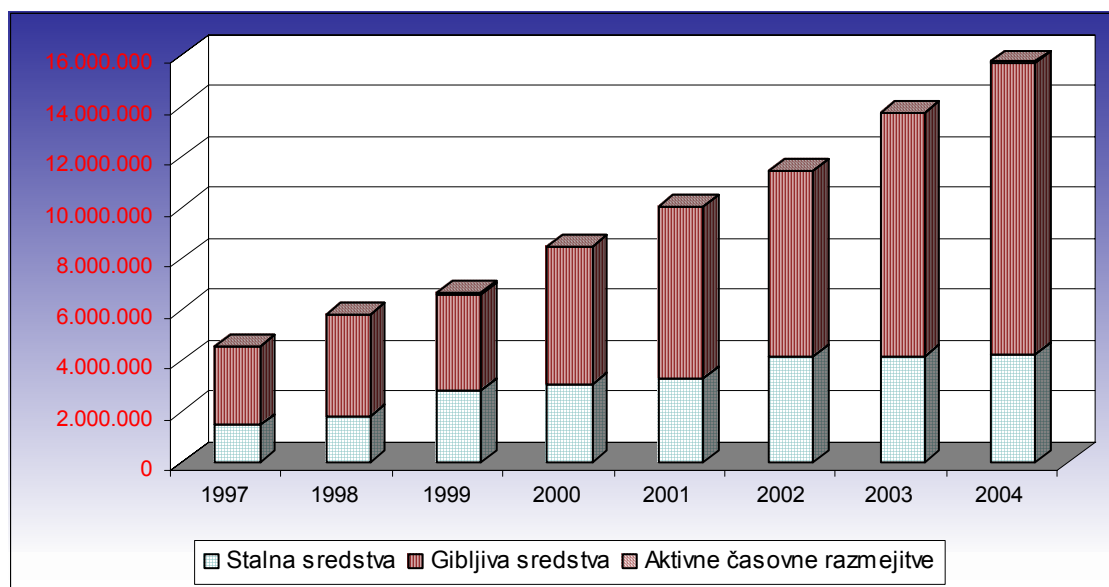
Tudi v letu 2004 je SALUS le ohranjal že doseženi nivo opremljenosti z opremo in obstoječimi nepremičninami, saj se je vrednost opredmetenih osnovnih sredstev v primerjavi z letom 2003 znižala za 0,4%, kar pomeni, da je bilo investiranje v opredmetena osnovna sredstva v letu 2004 le na nivoju amortizacije. Večino opredmetenih osnovnih sredstev predstavljajo zemljišča in zgradbe, katera so koncem leta 2004 predstavljala 92,4% vseh opredmetenih osnovnih sredstev. Investiranje le v okviru amortizacije v letu 2004 je tudi razlog, da se je ohranil trend povečevanja učinkovitosti uporabe stalnih sredstev, merjen s kosmatim

donosom iz poslovanja na stalna sredstva, od 8,43 v letu 2003 na 9,09 v letu 2004. V letu 2004 se je znižal tudi delež dolgoročnih finančnih naložb, kar je sicer trend preteklih petih let, od 9,84% vseh sredstev v letu 2003 na 9,13% vseh sredstev v letu 2004.

Delež gibljivih sredstev v vseh sredstvih se je v letih 1999-2003 gibal med 57,3% v letu 1999 in 69,5% v letu 2003. Z zmanjševanjem deleža stalnih sredstev v letu 2004 se je delež gibljivih sredstev v strukturi vseh sredstev v letu 2004 povečal na 72,9%. Gibljiva sredstva so se v letu 2004 v primerjavi z letom 2003 povečala za 19,8%, kar je več, kot je rasel kosmati donos iz poslovanja. Visoko povečanje gibljivih sredstev pa je vplivalo na znižanje učinkovitosti in obračanje gibljivih sredstev v letu 2004 na 3,36, medtem ko je v letu 2003 znašalo 3,65.

V letu 2003 je znašal delež dobroimetja pri bankah in kratkoročnih finančnih naložb 28,5% v vseh sredstvih družbe V letu 2004 se je ta delež znižal, in sicer na 24,8%. Dobroimetje pri bankah in kratkoročne finančne naložbe so nominalno koncem leta 2004 v višini kot so znašale v letu 2003. Obseg denarja in kratkoročnih finančnih naložb sredstev družbe je bil tako koncem leta 2004 tolikšen, da SALUSu omogoča varno in likvidno poslovanje tudi v bodoče.

Slika 3: Gibanje vseh sredstev SALUSa v obdobju 1997 - 2004 v 000 SIT

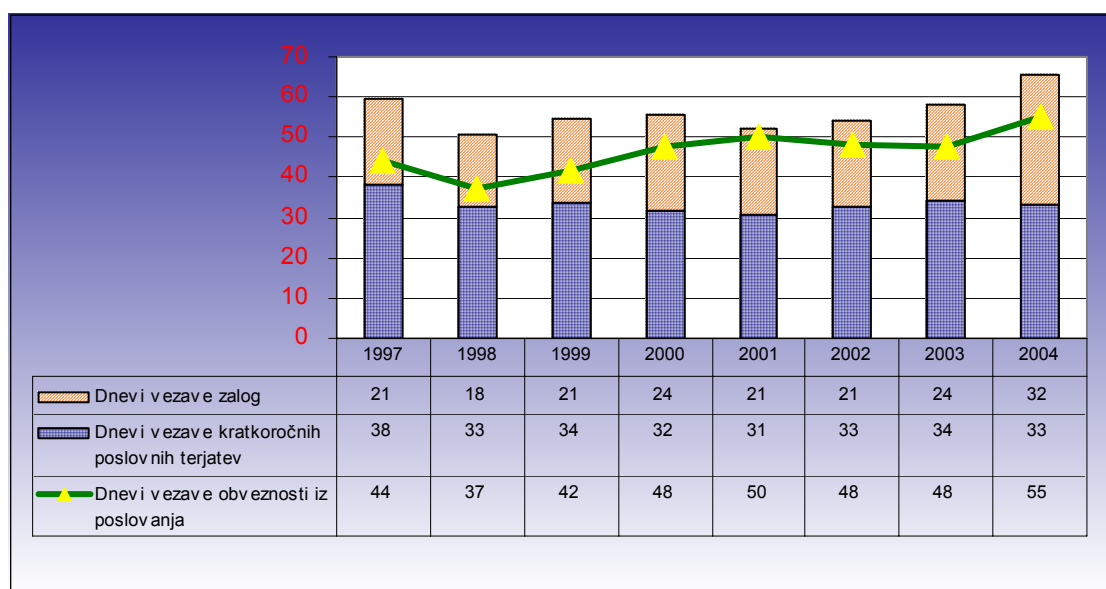


Zaloge so v letu 2004 predstavljale najpomembnejšo obliko investiranja, tako med gibljivimi sredstvi, kot tudi med vsemi sredstvi SALUSa. Delež zalog v vseh sredstvih SALUSa se je povečal od 16,2% v letu 2003 na 25,4% v letu 2004. Nominalno pa so se zaloge v letu 2004 v primerjavi z letom 2003 povečale za 79,7%. Vzroki za povečanje vrednosti zalog blaga so v zahtevah javnih razpisov javnih zdravstvenih zavodov po stalni zalogi ključnih zdravil in ustreznem reagiranju dobavitelja na naročilo s strani zavoda ter zmanjšanju obsega konsignacijskega poslovanja, kot posledica slovenskega vstopa v EU, saj so se zaloge v

konsignacijskem skladišču v letu 2004 v primerjavi z letom 2003 znižale za 30,4%. Zaradi povečanja vrednosti zalog v letu 2004, se je podaljšal tudi čas njihove vezave, preračunano na povprečno stanje zalog, saj se je v letu 2004 v primerjavi z letom 2003 podaljšal za 8 dni, in je znašal 32 dni.

Kratkoročne poslovne terjatve so po obsegu predstavljale drugo najpomembnejšo kategorijo gibljivih sredstev. Njihov delež v celotnih sredstvih družbe se je v primerjavi z letom 2003 znižal za 2,3 strukturnega odstotka, tako da je koncem leta 2004 znašal 22,6%. Nominalno so se kratkoročne poslovne terjatve v letu 2004 v primerjavi z letom 2003 povečale za 3,7%. Čas vezave kratkoročnih poslovnih terjatev se je v letu 2004 v primerjavi z letom 2003 skrajšal za en dan, vendar pa od leta 1998 dalje ostaja skoraj nespremenjen.

Slika 4: Dnevi vezave zalog, terjatev iz poslovanja in obveznosti iz poslovanja SALUS v letih 1998-2004



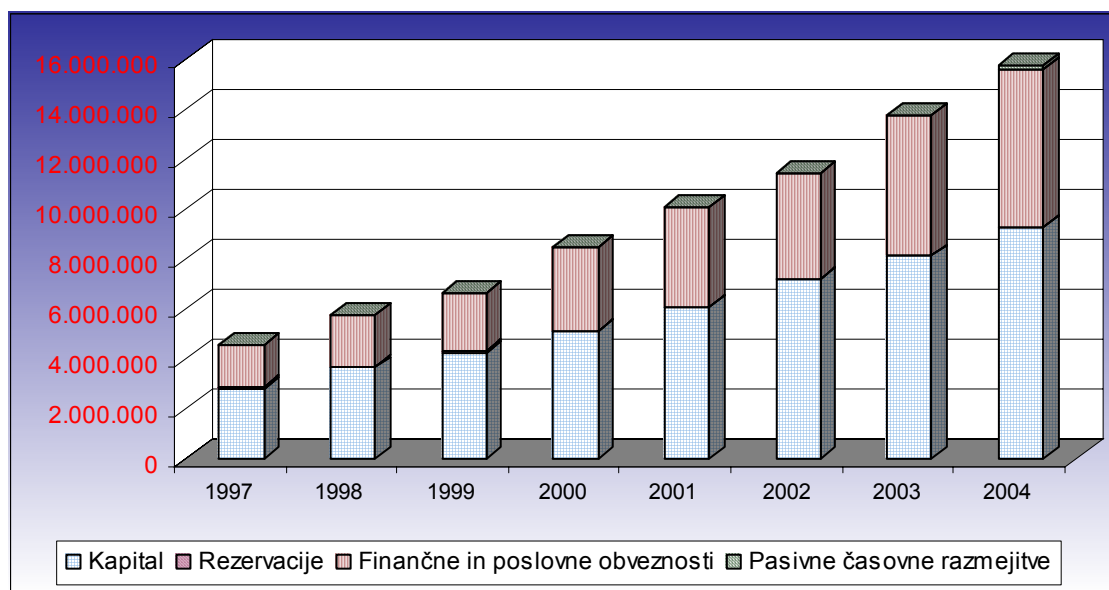
Dobro gospodarjenje z gibljivimi sredstvi se odraža tudi v kazalcih likvidnosti podjetja. Količnik obratne likvidnosti, ki se je v obdobju 2001-2003 gibal na nivoju 1,7, se je v letu 2004 izboljšal in je znašal 1,81. Zaradi bistvenega povečanja zalog pa se je v letu 2004 količnik obratno finančne likvidnosti znižal od 1,30 v letu 2003 na 1,18 v letu 2004, vendar tudi ta vrednost še vedno odraža dober finančni položaj družbe.

2.2.2. Obveznosti do virov sredstev

Značilnost poslovanja SALUSa v zadnjih nekaj letih je ohranjanje visokega deleža kapitala v virih financiranja družbe. Vrednost celotnega kapitala se je v letu 2004 v primerjavi z letom 2003 povečala za 14,2%, tako da je znašala že 9.273,6 mio SIT. Rast kapitala je bila v

letu 2004 enaka rasti celotne bilančne vsote. Tako je delež kapitala v vseh virih sredstev koncem leta 2004 znašal 59%, kar je enako kot je ta delež znašal v letu 2003. V letu 2004 se je ohranilo tudi razmerje med dolgovi in kapitalom, saj so dolgovi koncem leta 2004 dosegali 68,2% kapitala. Kapital družbe je bil koncem leta 2004 za 119% višji od vrednosti stalnih sredstev, kar pomeni, da SALUS kar 43,9% gibljivih sredstev pokriva z lastnimi viri, kar je največ v zadnjih šestih letih.

