

**LETNO POROČILO**  
**delniške družbe**  
**SALUS, LJUBLJANA, d.d.**  
**za leto 2005**



Ljubljana, marec 2006

## **POROČILO DIREKTORJA DRUŽBE SALUS, Ljubljana, d.d. ZA POSLOVNO LETO 2005**

Leto 2005 je bilo prvo celo koledarsko leto, ki smo ga preživel v okviru EU.

Slovensko gospodarstvo zaenkrat deluje dobro, podatki o rasti BDP za leto 2005 kažejo, da se je le-ta gibala podobno kot v letu 2004 in dosegla 3,9 %, kar je vsekakor vzpodbudno in nad povprečjem EU, vendar pa obenem manj kot so zabeležile nekatere druge nove članice.

Vlada je v letu 2005 napovedala obsežne reforme, ki naj bi zagotovile dolgoročno konkurenčnost našega gospodarstva in njegovo nadaljnjo rast nad povprečjem EU. Zaenkrat je bil sicer učinek na gospodarstvo minimalen, saj razen postopnega nižanja davka na plače pravih ukrepov še ni, so pa predlogi, predvsem predlagana enotna davčna stopnja, sprožili burno javno razpravo. Reformam najbolj odločno nasprotujejo sindikati in predstavniki drugih družbenih skupin, ki naj bi z njimi izgubili.

V zadnjem času opažamo, da se je vladna želja po napovedanih radikalnih reformah že nekoliko ohladila, nenazadnje to kaže tudi nedavni odstop ministra za razvoj.

Še posebej zaskrbljujoče je nedavno v naših medijih povzeto poročilo Bruslja, ki govori o ekonomski izpostavljenosti posameznih držav članic v zvezi s pokojninsko problematiko. Sloveniji naj bi se do leta 2050 delež BDP, ki naj bi ga namenjala za pokrivanje pokojninskih obveznosti povečal za skoraj 8 odstotnih točk BDP. Za ilustracijo – to je samo malo manjši delež BDP, kot ga danes namenjamo za CELOTNO zdravstvo!

V okviru predloga reform je omenjeno tudi področje zdravstva. Tu naj bi prišlo do večjega obsega privatizacije, predvsem na primarnem in sekundarnem nivoju, terciarni nivo naj bi ostal v celoti državen. Privatizirane naj bi bile tudi nekatere manjše bolnišnice.

V tem okviru naj bi se privatizirali tudi lekarniški javni zavodi. Način privatizacije ostaja odprt, konec lanskega leta je Ministrstvo za zdravje obvestilo Lekarniško zbornico o začetku pobude za spremembe zakona o lekarništvu v smeri priprave pravne osnove za privatizacijo lekarn.

V lanskem letu je bil v parlamentarno proceduro vložen novi zakon o zdravilih. Zaradi uskladitve določenih členov z direktivo EU naj bi bil sprejet do novembra 2005. Ker do sprejema ni prišlo, se določbe direktive uporabljajo neposredno. Gre pa za določbe, vezane na regulatorno problematiko, ki nimajo neposrednega vpliva na poslovanje Salusa.

Ostale predlagane spremembe, ki bi lahko vplivale na poslovanje SALUSa so:

1. Širitev prodaje dela zdravil, ki so se do sedaj prodajala samo v lekarnah, tudi v specializirane prodajalne
2. Uvedba sistema medsebojno primerljivih zdravil

Posebej je potrebno omeniti veliko povečanje denarnih kazni, ki so zagrožene v primeru kršenja določb novega zakona.

V obdobju parlamentarne razprave je prišlo do velikega nasprotovanja javnosti uvedbi sistema medsebojno primerljivih zdravil, zato je vlada člen, ki bi dal pravno podlago za uvedbo sistema iz predloga zakona v drugem branju umaknila. Zakon je bil uveljavljen 10.4.2006.

Poleti 2005 je bil objavljen tudi novi pravilnik o cenah zdravil. Nekatere določbe so bile zelo nejasne (jasno ni bilo niti to, kdaj in katere cene prijaviti!), zato je bil novembra objavljen popravek pravilnika, ki je sicer nekatere določbe bolj jasno opredelil, nekatere pa so še vedno zapisane tako, da je njihova razlaga lahko zelo različna.

V pravilniku se sicer izbor referenčnih držav in način izračuna primerjalnih cen ni spremenil, drugače pa je npr. opredeljeno, kdaj lahko proizvod doseže nivo 96 % primerjalne cene. Dejstvo je, da nivoja 96 % praktično ne bo mogoče doseči, razen po pridobitvi posebnega soglasja ministra za zdravje. Te določbe bi lahko imele precejšnje posledice na cene in / ali na razpoložljivost zdravil na našem trgu.