Slika 5: Gibanje in obseg obveznosti do virov sredstev SALUSa v obdobju 1997 - 2004 v 000 SIT



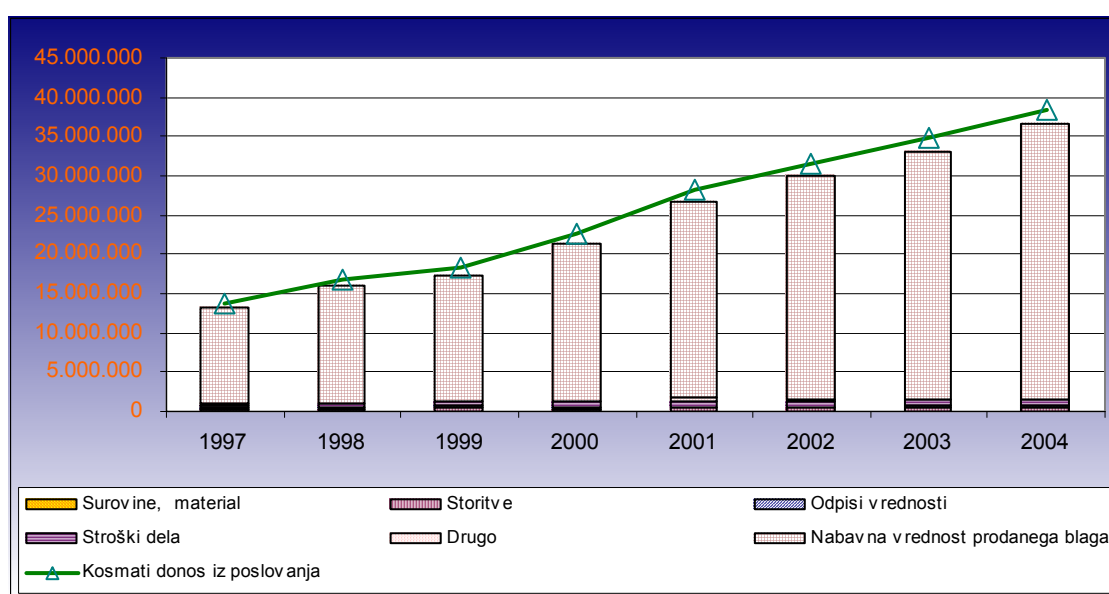
Vsi dolgovi so se koncem leta 2004 v primerjavi z letom 2003 povečali za 12,2%. Njihov delež v strukturi obveznosti do virov sredstev se je znižal iz 41% v letu 2003 na 40,2% v letu 2004, kar pomeni, da so se poslovne obveznosti družbe v strukturi vseh virov sredstev znižale za 0,8 strukturnih odstotkov. Kratkoročne poslovne obveznosti so se v letu 2004 v primerjavi z letom 2003 povečevale hitreje kot pa so rasli poslovni odhodki, kar pa je v največji meri posledica prej opisanih sprememb v zalogah družbe. Tako so se kratkoročne poslovne obveznosti povečale v letu 2004 v primerjavi z letom 2003 za 36,4%. V okviru obveznosti iz poslovanja so se v letu 2003 najbolj povečale obveznosti do dobaviteljev, in sicer za 164,2%, obveznosti iz konsignacijske prodaje pa so se znižale 66,5%, kar pomeni, da SALUS vedno več prodaje opravi s prodajo lastnega trgovskega blaga.

Čas vezave kratkoročnih poslovnih obveznosti se je zaradi prej opisanih sprememb v letu 2004 podaljšal za 7 dni in je znašal 55 dni. Denarni cikel družbe je v letu 2004 tako znašal 11 dni, kar potrjuje prejšnjo ugotovitev, da družba s kapitalom financira del naložb v gibljiva sredstva. SALUS koncem leta 2004 ni imel pri bankah najetih ne kratkoročnih niti dolgoročnih kreditov.

2.3. IZKAZ POSLOVNEGA IZIDA

Povprečna letna stopnja rasti kosmatega donosa iz poslovanja delniške družbe SALUS je v obdobju 2000-2004 znašala 14,1%, oziroma realno 7,4%. Stopnja rasti kosmatega donosa iz poslovanja je bila v letu 2004 v primerjavi z letom 2003 nižja, saj je znašala nominalno 10,2%, oziroma realno 6,4%. Z ustvarjeno prodajo je SALUS na področju prodaje zdravil v Sloveniji povečal svoj tržni delež za 0,31 odstotne točke in dosegel 31,61 % tržni delež.

Slika 6: Kosmati donos iz poslovanja in poslovni odhodki SALUS v letih 1997-2004 v 000 SIT



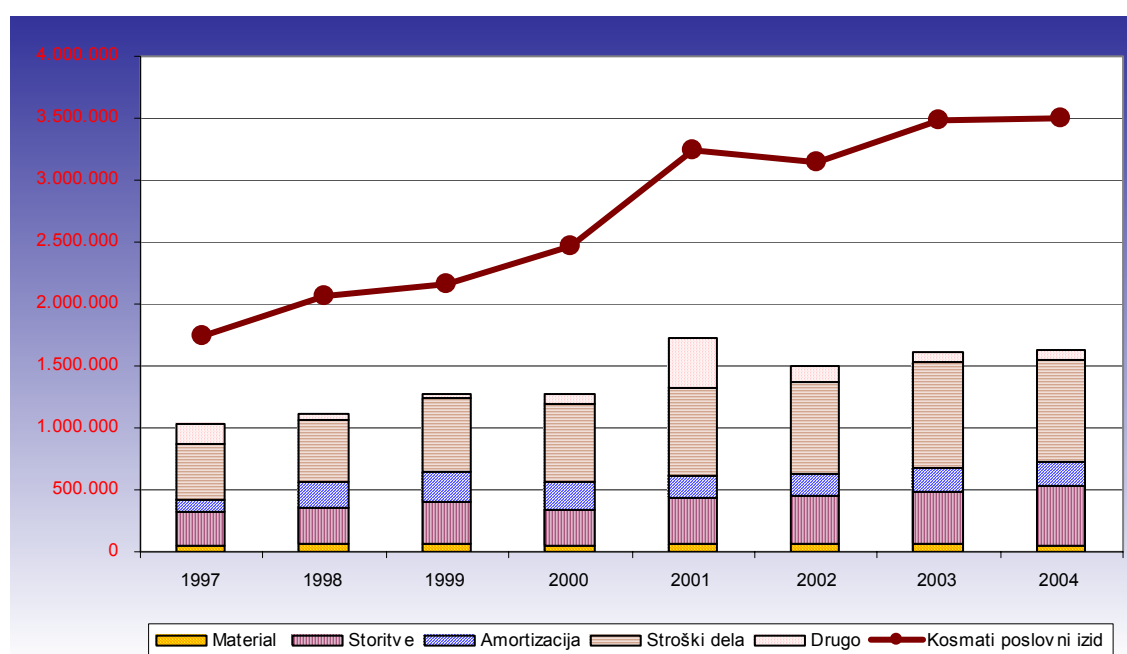
Struktura kosmatega donosa iz poslovanja kaže, da je SALUS v letu 2004 s prodajo blaga realiziral 98% kosmatega donosa iz poslovanja, kar pomeni za 0,8 odstotne točke več kot pa je ta delež znašal v letu 2003, ostali prihodki od prodaje pa so znašali 2% kosmatega donosa iz poslovanja. Tako kot v preteklih treh letih pa so med njimi tako po vrednosti, kot tudi pomembnosti najpomembnejši prihodki doseženi s konsignacijskim poslovanjem, ki pa so se v primerjavi z letom 2003 znižali za 21,9%.

Najvišji delež poslovnih odhodkov predstavlja nabavna vrednost prodanega blaga. Kot že v letih 2002 in 2003 je tudi v letu 2004 delež nabavne vrednosti prodanega blaga presegel mejo 90% kosmatega donosa iz poslovanja in je znašal 90,9%. Trgovska marža je v letu 2004 znašala 7,79% in je bila za 0,17 odstotne točke nižja kot je znašala v letu 2003. Zaradi ukinjanja konsignacij in splošnega trenda slabšanja pogojev distributerjem s strani dobaviteljev, je v letu 2004 znatno padla razlika v ceni pri večini dobaviteljev. Razlog za znižanje trgovske marže v

letu 2004 je v največji meri posledica splošnega trenda slabšanja pogojev distributerjem s strani dobaviteljev, ki jih zaradi ostalih omejitvenih pogojev na trgu zdravil SALUS ni mogel v celoti prenesti na svoje končne kupce. Kosmati poslovni izid¹ se je v letu 2004 v primerjavi z letom 2003 nominalno povečal za 0,53%, kar hkrati pomeni realno znižanje za 2,9%. Preračunano v stalne cene pa je bil kosmati poslovni izid leta 2004 za 7,9% nižji kot kosmati poslovni izid leta 2001, ko je bil le-ta realno najvišji v zadnjih osmih letih.

Ostali poslovni odhodki so se v letu 2004 v primerjavi z letom 2003 nominalno povečali, in sicer za 0,9%, kar hkrati pomeni njihovo realno znižanje za 2,6%. Nizka rast ostalih poslovnih odhodkov odraža težnjo po splošnem varčevanju na vseh ravneh poslovanja.

Slika 7: Kosmati poslovni izid in poslovni odhodki brez nabavne vrednosti prodanega blaga 1997-2004 v 000 SIT



V letu 2004 se je delež stroškov materiala in storitev v kosmatem donosu iz poslovanja znižal v primerjavi z letom 2003 in je znašal 1,38% kosmatega donosa iz poslovanja. Hkrati pa je pomembno, da so tudi v letu 2004 v primerjavi z letom 2003 omenjeni stroški rasli počasneje kot pa se je povečal kosmati donos iz poslovanja, tako da znaša zaostajanje rasti omenjenih stroškov za rastjo kosmatega donosa iz poslovanja 2,3 odstotne točke.

Stroški dela so se v primerjavi z letom 2003 znižali za 2,6%. Povprečni celotni strošek dela v letu 2004 znašal 547 tisoč SIT mesečno na zaposlenca, kar pomeni njegovo nominalno

¹ Kosmati donos iz poslovanja zmanjšan za nabavno vrednost prodanega blaga

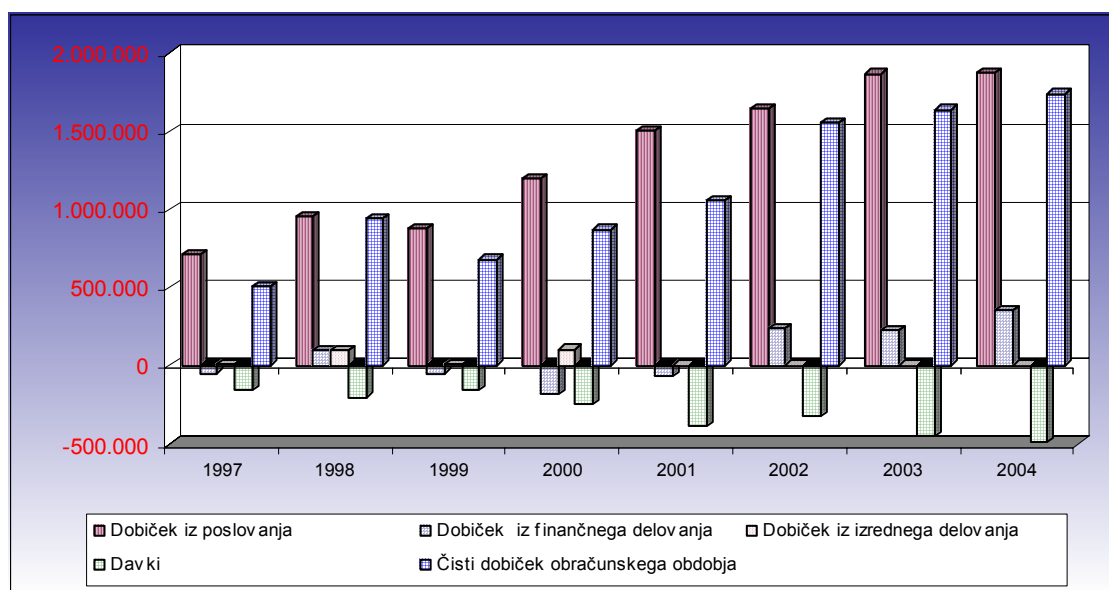
znižanje za 0,53%, kar pomeni realno znižanje za 3,9%. Stroški dela so v letu 2004 zaostajali za rastjo kosmatega donosa iz poslovanja, in sicer za 12,8 odstotnih točk.

Amortizacija se je v letu 2004 v primerjavi z letom 2003 povečala za 3,3% in je predstavljala 0,51% kosmatega donosa iz poslovanja. Razlog za nizko rast amortizacije v letu 2004 je investiranje le na ravni amortizacije v preteklih dveh letih, saj se v družbi pospešeno pripravljamo na obsežen investicijski projekt »Novi SALUS«.

Tudi v letu 2004 je bila usmeritev SALUSa varčevanje pri vseh vrsta stroškov ter maksimalna izraba vseh razpoložljivih sredstev. Takšna usmeritev se kaže tudi v rasti dobička iz poslovanja. Zaradi močno zaostrenih pogojev poslovanja se je dobiček iz poslovanja se je v letu 2004 povečal v primerjavi z letom 2003 le za 0,2%, kar pa pomeni njegovo 3,2% realno znižanje. Nizka rast dobička iz poslovanja v letu 2004 v primerjavi z letom 2003 je posledica znižanja skupne razlike v ceni, ki je v letu 2003 znašala še 10% v kosmatem donosu iz poslovanja, v letu 2004 pa se je znižala na 9,1% kosmatega donosa iz poslovanja. Delež dobička iz poslovanja v kosmatem donosu iz poslovanja je v letu 2003 znašal 5,3%, v letu 2004 pa se je ta delež znižal na 4,9%.

Dobro finančno stanje družbe se odraža v pozitivnem učinku oz. dobičku iz finančnega delovanja. Dobiček iz finančne dejavnosti se je sicer v letu 2004 v primerjavi s predhodnim letom povečal, in sicer za 55,6%, kar je posledica tako višjih finančnih prihodkov, predvsem prihodkov iz deležev in finančnih prihodkov iz dolgoročnih terjatev, pa tudi nižjih finančnih odhodkov za obresti in iz drugih obveznosti. Na dobro finančno stanje pa kaže tudi razmerje med finančnimi prihodki in odhodki, katero je v letu 2003 znašalo 3,67:1 v korist finančnih prihodkov, v letu 2004 pa 6,85:1 v korist finančnih prihodkov. Izkazan dobiček iz finančnega delovanja je v letu 2004 predstavljal 0,92% kosmatega donosa iz poslovanja.

Slika 8: Struktura čistega dobička v deležu kosmatega donosa iz poslovanja v tisoč SIT za obdobje 1997 - 2004



Pri obračunu davka od dobička je SALUS upošteval 30% davčne olajšave od vseh nabav osnovnih sredstev in davčne olajšave iz koriščenja investicijske rezerve. Znižanje davčnih olajšav iz naslova investiciji, manjša vlaganja v opredmetena osnovna sredstva in višji izkazani celotni dobiček so razlogi, da se je obveznost družbe iz naslova davka iz dobička v letu 2004 povečala v primerjavi z letom 2003 za 6,6%, tako da znaša v letu 2004 stopnja davka iz dobička 21,9% izkazanega celotnega dobička, v letu 2003 pa je znašala 21,8%.

Po plačilu davkov je SALUS izkazal čisti dobiček v višini 1.740.301 tisoč SIT, kar je za 6,1% več kot v letu 2003. V strukturi kosmatega donosa iz poslovanja pa se je delež neto dobička znižal od 4,7% v letu 2003 na 4,5% v letu 2004.

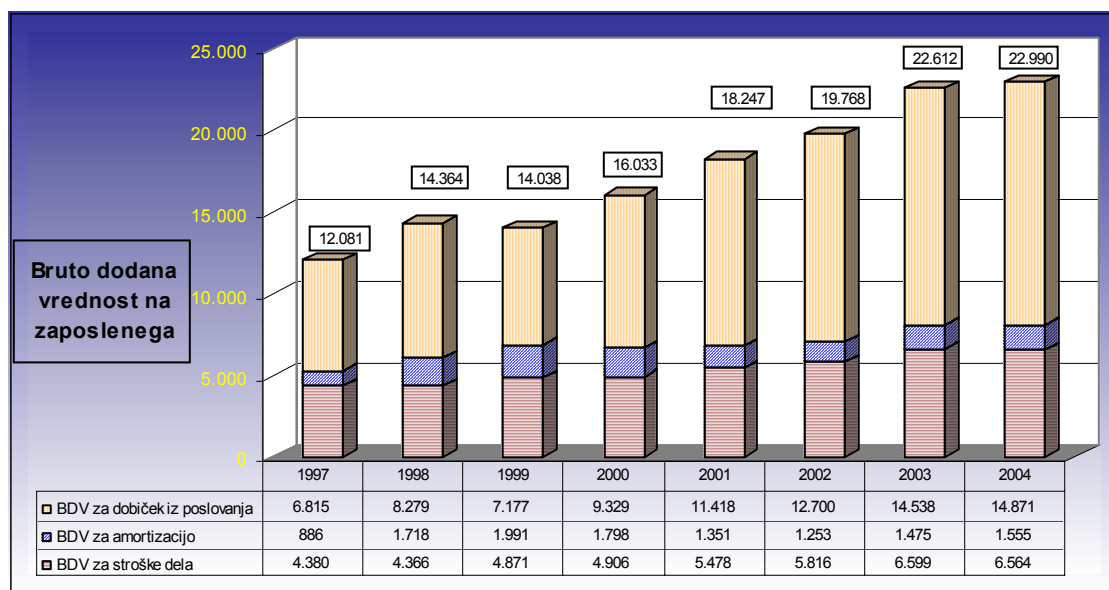
2.3.1. Bruto dodana vrednost

Višina bruto dodane vrednosti in struktura delitve odražata visoko ekonomsko moč SALUSa. Celotna dodana vrednost je v letu 2004 znašala 2.895 mio SIT, kar pomeni 0,4% povečanje v primerjavi z letom 2003. Nizka rast bruto dodane vrednosti je odraz nizke rasti kosmatega poslovnega izida in na drugi strani višja rast nekaterih stroškov poslovanja, na katere SALUS ni imel direktnega vpliva.

Ustvarjena bruto dodana vrednost na zaposlenega je bila v obdobju 1997-2004 v največjem deležu namenjena dobičku iz poslovanja. Ustvarjena bruto dodana vrednost na zaposlenega v letu 2004 je v primerjavi z letom 2003 porasla za 1,7% na 22.990 tisoč SIT in je bila tako nominalno najvišje izkazana v preteklih osmih letih.

V letu 2003 je ustvarjena bruto dodana vrednost na zaposlenega znašala 22.612 tisoč SIT. V delitvi ustvarjene dodane vrednosti so znašali stroški dela na zaposlenega 6.600 tisoč SIT, stroški amortizacije so znašali 1.475 tisoč SIT, dobiček iz poslovanja na zaposlenega pa je v letu 2003 znašal 14.537 tisoč SIT, kar predstavlja porast v primerjavi z letom 2002 za 14,5%. Dobiček iz poslovanja je v letu 2003 predstavljal 64,3% ustvarjene bruto dodane vrednosti na zaposlenega.

Slika 9: Razdelitev bruto dodane vrednosti na zaposlenega za obdobje 1997 - 2004 v 000 SIT



Bruto dodana vrednost na zaposlenega se je v letu 2004 povečala na 22.990 tisoč SIT, kar pomeni 1,7% porast. Za stroške dela je bilo porabljeno 6.564 tisoč SIT, 1.555 tisoč SIT so znašali stroški amortizacije, dobiček iz poslovanja na zaposlenega v letu 2004 pa je znašal 14.871 tisoč SIT, kar predstavlja porast v primerjavi z letom 2003 za 2,3%. Dobiček iz poslovanja je v letu 2004 predstavljal 64,7% ustvarjene bruto dodane vrednosti na zaposlenega.

2.4. IZKAZ FINANČNEGA IZIDA

Izkaz finančnega izida za leto 2004 kaže na povečane aktivnosti SALUSa na poslovnem področju in pa na zmanjševanje zadolženosti družbe.

Tako kot v letu 2003 je bil tudi v letu 2004 finančni izid pozitiven, in sicer v višini 562,4 mio SIT. Prebitek finančnih tokov pri poslovanju je v letu 2003 znašal 1.737,5 mio SIT, v letu 2004 pa se je povečal na 1.755,3 mio SIT. V letu 2003 je znašal pribitek poslovnih prihodkov nad poslovnimi odhodki in davki 1.716,4 mio SIT, v letu 2004 je bil le-ta višji za 235,9,1 in je

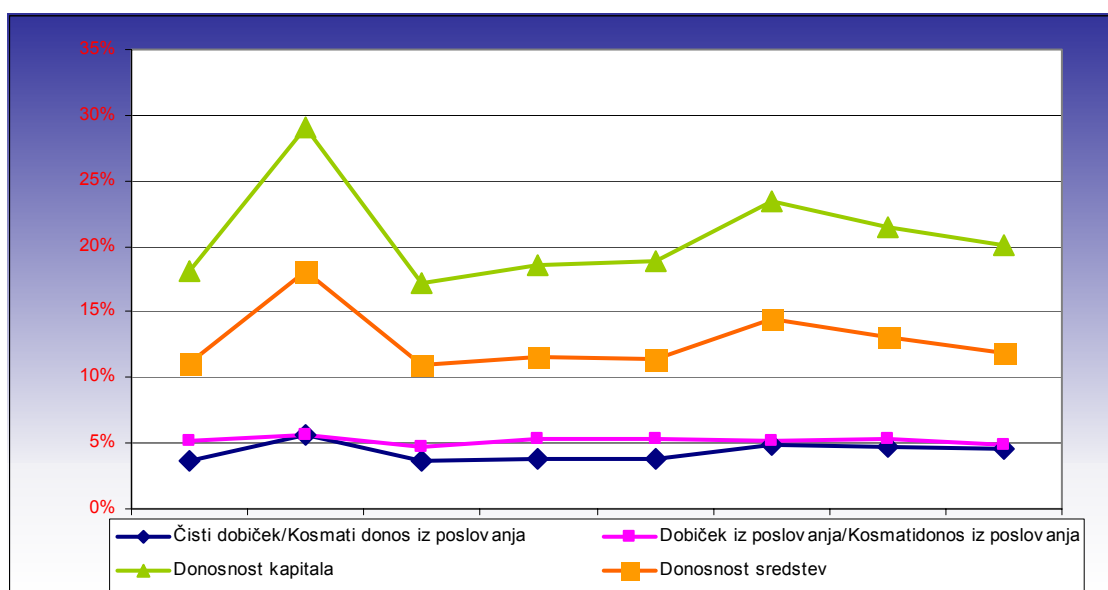
znašal 1.952,3 mio SIT. V letu 2003 je družba izkazala prebitek pritokov, ki izhajajo iz sprememb v poslovnih terjatvah in obveznostih ter zalogah, v višini 21,1 mio SIT, v letu 2004 pa je bil izkazan pribitek odtokov pri poslovanju, ki izhajajo iz spremembe vrednosti zalog, terjtev in poslovnih dolgov v višini 197 mio SIT. Finančni tokovi pri naložbenju so bili v letu 2003 negativni, v višini 1.144,8 mio SIT, v letu 2004 pa so bili finančni tokovi pri naložbenju pozitivni v višini 392,1 mio SIT, kar je posledica znižanja kratkoročnih finančnih naložb. Finančni tokovi pri financiranju so bili v letu 2004 kot tudi v letu 2003 negativni, prebitek odtokov pri financiranju pa je v letu 2003 znašal 13 mio SIT, v letu 2004 pa 1.585,1 mio SIT, kar je posledica odplačila najetega kratkoročnega posojila in pa izplačila dividend lastnikom.

Končno stanje denarnih sredstev in njihovih ustreznikov na dan 31.12.2004 je znašalo 1.661,6 mio SIT, medtem ko je konec leta 2003 znašalo 1.099,2 mio SIT.

2.5. KNJIGOVODSKA DONOSNOST

Kljub zaostrenim pogojem v letu 2004, je SALUS uspel ohraniti donosnost kapitala na ravni okoli 20%, kar pomeni, da je bilo poslovanje SALUSa tudi v letu 2004 uspešno. Po izjemnem povečanju donosnosti kapitala v letu 2002, ko je znašala 23,4%, se je le-ta v letu 2003 znižala na 21,4%, v letu 2004 pa je kot že rečeno znašala 20%. Stopnja donosa na kapital pa je bila tudi v letu 2004 med najvišjimi med vsemi vrednostnimi papirji, ki kotirajo na uradni kotaciji Ljubljanske borze. Čisti dobiček v kosmatem donosu iz poslovanja je v letu 2004 znašal 4,5%. V primerjavi z letom 2003 se je delež čistega dobička v kosmatem donosu iz poslovanja znižal za 3,7%.

Slika 10: Gibanje knjigovodske donosnosti SALUSa v obdobju 1997 - 2004



Zmanjševanje razlike v ceni se je v letu 2004 odrazilo v znižanju dobička iz poslovanja v kosmatem donosu iz poslovanja, tako da je znašal 4,86% in se je v primerjavi z letom 2003 znižal za 9,1%. Donosnost vseh sredstev družbe, preračunana na povprečno stanje sredstev, je v letu 2003 znašala 13,002%, v letu 2004 pa se je znižala na 11,8%, kar pomeni 9,3% znižanje in je posledica spremenjenega načina poslovanja družbe, kar se je odrazilo v povečevanju vrednosti zalog v letu 2004

3. KNJIGOVODSKA VREDNOST DELNICE IN BORZNA GIBANJA V LETU 2004

3.1. KNJIGOVODSKA VREDNOST DELNICE IN ČISTI DOBIČEK NA DELNICO

Osnovni kapital, ki je bil registriran na sodišču leta 2003, je znašal 135.000.000 SIT in je bil razdeljen na 135.000 delnic z nominalno vrednostjo 1.000 SIT.

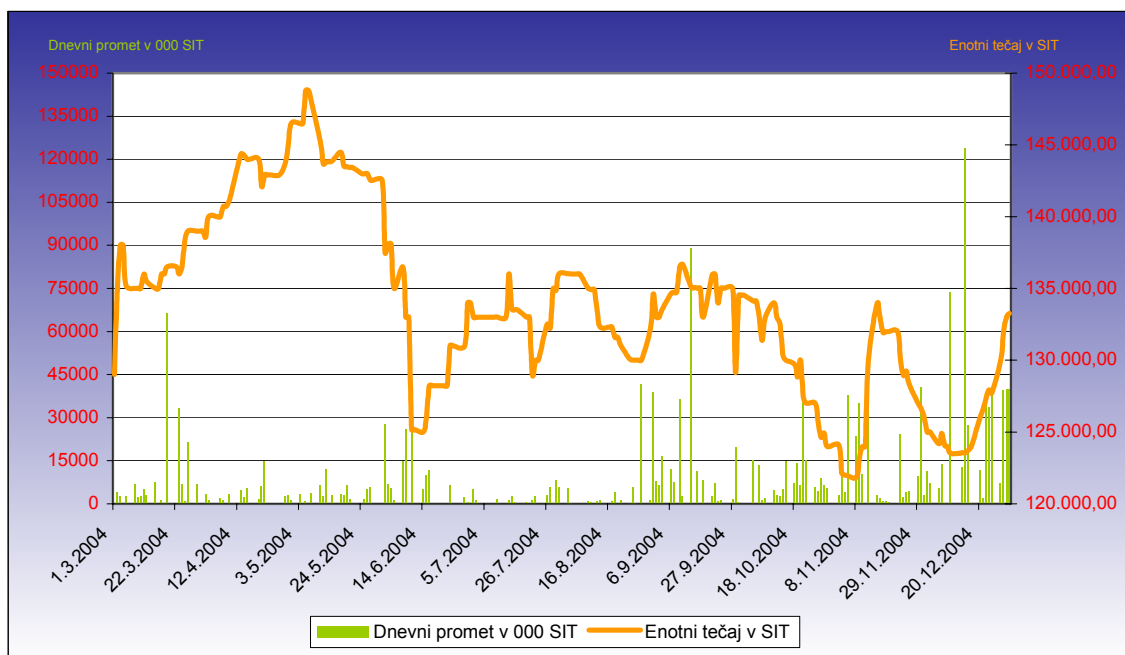
Čisti dobiček na delnico je v letu 2004 znašal 12.891 SIT in se je povečal glede na leto 2001 za 6,13%. Knjigovodska vrednost redne delnice je na dan 31.12.2004 znašala 68.693 SIT in se je povečala za 14,23% glede na 21.12.2003. Pri izračunu čistega dobička na delnico in knjigovodske vrednosti delnice smo upoštevali vse redne delnice razreda B.

3.2. TEČAJI DELNICE IN PROMET

Slika 11 prikazuje gibanje enotnega, maksimalnega in minimalnega tečaja ter dnevnega prometa delnice SALUSa na Ljubljanski borzi vrednostnih papirjev v letu 2004.

Celotni promet z delnico SALUS je na Ljubljanski borzi vrednostnih papirjev v letu 2003 znašal 1.771 mio SIT, kar pomeni skoraj 96,4% povečanje vrednostnega obsega sklenjenih poslov v primerjavi z letom 2003. V letu 2004 je lastništvo zamenjalo 13.639 delnic, kar pomeni 51,9% povečanje v primerjavi z letom 2003. Število delnic s katerimi se je trgovalo v letu 2003 je predstavljalo 10,1% celotne emisije delnic SALUSa.

Slika 11: Pregled gibanja enotnega dnevnega tečaja in prometa delnice v letu 2004



Vir: Tečajnice Ljubljanske borze vrednostnih papirjev

Najvišji dnevni promet je v letu 2004 znašal 123.8 mio SIT in je bil dosežen na dan 15.12.2003. Tečaj delnice se je v letu 2004 povečal za 3,3% od 129.000 SIT v začetku leta 2003 na 133.265,33 SIT, pri čemer je bil v letu 2004 najnižji enotni tečaj 121.859,98 SIT, najvišji enotni tečaj pa je bil 148.800 SIT. Tržna kapitalizacija je koncem leta 2004 znašala 17.990,8 mio SIT in je predstavljala 1,45% celotne kapitalizacije rednih delnic vključenih v borzno kotacijo.

4. REVIDIRANI RAČUNOVODSKI IZKAZI ZA LETO 2004

4.1. BILANCA STANJA NA DAN 31. DECEMBRA 2004

(v tisoč tolarjih)	2004	2003
SREDSTVA		
Stalna sredstva		
Neopredmetena dolgoročna sredstva	74.291	56.623
Opredmetena osnovna sredstva	2.723.858	2.733.910
Dolgoročne finančne naložbe	1.436.911	1.352.835
	4.235.060	4.143.368
Gibljava sredstva		
Zaloge	4.001.547	2.227.087
Poslovne terjatve		
Dolgoročne poslovne terjatve	129	0
Kratkoročne poslovne terjatve	3.551.679	3.423.207
Kratkoročne finančne naložbe	2.248.779	2.818.339
Dobroimetje pri bankah, čeki in gotovina	1.661.612	1.099.184
	11.463.746	9.567.817
Aktivne časovne razmejitve	36.065	46.865
SKUPAJ SREDSTVA	15.734.871	13.758.050
Zunajbilančna sredstva	5.366.070	7.513.034

(v tisoč tolarjih)	2004	2003
OBVEZNOSTI DO VIROV SREDSTEV		
Kapital		
Vpoklicani kapital	135.000	135.000
Kapitalske rezerve	716.009	716.009
Rezerve iz dobička	291.191	291.191
Preneseni čisti poslovni izid	5.910.211	4.855.458
Čisti poslovni izid poslovnega leta	1.740.301	1.639.817
Prevrednotovalni popravki kapitala	480.849	480.849
	9.273.561	8.118.324
Finančne in poslovne obveznosti		
Kratkoročne finančne in poslovne obveznosti	6.323.914	5.634.688
	6.323.914	5.634.688
Pasivne časovne razmejitve	137.396	5.038
SKUPAJ OBVEZNOSTI	15.734.871	13.758.050
Zunajbilančne obveznosti	5.366.070	7.513.034

4.2. IZKAZ POSLOVNEGA IZIDA ZA LETO, KONČANO 31.DECEMBRA 2004

(v tisoč tolarjih)	2004	2003
Čisti prihodki od prodaje	38.478.483	34.879.715
Proizvajalni stroški prodanih proizvodov (z amortizacijo) oziroma nabavna vrednost blaga	-34.994.736	-31.444.811
Kosmati poslovni izid iz prodaje	3.483.747	3.434.904
Stroški prodavanja (z amortizacijo)	-922.734	-924.736
Stroški splošnih dejavnosti (z amortizacijo):	-706.964	-690.175
Drugi poslovni prihodki	18.372	48.721
Poslovni izid iz poslovanja	1.872.421	1.868.714
Finančni prihodki iz deležev	85.608	19.228
Finančni prihodki iz dolgoročnih terjatev	123.528	61.375
Finančni prihodki iz kratkoročnih terjatev	207.054	233.513
Finančni odhodki za obresti in iz drugih obveznosti	-60.760	-85.637
Čisti poslovni izid iz rednega delovanja	2.227.851	2.097.193
Davek iz dobička	-487.550	-457.376
Čisti poslovni izid obračunskega obdobja	1.740.301	1.639.817

4.3. IZKAZ GIBANJ KAPITALA ZA LETO, KONČANO 31. DECEMBRA 2004

(v tisoč tolarjih)	Osnovni kapital	Kapitalske rezerve	Zakonske rezerve	Rezerve za lastne deleže	Druge rezerve iz dobička	Preneseni čisti dobiček	Čisti dobiček poslovnega leta	Splošni prevrednotovalni popravek kapitala	Skupaj
Začetno stanje na dan 1. januar 2004	135.000	716.009	13.500	77.204	200.487	4.855.458	1.639.817	480.849	8.118.324
Premiki v kapital									
Vnos čistega poslovnega izida poslovnega leta	0	0	0	0	0		1.740.301		1.740.301
Premiki v kapitalu									
Prenos dobička leta	0	0	0	0	0	1.639.817	-1.639.817	0	0
Premiki iz kapitala									
Izplačilo dividend in nagrad	0	0	0	0	0	-585.064	0	0	-585.064
Končno stanje na dan 31. december 2004	135.000	716.009	13.500	77.204	200.487	5.910.211	1.740.301	480.849	9.273.561

4.4. RAZPOREDITEV BILANČNEGA DOBIČKA POSLOVNEGA LETA

Bilančni dobiček leta 2004 znaša 7.850.999 tisoč SIT (v letu 2003 6.695.762 tisoč SIT) in zajema preneseni čisti dobiček iz prejšnjih let, čisti dobiček poslovnega leta in druge rezerve iz dobička. O njegovi delitvi odloča skupščina. V letu 2004 so bile izplačane vmesne dividende v skupnem znesku 261.614 tisoč SIT.

UGOTOVITEV BILANČNEGA DOBIČKA ZA OBDOBJE 31.12.2004

VSEBINA	31.12.2004	31.12.2003
Nerazdeljeni dobičke iz prejšnjih let	6.695.762	5.561.001
<i>Čisti dobiček poslovnega leta</i>	1.740.301	1.639.817
<i>Razporeditev čistega dobička poslovnega leta</i>	0	0
a. za oblikovanje zakonskih rezerv		
b. za oblikovanje rezerv za lastne deleže	0	0
c. za oblikovanje statutarnih rezerv	0	0
d. druge rezerve iz dobička (228.čl.ZGD)	0	0
Preostanek čistega dobička za leto 2004	1.740.301	1.639.817
Preneseni čisti dobiček iz prejšnjih let	5.910.211	4.855.458
Druge rezerve iz dobička	200.487	200.487
BILANČNI DOBIČEK	<u>7.850.999</u>	<u>6.695.762</u>

4.5. IZKAZ FINANČNEGA IZIDA

(v tisoč tolarjih)	2004	2003
Finančni tokovi pri poslovanju		
Pritoki pri poslovanju		
Poslovni prihodki	38.907.643	35.077.307
Začetne manj končne poslovne terjatve	-115.069	-292.005
Začetne manj končne aktivne kratkoročne časovne razmejitve	10.800	-32.054
Odtoki pri poslovanju		
Poslovni odhodki brez amortizacije in dolgoročnih rezervacij	-36.467.744	-32.903.748
Davki iz dobička in drugi davki, ki niso zajeti v poslovnih odhodkih	-487.550	-457.376
Končne manj začetne zaloge	-1.774.851	-304.926
Začetni manj končni poslovni dolgovi	1.679.756	648.552
Začetne manj končne pasivne krakoročne časovne razmejitve	2.358	1.730
Prebitek pritokov (odtokov) pri poslovanju	1.755.343	1.737.480
Finančni tokovi pri naložbenju		
Pritoki pri naložbenju		
Pobotano zmanjšanje dolgoročnih finančnih naložb	0	59.498
Pobotano zmanjšanje kratkoročnih finančnih naložb	623.068	0
Odtoki pri naložbenju		
Pobotano povečanje neopredmetenih dolgoročnih sredstev	-35.163	-36.602
Pobotano povečanje opredmetenih osnovnih sredstev	-180.044	-160.711
Pobotano povečanje dolgoročnih finančnih naložb	-15.712	0
Pobotano povečanje kratkoročnih finančnih naložb	0	-1.006.960
Prebitek pritokov (odtokov) pri naložbenju	392.149	-1.144.775

Izkaz finančnega izida – nadaljevanje

(v tisoč tolarjih)	2004	2003
Finančni tokovi pri financiranju		
Pritoki pri financiranju		
Pobotano povečanje kratkoročnih finančnih dolgov	0	700.000
Odtoki pri financiranju		
Pobotano zmanjšanje kratkoročnih finančnih dolgov	-1.000.000	0
Zmanjšanje obveznosti do lastnikov iz delitve dobička	-585.064	-713.056
Prebitek pritokov (odtokov) pri financiranju	-1.585.064	-13.056
Končno stanje denarnih sredstev in njihovih ustreznikov	1.661.612	1.099.184
Finančni izid v obdobju	562.428	579.649
Začetno stanje denarnih sredstev in njihovih ustreznikov	1.099.184	519.535

5. RAČUNOVODSKE USMERITVE IN POJASNILA K RAČUNOVODSKIM IZKAZOM

5.1. RAČUNOVODSKE USMERITVE

5.1.1. Dejavnost podjetja SALUS, Ljubljana, d.d.

Osnovna dejavnost podjetja SALUS, Ljubljana d.d. je trgovina na debelo z zdravili. Ukvarja se s preskrbo zdravstvenih domov, bolnišnic in lekarn s farmacevtskimi in drugimi proizvodi.

5.1.2. Temelji za pripravo računovodskih izkazov

Računovodski izkazi podjetja SALUS, LJUBLJANA, d.d. so pripravljene v skladu z računovodskimi in poročevalskimi zahtevami slovenskih računovodskih standardov. Temeljni namen slovenskih računovodskih standardov (v nadaljevanju SRS) je upoštevati splošno mednarodno računovodsko prakso, finančno pojmovanje kapitala in zahtevo po realnem ohranjanju kapitala. SRS v primerjavi z mednarodnimi računovodskimi standardi (v

nadaljevanju MRS) omejujejo možnosti večih rešitev, ki jih dopuščajo MRS, v nekaterih primerih pa SRS še ne upoštevajo novih dosežkov MRS ali pa njihove posamezne zahteve niso sprejemljive. Zato se računovodski izkazi, pripravljene v skladu s SRS ne morejo ponašati s skladnostjo z MRS.

Finančno pojmovanje kapitala pomeni, da se čisti dobiček za posamezno obračunsko obdobje pripozna le po zagotovitvi ohranitve splošne kupne moči kapitala glede na stopnjo domače inflacije. Prevrednotenje je sprememba prvotno izkazane vrednosti gospodarskih kategorij, ločimo pa prevrednotenje, ki je posledica spremembe kupne moči domače valute, merjene v evrih (splošno prevrednotenje) in prevrednotenje, ki je posledica sprememb cen posameznih gospodarskih kategorij.

Splošno prevrednotenje kapitala se opravlja, če se v prejšnjem koledarskem letu tečaj evra do tolarja poveča za več kot 5,5 %. Splošni prevrednotovalni popravek kapitala se v takem primeru krije kot izredni odhodek. V letu 2004 se splošno prevrednotenje kapitala ni opravljal, ker je bil indeks rasti tečaja evra 1,013. Splošno prevrednotenje sredstev se je opravljal do 31. decembra 2001, od 1. januarja 2002 pa se lahko opravlja v primeru rasti tečaja evra z indeksom večjim od 1,055.

Prevrednotenje, ki je posledica spremembe cen gospodarskih kategorij, se opravi na koncu poslovnega leta ali med njim zaradi okrepitve sredstev ali dolgov in zaradi oslabitve sredstev ali dolgov. Upoštevanje okrepitve dolgov in oslabitve sredstev je obvezno, upoštevanje okrepitve sredstev in oslabitve dolgov pa dopustno.

5.1.3. Neopredmetena dolgoročna sredstva

Neopredmeteno sredstvo se ob začetnem pripoznanju ovrednoti po nabavni vrednosti. Neodpisana vrednost neopredmetenega dolgoročnega sredstva se zmanjšuje z amortiziranjem. Amortizirljivi znesek se preišljeno razporedi v najboljše ocenjeni dobi njegove koristnosti. Dobro ime se praviloma amortizira v petih letih, dobo koristnosti pa je mogoče z utemeljitvami podaljšati na največ 20 let.

Neopredmetena dolgoročna sredstva se zaradi okrepitve ne prevrednotujejo. Prav tako niso dovoljena kasnejša pripoznanja sredstev, ki prej niso bila pripoznana. Le sredstva, ki so bila nabavljena v tujini se praviloma lahko prevrednotijo za spremembo tečaja tuje valute, v kateri so bila nabavljena. Neopredmetena dolgoročna sredstva se zaradi oslabitve morajo prevrednotovati, če njihova knjigovodska vrednost presega njihovo nadomestljivo

vrednost. Takšno zmanjšanje je izguba zaradi oslabitve in se šteje kot prevrednotovalni poslovni odhodek v zvezi z neopredmetenimi dolgoročnimi sredstvi, ne pa kot povečanje stroška amortizacije.

Neopredmetena dolgoročna sredstva podjetja zajemajo kupljeno računalniško programsko opremo.

5.1.4. Opredmetena osnovna sredstva

Opredmetena osnovna sredstva so zemljišča, zgradbe, proizvodna in druga oprema, osnovna čreda in večletni nasadi. Kot opredmetena osnovna sredstva, usposobljena za uporabo, se šteje tudi drobn inventar, katerega doba uporabnosti je daljša od enega leta in katerega posamična vrednost ne presega tolarske protivrednosti 500 €.

Med opredmetena osnovna sredstva v izgradnji ali izdelavi se štejejo tudi pripadajoči nadomestni deli.

Nabavno vrednost opredmetenega osnovnega sredstva sestavljajo njegova nakupna cena, uvozne in nevračljive nakupne dajatve ter stroški, ki jih je mogoče pripisati neposredno njegovi usposobitvi za nameravano uporabo.

Opredmetena osnovna sredstva se zaradi okrepitve lahko prevrednotujejo, če njihova dokazana poštena vrednost presega knjigovodsko vrednost. Prevrednotovalna razlika povečuje neodpisano vrednost teh osnovnih sredstev in prevrednotovalni popravek kapitala v zvezi z opredmetenimi osnovnimi sredstvi. Obračunana amortizacija od te razlike se praviloma vračuna v breme prevrednotovalnega popravka kapitala v zvezi z opredmetenimi osnovnimi sredstvi.

Opredmetena osnovna sredstva se morajo zaradi oslabitve prevrednotovati, če njihova knjigovodska vrednost presega njihovo nadomestljivo vrednost. Takšno zmanjšanje vrednosti teh sredstev se pripozna kot izguba zaradi oslabitve in se šteje kot prevrednotovalni poslovni odhodek v zvezi z opredmetenimi osnovnimi sredstvi, ne pa kot povečanje stroška amortizacije. Če pa je bil zaradi okrepitve povečan prevrednotovalni popravek kapitala v zvezi z opredmetenimi osnovnimi sredstvi, je treba le-tega porabiti, preden se povečajo prevrednotovalni poslovni odhodki v zvezi z omenjenimi sredstvi.

Opredmetena osnovna sredstva se zaradi odprave oslabitve lahko prevrednotujejo, to prevrednotenje pa zahteva podobno utemeljitev kot prevrednotenje zaradi oslabitve ali okrepitve. Razveljavitev izgube zaradi oslabitve sredstva hkrati s povečanjem knjigovodske vrednosti, poveča prevrednotovalni prihodek v zvezi s temi sredstvi.

Če se kako opredmeteno osnovno sredstvo prevrednoti, se morajo prevrednotiti tudi druga sredstva iste vrste.

Opredmetena osnovna sredstva, ki so bila nabavljena v tujini se praviloma lahko prevrednotijo za spremembo tečaja tuje valute, v kateri so bila nabavljena.

Opredmetena osnovna sredstva so bila do 31. decembra 2001 prevrednotovana z indeksom rasti cen življenskih potrebščin, od 1. januarja 2002 pa splošna okrepitev teh sredstev ni bila opravljena.

Presoja o potrebi prevrednotovanja opredmetenih osnovnih sredstev bo opravljala posebna strokovna skupina občasno, po presoji in po sklepu posloводства, ki bo to komisijo tudi imenovalo.

Podjetje ocenjuje zemljišča po njihovi nabavni vrednosti.

Če podjetje v skupini kupi opredmeteno osnovno sredstvo pri podjetju v isti skupini in je v nakupno ceno všteti tudi čisti dobiček prodajalca, je treba ta čisti dobiček izločiti iz uskupinjene neodpisane vrednosti opredmetenega osnovnega sredstva in v letu, ko je opravljen posel, za čisti dobiček zmanjšati uskupinjene poslovne prihodke in s tem uskupinjeni čisti dobiček, v naslednjih letih pa uskupinjeni zadržani čisti dobiček. Opustitev izločitve vmesnega dobička je možna, če je bil nakup opravljen v normalnih tržnih razmerah, če bi izločitev povzročila nesorazmerno velik strošek ter če vmesni čisti dobiček ali izguba ne vpliva bistveno na resničnost in poštenost prikaza skupinske bilance stanja oziroma skupinskega izkaza poslovnega izida.

Pripoznanje opredmetenega osnovnega sredstva v knjigovodskih razvidih in bilanci stanja se odpravi, če se odtuji ali se trajno ne uporablja in od njihove odtujitve ni več mogoče pričakovati nobenih gospodarskih koristi.

5.1.5. Amortizacija

Stroški amortizacije se pripoznavajo na podlagi doslednega razporejanja amortizirljivih zneskov opredmetenih osnovnih sredstev in neopredmetenih dolgoročnih sredstev po posameznih obračunskih obdobjih, v katerih izhajajo iz njih gospodarske koristi.

Podjetje uporablja metodo enakomernega časovnega amortiziranja, ki jo uporablja dosledno iz obračunskega obdobja v obračunsko obdobje.

Amortizacija se obračunava posamično. Prevrednotenje opredmetenih osnovnih in neopredmetenih dolgoročnih sredstev se izraža v spremenjeni amortizacijski osnovi praviloma v naslednjem obračunskem obdobju, in ne v povečanju ali zmanjšanju obračunanih stroškov amortizacije.

V podjetju uporabljene amortizacijske stopnje v letu 2004 so naslednje:

Sredstvo	Najnižja %	Najvišja %
Neopredmetena dolgoročna sredstva:		
Licence in naložbe v tuja sredstva	20,0	20,0
Opredmetena osnovna sredstva:		
Nepremičnine:		
zidane zgradbe	5,0	5,0
druge zgradbe	5,0	5,0
Proizvajalne naprave in stroji:		
oprema lekarn	12,5	12,5
druga oprema	6,6	12,5
Računalniška oprema:		
programska oprema	20,0	20,0
strojna oprema	50,0	50,0
Motorna vozila:		
transportna vozila	25,0	25,0
osebna vozila	12,5	12,5
Druga opredmetena osnovna sredstva	10,0	20,0

Zemljišča se ne amortizirajo.

5.1.6. Finančne naložbe

Dolgoročne finančne naložbe

Dolgoročne finančne naložbe se ob začetnem pripoznavanju ovrednotijo po nabavni vrednosti, ki je enaka bodisi plačanemu znesku denarja ali njegovih ustreznikov bodisi pošteni vrednosti drugih nadomestil za nakup. Dana dolgoročna posojila se pripoznavajo po plačanem znesku, ki se šteje kot glavnica posojila.

Dolgoročne finančne naložbe so vrednotene po naložbeni metodi.

Kratkoročne finančne naložbe

Kratkoročne finančne naložbe se v začetku pripoznajo po nabavni vrednosti, ki ji ustrezajo plačana denarna sredstva ali njihovi ustrezniki. Dana kratkoročna posojila pa se pripoznajo po plačanem znesku, ki je glavnica posojila.

Tiste dolgoročne finančne naložbe v finančne dolgove občanov ali države in v finančne dolgove drugih podjetij, ki zaradi stečaja ali likvidacije prenehajo biti dolgoročne in ki zapadejo v plačilo v letu dni po datumu bilance stanja, se v bilanci stanja prenesejo med kratkoročne finančne naložbe.

Prevrednotovanje finančnih naložb

Prevrednotenje finančnih naložb v druga podjetja in banke je sprememba njihove knjigovodske vrednosti v primerjavi z njihovo dokazano pošteno vrednostjo zaradi njihove okrepitve, zaradi njihove oslabitve ali odprave oslabitve.

Finančne naložbe se lahko prevrednotujejo zaradi okrepitve, učinki takšnega prevrednotovanja pa povečujejo prevrednotovalni popravek kapitala iz naslova finančnih naložb. Zaradi oslabitve pa se finančne naložbe morajo prevrednotovati, učinki tega prevrednotovanja pa zmanjšujejo prevrednotovalni popravek kapitala v zvezi s finančnimi naložbami. Če je le-ta izrabljen ali pa če ga ni, je razlika prevrednotovalni finančni odhodek v zvezi s finančnimi naložbami in vpliva na finančni izid.

Finančne naložbe, izražene v tuji valuti, se na dan bilanciranja preračunajo po srednjem tečaju Banke Slovenije ali poslovne banke. Njihovo povečanje iz tega naslova

povečuje finančne prihodke v zvezi s finančnimi naložbami, njihovo zmanjšanje pa finančne odhodke v zvezi s finančnimi naložbami.

Ob odtujitvi finančne naložbe se pripozna finančni prihodek, če je čisti iztržek zanjo večji od njene knjigovodske vrednosti in odhodek, če je manjši.

5.1.7. Zaloge

Zaloge so izkazane po nabavni ali iztržljivi vrednosti glede na to, katera je nižja.

Količinska enota zaloge trgovskega blaga v skladišču se ob začetnem pripoznanju ovrednoti po nabavni ceni, ki jo sestavljajo nakupna cena, uvozne in druge nevračljive nakupne dajatve ter neposredni stroški nabave. Nakupna cena se zmanjša za dobljene popuste. Zaloge trgovskega blaga se usklajujejo z zadnjo nabavno vrednostjo, razlika v nabavni vrednosti pa povečuje nabavno vrednost prodanega blaga.

Zaloge trgovskega blaga v prodajalnah se vrednotijo po prodajnih cenah z vkalkuliranim davkom na dodano vrednost (nadalje DDV) in vkalkulirano razliko v ceni.

Zaloge blaga, prejetega v konsignacijsko prodajo, se spremljajo zunajbilančno.

Podjetje za zmanjševanje količin trgovskega blaga v zalogi v skladišču uporablja metodo obratnozaporednih cen – LIFO.

Zaloge se zaradi okrepitve praviloma ne prevredotujejo. Zaloge se zaradi oslabitve prevredotujejo, če njihova knjigovodska vrednost presega njihovo tržno oz. čisto iztržljivo vrednost.

Popravki vrednosti zalog so obračunani zaradi zmanjšanja vrednosti zalog na njihovo iztržljivo vrednost.

5.1.8. Terjatve

Terjatve se glede na zapadlost v plačilo razčlenjujejo na dolgoročne in kratkoročne terjatve. Dolgoročne terjatve se pojavijo v zvezi s prodajo na up (kredit) z dolgoročnim odplačevanjem, kot odložene terjatve za davek ali kot dolgoročne varščine. Vsebujejo terjatve do kupcev ali drugih financerjev prodanih proizvodov, do dobaviteljev prvin

poslovnega procesa (predujmi), terjatve do zaposlencev, do udeležencev pri razporejanju poslovnega izida, do financerjev in terjatve do uporabnikov finančnih naložb.

Terjatve vseh vrst se ob začetnem pripoznavanju izkazujejo v zneskih, ki izhajajo iz ustreznih listin, ob predpostavki, da bodo poplačane.

Podjetje je za varovanje pred tveganji določilo enega ali več inštrumentov za varovanje pred tveganjem, tako da se bo sprememba njihove poštene vrednosti ali prihodnjih denarnih tokov v celoti ali delno pobotala s spremembo poštene vrednosti ali prihodnjih denarnih tokov pred tveganjem varovane postavke.

Ustreznost izkazane velikosti posameznih terjatev se preveri enkrat letno pred pripravo skupinskih računovodskih izkazov. Terjatve, za katere se domneva, da ne bodo poravnane v rednem roku oziroma v celotnem znesku, je treba šteti kot dvomljive, če se je zaradi njih začel sodni postopek, pa kot sporne terjatve.

Podjetje oblikuje popravke vrednosti dvomljivih in spornih terjatev v višini 100 % za terjatve do kupcev, ki niso bile plačane v 120 dneh od zapadlosti in za terjatve do kupcev, ki so v tožbi.

Popravki dvomljivih in spornih terjatev bremenijo prevrednotovalne poslovne odhodke v zvezi s terjatvami.

5.1.9. Denarne postavke in denarni ustrezniki

Denarna sredstva so po računovodskem razumevanju gotovina, knjižni denar in denar na poti. Med denarna sredstva po poslovnofinančnem razumevanju pa se štejejo gotovina, ustrezniki gotovine, dogovorjena samodejna zadolžitev po tekočem računu, vrednostni papirji, ki kotirajo na borzi in finančni inštrumenti.

5.1.10. Kapital

Celotni kapital podjetja je njegova obveznost do lastnikov, ki zapade v plačilo, če podjetje preneha poslovati. Opredeljen je z zneski, ki so jih vložili lastniki, ter z zneski, ki so se pojavili pri poslovanju in pripadajo lastnikom.

Kapital v skupinski bilanci stanja zajema kapital obvladujočega podjetja in dodatni kapital odvisnih podjetij, ne pa tudi kapitala, ki se ponavlja pri njih ali pri skupaj obvladovanih podjetjih. Uskupinjeni kapital se ne vodi na posebnih kontih, temveč je povzet iz izvirnih bilanc stanja upoštevanih podjetij na podlagi dodatnih podatkov in prilagoditev, ki se nanašajo na izločitev medsebojnih poslovnih in finančnih razmerij v skupini in na prevrednotenje v zvezi z uskupinjevanjem, ter izključitve in vključitve iz drugih razlogov.

Del osnovnega kapitala in nanj vezanih drugih sestavin kapitala odvisnih podjetij, ki pripada obvladujočemu podjetju, je treba izločiti iz uskupinjenega kapitala, predstavljenega z vsemi sestavinami, hkrati z izločitvijo dolgoročnih finančnih naložb obvladujočega podjetja vanje. Uskupinjevalni popravek kapitala se pojavlja pri uskupinjevanju podatkov iz izvirnih bilanc stanja podjetij v skupini zaradi prevedbe v konsolidirano bilanco stanja. Kapital je treba razčleniti na manjšinski kapital, ki obsega v eni sami postavki ustrezne dele vseh sestavin kapitala, ki pripadajo drugim lastnikom, ter na večinski kapital, ki pripada lastnikom obvladujočega podjetja, ki je razčlenjen na vse preostale sestavine celotnega kapitala.

Celotni kapital sestavljajo vpoklicani kapital, kapitalske rezerve, rezerve iz dobička, preneseni dobiček ali izguba iz prejšnjih let, prevrednotovalni popravek kapitala in predhodno še ne razdeljeni dobiček ali še ne poravnana izguba poslovnega leta.

Osnovni kapital se pojavlja kot delniški kapital (kapital z deleži ali kapitalska vloga). Deli se na vpoklicani osnovni kapital in nevpoklicani osnovni kapital. Nevpoklicani osnovni kapital je odbitna postavka od osnovnega kapitala.

Kapitalske rezerve sestavljajo zneski, ki jih podjetje pridobi iz vplačil, ki presegajo nominalne zneske deležev, zneski, ki presegajo knjigovodske vrednosti pri odtujitvi začasno odkupljenih lastnih delnic oziroma deležev, zneski, ki jih podjetje pridobi pri izdaji zamenljivih obveznic ali obveznic z delniško nakupno opcijo nad nominalnim zneskom obveznic, zneski, ki jih dodatno vplačajo družbeniki za pridobitev dodatnih pravic iz deležev, zneski drugih vplačil družbenikov na podlagi statuta in zneski na podlagi enostavnega zmanjšanja osnovnega kapitala z umikom deležev.

Rezerve iz dobička so namensko zadržan del čistega dobička iz prejšnjih let, predvsem za poravnavanje možnih izgub v prihodnosti. Obvezno se razčlenjujejo na zakonske rezerve, rezerve za lastne deleže, statutarne rezerve in druge rezerve iz dobička.

Preneseni dobiček iz prejšnjih let je ostanek tedanjega čistega dobička, ki ni bil v obliki dividend ali drugih deležev razdeljen prinašalcem kapitala, pa tudi ne namensko opredeljen kot rezerva. Prenesena čista izguba iz prejšnjih let je izguba, ki ni bila poravnana z nabranimi drugimi sestavinami kapitala in zmanjšuje celotni kapital.

Prevrednotovalni popravek kapitala se razčlenjuje na splošni prevrednotovalni popravek kapitala in posebne prevrednotovalne popravke kapitala.

Splošni prevrednotovalni popravek kapitala omogoča izražanje vrednosti vseh sestavin celotnega kapitala v spremenjeni kupni moči, merjeni na podlagi spremembe vrednosti evra, v kateri so te sestavine kapitala izražene.

Posebni prevrednotovalni popravek kapitala se nanaša na predhodno knjigovodsko razvidovanje posledkov okrepitve sredstev in oslabilve dolgov, bodisi celotnih bodisi pobotanih s kasnejšimi vplivi oslabilve sredstev in okrepitve dolgov, preden jih je ob iztrženju mogoče upoštevati pri prihodkih in s tem pri oblikovanju poslovnega izida za posamezno obračunsko obdobje.

5.1.11. Dolgovi

Dolgovi so glede na zapadlost v plačilo lahko dolgoročni ali kratkoročni. Dolgovi so lahko finančni ali poslovni.

Finančni dolgovi so dobljena dolgoročna in kratkoročna posojila na podlagi posojilnih pogodb in izdani dolgoročni ali kratkoročni vrednostni papirji. Podvrsta dobljenih posojil so tudi dobljene vloge, pa tudi dolgovi do najemodajalcev v primeru finančnega najema.

Dolgoročni poslovni dolgovi so dolgoročni dobaviteljski krediti za kupljeno blago ali kupljene storitve. Sem spadajo tudi dolgoročni dolgovi do najemodajalcev v primeru finančnega najema in obveznosti za odložene davke ter obveznosti do kupcev iz naslova prejetih dolgoročnih varščin.

Kratkoročni poslovni dolgovi so kratkoročni dobaviteljski krediti za kupljeno blago ali kupljene storitve, kratkoročne obveznosti do zaposlencev za opravljeno delo, kratkoročne obveznosti do financerjev v zvezi z obrestmi in podobnimi postavkami, kratkoročne obveznosti do države iz naslova davkov, tudi obračunanega davka na dodano vrednost, ter kratkoročne obveznosti iz naslova razdelitve poslovnega izida.

Finančni inštrumenti, ki so povezani z dolgoročnimi in kratkoročnimi dolgovi, se praviloma pripoznavaajo v bilanci stanja. Obstajajo pa tudi finančni inštrumenti, ki so povezani z dolgoročnimi in kratkoročnimi dolgovi, a se izkazujejo v zunajbilančnem razvidu. Vrednost dolgov je mogoče varovati pred tveganjem z ustreznimi izpeljanimi finančnimi inštrumenti, ki spadajo med kratkoročne finančne naložbe ali kratkoročne finančne obveznosti.

Pripoznavanje dolgoročnih in kratkoročnih finančnih dolgov v knjigovodskih razvidih in bilanci stanja se odpravi, če je obveznost, določena v pogodbi ali drugem pravnem aktu, izpolnjena, razveljavljena ali zastarana.

Obresti dolgoročnih finančnih dolgov so finančni odhodki, razen če so vštete v nabavno vrednost osnovnih sredstev ali vrednost zalog proizvodov in nedokončane proizvodnje. Obresti kratkoročnih dolgov pa so finančni odhodki.

Dolgoročni in kratkoročni dolgovi se morajo zaradi okrepitve prevrednotovati, če je njihova dokazana poštena vrednost večja od knjigovodske. Knjigovodsko vrednost takšnih dolgov je treba povečati in, preden so dokončno poravnani, za razliko povečati prevrednotovalne finančne odhodke. Zaradi oslabitve se dolgoročni in kratkoročni dolgovi lahko prevrednotujejo, če je njihova dokazana poštena vrednost manjša od knjigovodske. V tem primeru se za razliko poveča tudi prevrednotovalni popravek kapitala v zvezi z dolgoročnimi dolgovi.

Del dolgoročnega dolga, ki je že zapadel v plačilo, in del dolgoročnega dolga, ki bo zapadel v plačilo v letu dni po dnevu bilance stanja, se v bilanci stanja prenese med kratkoročne dolgove.

5.1.12. Kratkoročne časovne razmejitve

Kratkoročne časovne razmejitve so terjatve in druga sredstva ter obveznosti, ki se bodo po predvidevanjih pojavili v letu dni in katerih nastanek je verjeten, velikost pa zanesljivo ocenjena.

Kratkoročne časovne razmejitve so lahko usredstvene (aktivne) ali udolgovljene (pasivne) časovne razmejitve.

Usredstvene (aktivne) časove razmejitev zajemajo kratkoročno odložene stroške oziroma odhodke ter kratkoročno nezaračunane prihodke. Kratkoročno odloženi stroški oziroma odhodki so zneski, ki še ne bremenijo dejavnosti in še ne vplivajo na poslovni izid. Kratkoročno nezaračunani prihodki se pojavijo, če se v poslovnem izidu utemeljeno upoštevajo tudi prihodki, za katere do takrat še ni bilo prejeta plačilo in ki jih tudi ni bilo mogoče nikomur zaračunati.

Udolgovljene (pasivne) časovne razmejitev zajemajo kratkoročno vnaprej zaračunane stroške oziroma odhodke in kratkoročno odložene prihodke. Vnaprej vračunani stroški ali odhodki nastajajo na podlagi enakomernega obremenjevanja dejavnosti ali poslovnega izida pa tudi zalog s pričakovanimi stroški, ki pa se še niso pojavili. Kratkoročno odloženi prihodki nastajajo, če še niso opravljene sicer že zaračunane ali celo plačane storitve, vendar zaradi tega ni običajnih obveznosti do kupcev, ki bi se štele kot dobljeni predujmi.

5.1.13. Prihodki

Prihodki so povečanja gospodarskih koristi v obračunskem obdobju v obliki povečanj sredstev ali zmanjšanja dolgov. Prihodki se razčlenjujejo na poslovne prihodke, finančne prihodke in izredne prihodke.

Prihodki se merijo na podlagi prodajnih cen, navedenih v računih ali drugih listinah, zmanjšanih za popuste, odobrene ob prodaji ali kasneje, tudi zaradi zgodnejšega plačila.

Poslovni prihodki so prihodki od prodaje in drugi poslovni prihodki, povezani s poslovnimi učinki. Drugi poslovni prihodki so subvencije, dotacije, regresi, kompenzacije, premije in podobni prihodki. Prevrednotovalni prihodki se pojavljajo ob odtujitvi opredmetenih osnovnih in neopredmetenih dolgoročnih sredstev, ko se povečanje njihove knjigovodske vrednosti zaradi predhodne okrepitve ne zadržuje več v prevrednotovalnem popravku kapitala.

Finančni prihodki so prihodki od naložbenja. Prevrednotovalni finančni prihodki se pojavljajo ob odtujitvi finančnih naložb, ko se povečanje njihove knjigovodske vrednosti zaradi predhode okrepitve ne zadržujejo več v prevrednotovalnem popravku kapitala.

Izredne prihodke sestavljajo neobičajne postavke, ki v obravnavanem poslovnem letu povečujejo izid rednega poslovanja.

5.1.14. Stroški blaga, materiala in storitev

Nabavna vrednost prodanih količin vsebuje čisto nabavno vrednost, izdatke za uvozne dajatve, davke in druge dajatve, ki so zaračunane k dobaviteljevi ceni, prevozne stroške, stroške zavarovanja in druge odvisne nabavne stroške.

Stroški materiala in storitev so stroški tistega materiala in storitev, ki se porabljajo pri nastajanju poslovnih učinkov in se pojmujejo kot neposredni stroški ter tudi stroški, ki nimajo takšne narave in se pojmujejo kot posredni stroški.

5.1.15. Stroški dela

Stroški dela se pripoznavajo na podlagi listin, ki dokazujejo opravljeno delo in druge podlage za obračun plač v kosmatem znesku oziroma upravičenost do nadomestila plač in plačam sorodnih postavk, pa tudi odpravnin ter ustreznih dajatev.

5.1.16. Davki iz dobička

Davki iz dobička so obračunani na temelju prihodkov in odhodkov, ki so vključeni v izkaz poslovnega izida v skladu z veljavno davčno zakonodajo. Davek iz dobička je obračunan po stopnji 25 % od davčne osnove.

5.1.17. Izkaz finančnega izida

Izkaz finančnega izida prikazuje razloge za povečanje ali zmanjšanje denarnih sredstev v obračunskem obdobju.

5.1.18. Tuje valute

Sredstva in obveznosti, ki so nominirana v tujih valutah so na dan 31. decembra 2004 preračunana v tolarje po srednjem tečaju Banke Slovenije. Posli v tujih valutah pa so preračunani v tolarje po srednjem tečaju Banke Slovenije na dan zaključka posla. Srednji tečaj Banke Slovenije za evro na dan 31. decembra 2004 je bil 239,7430 SIT za 1€.

Tečajne razlike, pozitivne in negativne iz tega naslova so izkazane v izkazu poslovnega izida kot finančni prihodki ali finančni odhodki.

5.2. POJASNILA K RAČUNOVODSKIM IZKAZOM

5.2.1. Neopredmetena dolgoročna sredstva

(v tisoč tolarjih)	Naložbe v tuja opredmetena sredstva	Dolgoročne premoženjske pravice	Neopredmetena dolgoročna sredstva v pridobivanju	Skupaj
Nabavna vrednost 31. decembra 2003	4.139	105.854	9.451	119.444
Nabrani popravek vrednosti 31. decembra 2003	828	61.993	0	62.821
Sedanja vrednost 31. decembra 2003	3.311	43.861	9.451	56.623
Pridobitve	0	35.163	0	35.163
Amortizacija v letu	-828	-16.667	0	-17.495
Nabavna vrednost 31. decembra 2004	4.139	141.017	0	145.156
Nabrani popravek vrednosti 31. decembra 2004	1.656	78.660	0	80.316
Sedanja vrednost 31. decembra 2004	2.483	62.357	9.451	74.291

5.2.2. Opredmetena osnovna sredstva

(v tisoč tolarjih)	Zemljišča	Zgradbe	Proizvajalne naprave in stroji	Druge naprave in oprema	Drobni inventar	Osnovna sredstva v pridobivanju	Predujmi za osnovna sredstva	Skupaj
Nabavna vrednost								
1. januarja 2004	1.183.246	1.576.744	384.341	888.314	50.800	266.193	11.815	4.361.453
Neposredne pridobitve	0	0	0	0	0	180.043	0	180.043
Prenos z investicij v teku	2.744	111.006	45.663	68.651	1.326	-229.390	-11.815	-11.815
Odtujitve	0	0	-8.451	-25.015	-147	0	0	-33.613
31. decembra 2004	1.185.990	1.687.750	421.553	931.950	51.979	216.846	0	4.496.068
Nabrani popravek vrednosti								
1. januarja 2004	0	490.084	273.643	814.460	49.356	0	0	1.627.543
Amortizacija v letu	0	82.380	27.977	67.163	760	0	0	178.280
Odtujitve	0	0	-8.451	-25.015	-147	0	0	-33.613
31. decembra 2004	0	572.464	293.169	856.608	49.969	0	0	1.772.210
Sedanja vrednost								
31. decembra 2004	1.185.990	1.115.286	128.384	75.342	2.010	216.846	0	2.723.858
1. januarja 2004	1.183.246	1.086.660	110.698	73.854	1.444	266.193	11.815	2.733.910

Največje povečanje oz. aktiviranje opredmetenih osnovnih sredstev se nanaša na začetek poslovanja lekarn v Grosupljem in v Cerknici.

5.2.3. Dolgoročne finančne naložbe

(v tisoč tolarjih)	2004	2003
Drugi dolgoročni deleži:		
Finsa d.o.o.	300.000	300.000
Delnice podjetij	416.006	334.573
Popravek vrednosti	-11.143	-11.143
	704.863	623.430

Gibanje drugih dolgoročnih deležev

(v tisoč tolarjih)		2004	2003
Stanje naložb 1. januarja		623.430	323.430
Povečanja:			
Pridobitve delnic in deležev		130.445	300.000
Zmanjšanja:			
Odtujitve delnic in deležev		-49.012	0
Stanje 31. decembra		704.863	623.430

(v tisoč tolarjih)		2004	2003
Druge dolgoročne finančne terjatve:			
Obveznice RS 10 in NI01		478.052	475.400
Dolgoročna posojila		266.416	266.460
Umetniška dela		3.146	3.146
Prenos med kratkoročne finančne naložbe		-92.770	-92.805
		654.844	652.201

Obveznice so se obrestovale po obrestnih mera T+3% in T+4.5% letno.

Posojila predstavljajo dana dolgoročna posojila fizičnim osebam za izgradnjo lekarn, ki se obrestujejo po obrestni meri od TOM + 0% do EURO + 8% letno.

Gibanje drugih dolgoročnih finančnih terjatev

(v tisoč tolarjih)		2004	2003
Stanje dolgoročnih finančnih terjatev 1. januarja		745.006	838.773
Kratkoročni del dolgoročnih finančnih terjatev		-92.805	-93.439
		652.201	745.334
Povečanja:			
Pridobitve		85.720	17.958
Obresti		20.964	21.977
Prevrednotenje		68.493	61.375
Zmanjšanja:			
Odplačila		-79.764	-101.638
Prenos med kratkoročne finančne naložbe		-92.770	-92.805
		-172.534	-194.443
Stanje 31. decembra		654.844	652.201

(v tisoč tolarjih)		2004	2003
Lastni deleži:			
Stanje 1. januarja		77.204	77.204
Pridobitve		0	0
Odtujitve		0	0
Stanje 31. Decembra		77.204	77.204

5.2.4. Zaloge

(v tisoč tolarjih)	2004	2003
Material in surovine	163	169
Trgovsko blago	4.010.564	2.235.821
Popravek vrednosti	-9.180	-8.903
Skupaj	4.001.547	2.227.087

Zaloge trgovskega blaga so se povečale predvsem zaradi spremenjenega obravnavanja trgovskega blaga, kupljenega na trgu Evropske Unije po 1. maju 2004.

(v tisoč tolarjih)	2004	2003
Odpis zalog:		
Zdravila in medicinski pripomočki	7.732	6.992
Veterina	479	1.097
Ostalo	969	814
Skupaj	9.180	8.903

Pri popisu ugotovljeni presežki so znašali 2.459 tisoč SIT, primanjkljaji pa 3.942 tisoč SIT.

5.2.5. Kratkoročne poslovne terjatve

(v tisoč tolarjih)	2004	2003
Kratkoročne poslovne terjatve do kupcev:		
na domačem trgu	3.273.377	3.065.971
na tujih trgih	31.238	12.835
Manj popravek vrednosti	-47.557	-64.002
	3.257.058	3.014.804
Terjatve za obresti	13.360	15.178
Terjatve do zaposlenih	0	74
Terjatve za izplačano polletno dividendo	261.614	196.399
Terjatve do države	10.564	164.362
Druge kratkoročne terjatve	9.083	32.305
Predujmi	0	85
Skupaj	3.551.679	3.423.207

Popravki vrednosti kratkoročnih poslovnih terjatev:

(v tisoč tolarjih)	2004	2003
Stanje 1. januarja	64.002	96.099
Izterjane odpisane terjatve	-16.053	-48.032
Dokončen odpis terjatev	-392	-118
Oblikovanje popravkov vrednosti v letu	0	16.053
Stanje 31. decembra	47.557	64.002

Starostna struktura terjatev		
(v tisoč tolarjih)	2004	2003
Nezapadlo	3.472.746	2.004.548
Zapadlo do:		
- 30 dni	5.148	520.413
- 60 dni	40.666	897.798
- 90 dni	19.327	16.483
- 180 dni	12.964	6
- 360 dni	828	12
- nad 360 dni	47.557	47.949
	3.599.236	3.487.209

5.2.6. Kratkoročne finančne naložbe

(v tisoč tolarjih)	2004	2003
Kratkoročne finančne naložbe do drugih:		
Kratkoročno dana posojila	2.500	19.562
Depoziti	2.153.508	2.705.971
Za prodajo odkupljeni vrednostni papirji	68.622	72.270
Kratkoročni del dolgoročnih finančnih terjatev	24.149	20.536
Skupaj	2.248.779	2.818.339

Obrestna mera za kratkoročne finančne naložbe so se v letu 2004 gibale med 3,6 % in T+2,1%.

5.2.7. Dobroimetje pri bankah, čeki in gotovina

(v tisoč tolarjih)	2004	2003
Dobroimetje pri bankah	1.661.470	1.098.927
Gotovina	142	257
Skupaj	1.661.612	1.099.184

5.2.8. Aktivne časovne razmejitve

(v tisoč tolarjih)	2004	2003
Kratkoročno odloženi stroški	36.065	46.865

5.2.9. Kapital

Število izdanih delnic na dan 31. decembra 2004 je bilo 135.000 od katerih so vse v celoti plačane.

Za leto 2003 so bile izplačane dividende v bruto znesku 4.000 SIT na delnico, v skupnem znesku 528.064 SIT, nagrada iz dobička upravi v višini 25.000 tisoč SIT ter nagrada iz dobička nadzornemu svetu v znesku 32.000 tisoč SIT. Za leto 2004 pa uprava in nadzorni svet skupščini delničarjev še nista podala predloga. Družba lastnikom še ni izplačalo 13.955 tisoč SIT dividend, ki se nanašajo na prejšnja leta.

V letu 2004 je bila izplačana vmesna dividenda za leto 2004 v znesku 261.614 tisoč SIT.

Redne delnice družbe glasijo na prinositelja in zato družba nima delniške knjige, oz. podatkov o lastnikih delnic. Po podatkih zadnje skupščine delničarjev dne 8. maja 2004, kjer je bilo od skupnega števila 132.016 rednih delnic razreda B z glasovalno pravico, prisotnih 60.231 delnic je:

a) 10 največjih delničarjev imelo skupaj 34.090 delnic, kar znaša 25,82% v celotnem kapitalu:

Finsa d.o.o., Ljubljana	13.452 delnic	10,19%
Poteza naložbe d.o.o., Ljubljana	1.340 delnic	1,02%
8 fizičnih oseb	19.298 delnic	14,62%

b) Prisotni člani uprave in nadzornega sveta:

Rupret Marko - direktor	1.160 delnic	0,88%
Šefman Boris - član NS	150 delnic	0,11%
Samec Jurij - član NS	222 delnic	0,17%

5.2.10. Kratkoročne finančne in poslovne obveznosti

Kratkoročne finančne obveznosti

(v tisoč tolarjih)	2004	2003
Kratkoročne finančne obveznosti do bank	0	1.000.000
Kratkoročne finančne obveznosti do drugih	134.250	125.487
Skupaj	134.250	1.125.487

Obrestna mera za kratkoročna dobljena posojila je znašala do TOM + 3 % letno.

Gibanje kratkoročnih finančnih obveznosti

(v tisoč tolarjih)	Stanje dolga 1.januarja	Nova posojila v letu	Odplačila v letu	Stanje dolga 31.decembra
Banka ali posojilodajalec				
Banke v državi				
Abanka	1.000.000	0	-1.000.000	0
Drugi posojilodajalci	125.487	8.763	0	134.250
Skupaj kratkoročno dobljena posojila	1.125.487	8.763	-1.000.000	134.250

Kratkoročne poslovne obveznosti

(v tisoč tolarjih)	2004	2003
Kratkoročne poslovne obveznosti do dobaviteljev	5.998.756	4.289.653
Kratkoročne poslovne obveznosti do drugih:		
do zaposlencev	43.474	43.520
do države	147.434	176.028
Skupaj	6.189.664	4.509.201

5.2.11. Pasivne časovne razmejitve

(v tisoč tolarjih)	2004	2003
Kratkoročno odloženi prihodki	130.433	0
Kratkoročno vnaprej vračunani stroški in odhodki	6.963	5.038
Skupaj	137.396	5.038

5.2.12. Analiza prihodkov iz prodaje in stroškov

A. Analiza prihodkov iz prodaje po glavnih izdelkih

(v tisoč tolarjih)	2004	2003
Zdravila	33.580.571	31.455.047
Medicinski pripomočki	2.088.850	1.732.928
Veterina	643.833	588.734
Kozmetika in kozmetični izdelki	473.448	424.523
Prehrana	695.384	636.937
Ostali drobni izdelki	238.013	41.546
Storitve	758.384	0
Skupaj	38.478.483	34.879.715

B. Analiza prihodkov iz prodaje po državah

(v tisoč tolarjih)	2004	2003
Prihodki iz prodaje v Sloveniji	37.833.169	34.053.463
Republikah bivše Jugoslavije	0	14.552
Zahodni Evropi	645.314	807.816
Vzhodni Evropi	0	3.884
Skupaj	38.478.483	34.879.715

C. Analiza stroškov

(v tisoč tolarjih)	2004	2003
Nabavna vrednost prodanega blaga	34.994.736	31.444.811
Stroški materiala	30.422	32.780
Stroški energije	25.510	26.526
Stroški storitev	474.446	431.763
Stroški plač	524.400	554.515
Nadomestila plač zaposlenih	71.974	78.577
Stroški socialnih zavarovanj	43.340	44.803
Stroški pokojninskih zavarovanj	52.905	54.691
Drugi stroški dela	133.896	115.701
Amortizacija	195.775	189.561
Prevrednotovalni poslovni odhodki pri stalnih sredstvih	0	28
Prevrednotovalni poslovni odhodki pri obratnih sredstvih	6.891	34.265
Drugi poslovni odhodki	70.139	51.701
Skupaj	36.624.434	33.059.722

(v tisoč tolarjih)	Nabavna vrednost		Stroški		Skupaj
	prodanega blaga	Stroški prodajanja	splošnih dejavnosti		
Nabavna vrednost prodanega blaga	34.994.736	0	0		34.994.736
Stroški materiala in surovin	0	35.545	20.387		55.932
Stroški storitev	0	206.664	267.782		474.446
Amortizacija	0	155.275	40.500		195.775
Stroški dela	0	525.250	301.265		826.515
Prevrednotovalni poslovni odhodki pri obratnih sredstvih	0	0	6.891		6.891
Drugi stroški	0	0	70.139		70.139
Skupaj	34.994.736	922.734	706.964		36.624.434
V letu 2003	31.444.811	924.736	690.175		33.059.722

5.2.13. Finančni prihodki

(v tisoč tolarjih)	2004	2003
Drugi finančni prihodki iz deležev	85.608	19.228
Drugi finančni prihodki iz dolgoročnih terjatev	123.528	61.375
Drugi finančni prihodki iz kratkoročnih terjatev	207.054	233.513
Skupaj	416.190	314.116

5.2.14. Finančni odhodki

(v tisoč tolarjih)	2004	2003
Drugi finančni odhodki za obresti in iz drugih obveznosti		
- obresti	9.259	15.392
- negativne tečajne razlike	51.501	70.245
Skupaj	60.760	85.637

5.2.15. Davek iz dobička

(v tisoč tolarjih)	2004	2003
Prihodki usklajeni z določbami ZDDPO	38.913.045	35.223.324
Odhodki usklajeni z določbami ZDDPO	-36.664.584	-33.120.485
Davčna osnova I	2.248.461	2.102.839
Davčna osnova II	2.248.461	2.102.839
Davčne olajšave	-298.261	-273.334
Davčna osnova III	1.950.200	1.829.505
Davek iz dobička iz rednega delovanja	487.550	457.376

(v tisoč tolarjih)	2004	2003
Davčne olajšave:		
- iz naslova koriščenja investicijske rezerve	224.846	210.285
- iz naslova vlaganj v neopredmetena dolgoročna in opredmetena osnovna sredstva (30 % vloženega zneska)	71.324	62.095
- iz naslova zaposlovanja invalidnih oseb	2.091	954
	298.261	273.334

5.2.16. Učinki splošnega prevrednotenja kapitala na poslovni izid

V primeru splošnega prevrednotenja kapitala bi se poslovni izid leta 2004 zmanjšal za:

- 97.932 tisoč SIT v primeru uporabe indeksa rasti tečaja evra in
- 241.064 tisoč SIT v primeru uporabe indeksa rasti cen življenjskih potrebščin.

Uporabljen indeks rasti cen življenjskih potrebščin za leto 2004 je znašal 1,032 uporabljen indeks rasti tečaja evra pa 1,013

5.2.17. Zunajbilančna sredstva in obveznosti

(v tisoč tolarjih)	2004	2003
Konsignacijske zaloge tujega blaga v skladišču podjetja	3.301.377	5.633.362
Druge zaloge	1.329.308	1.019.783
Prejete zastavne pravice na nepremičninah za dana posojila	180.934	200.797
Terjatve za obračunane in odpisane obresti, ki so v tožbi	55.114	384.604
Dana zastava nepremičnin za prejeta posojila	211.921	211.921
Pravica podjetja nad prodanimi delnicami	47.052	47.052
Investicijske rezerve v obračunu davka od doh.pravnih oseb	224.846	0
Drugo	15.518	15.515
Skupaj	5.366.070	7.513.034

5.2.18. Posli s povezanimi osebami

Prejemki posloводства

(v tisoč tolarjih)	2004	2003
Skupaj plače, bonitete in regres ožjega posloводства - vključno z davki in prispevki za socialno varnost delojemalcev	25.063	25.619
Skupaj plače, bonitete in regres ožjega posloводства - neto izplačilo	11.190	
Nagrade upravi iz dobička leta - vključno z davki in prispevki za socialno varnost delojemalcev in prispevki delodajalcev za socialno varnost	25.000	25.000
Nagrade upravi iz dobička leta - neto izplačilo	8.541	
Skupaj izplačane nagrade nadzornemu svetu	37.556	36.017

Uprava podjetja je enočlanska.

5.2.19. Kazalniki

Kazalnik	2004	2003
Stopnja lastniškosti financiranja	0,59	0,59
Stopnja dolgoročnosti financiranja	0,59	0,59
Stopnja osnovnosti investiranja	0,18	0,20
Stopnja dolgoročnosti investiranja	0,27	0,30
Koeficient kapitalske pokritosti osnovnih sredstev	3,31	2,91
Koeficient neposredne pokritosti kratkoročnih obveznosti	0,26	0,20
Koeficient pospešene pokritosti kratkoročnih obveznosti	0,82	0,80
Koeficient kratkoročne pokritosti kratkoročnih obveznosti	1,81	1,70
Koeficient gospodarnosti poslovanja	1,05	1,06
Koeficient čiste dobičkonosnosti kapitala	0,20	0,20
Koeficient dividendnosti kapitala	0,00	0,32