Na področju poslovanja so se nadaljevala znižanja cen v okviru sistema NPV, vendar se upadanje nivoja cen umirja, kljub prizadevanjem ZZZS, da bi razširili nabor zdravil, ki so vključena v sistem.

Zanimivo je, da je bila rast trga zdravil leta 2005 več kot 7%, kar je znatno nad pričakovanji.

V strukturi so bolnišnice rasle precej nad rastjo trga, kar očitno kaže na to, da je ZZZS dejansko sledil svojim obljubam in »prihranke« pri sistemu NPV (v katerem so samo zdravila, ki se izdajajo na recept) prerazporedil za uvajanje novih, dragih terapij, ki se v večini primerov izvajajo po bolnišnicah (predvsem onkologija).

Delno je višja rast trga zagotovo tudi posledica epidemije gripe, ki se je razširila v februarju in delno marcu 2005 in nepričakovano močno dvignila prodajo vsem udeležencem na trgu.

Tuji partnerji so se glede dobave zdravil na naš trg po vstopu v EU v lanskem letu dokončno odločili za enega od treh možnih modelov:

- neposredno distribucijo iz drugih evropskih logističnih centrov,
- ustanovitev lastnega podjetja v Sloveniji, ki ga registrirajo tudi za distribucijo zdravil, a se z njo (vsaj zaenkrat) ne ukvarjajo, pač pa najamejo distributerja kot izvajalca logističnih storitev
- odprtje evropskega konsignacijskega skladišča

Glede na njihove odločitve smo jim ponudili nove storitve, predvsem skladiščenje v primerih, ko so se odločili za nastop na trgu preko lastnih podjetij.

Ureditev tega področja je pripomogla k zmanjšanju obsega zalog zdravil, ki jih je bilo potrebno povečati zaradi sprememb in negotovosti, ki so nastale pred, ob in po vstopu Slovenije v EU.

Nadaljevala so se tudi skupna javna naročila, ki jih izvaja Ministrstvo za zdravje. Skupno javno naročilo za zdravila še vedno ni dokončano, na drugih razpisanih področjih pa so bila naročila formalno oddana, v praksi pa pogosto prihaja do bistveno nižje realizacije kot so pogodbene obveznosti posameznih podpisnikov pogodb.

V letu 2005 SALUSu ni uspelo uresničiti ključnega cilja, začetka gradnje novega poslovnega – skladišnega objekta. Žal se v naši državi, ne glede na članstvo v EU in deklarativni uvedbi evropskega pravnega reda še vedno dogaja, da se sprejemajo zakonodajni akti, ki imajo pravno retroaktivni učinek. In prav to se je zgodilo tudi v našem primeru.

Posledica je velika zamuda na projektu in seveda dejstvo, da se od maja 2005 do začetka leta 2006 na projektu ni dogajalo nič, razen da smo aktivno sodelovali pri pripravi spremembe vladne uredbe, ki je bila objavljena šele v januarju 2006.

Uveljavitev nove uredbe nam je omogočila nadaljevanje postopka za pridobitev gradbenega dovoljenja.

Zaradi zamude na projektu Novi Salus in potrebe po dodatnih skladiščnih prostorih smo se odločili, da bomo delno usposobili dodatne skladiščne prostore v sosednjem objektu (stara Nama). Uporabno dovoljenje smo že pridobili, zato del dejavnosti skladiščenja že lahko preselimo, Ministrstvo za zdravje pa smo že zaprosili tudi za izdajo dopolnitve dovoljenja za opravljanje prometa z zdravili na debelo, saj nameravamo v obnovljene prostore preseliti skladišča naših tujih partnerjev.

Poslovanje družbe je bilo v letu 2005 dobro, kar se tiče povečanja prihodkov in tržnega deleža družbe, žal pa ni tako pri ustvarjenem dobičku, ki se je prvič po letu 1999 glede na leto poprej znižal.

Doseženi rezultat potrjuje, da je bila napoved o manjšanju dobičkonosnosti poslovanja iz prejšnjih let zaradi vse večjega pritiska države na cene zdravil in medicinskih pripomočkov pravilna.

Poleg vpliva dogajanja na trgu zdravil pa je na znižanje dobička vplivala tudi rast stroškov poslovanja, ki so se povečali bolj kot prihodki. Eden glavnih razlogov je nadpovprečno povečanje mase plač v družbi, pa tudi nekateri drugi odhodki so se povečevali hitreje kot so rasli prihodki družbe.

Zaradi tega bo potrebno v letu 2006 in kasneje uvesti ukrepe, ki bodo zagotovili, da bo rast vseh stroškov, predvsem pa plač kot največje postavke med njimi, zaostajala za rastjo prihodkov, s čimer bomo skušali zaustaviti negativni trend, ki se je nakazal v letu 2005.

Zaostrena konkurenca na trgu na eni in zniževanje pogojev industrije na drugi strani zagotovo ne bosta pozitivno prispevala k razreševanju nastalega položaja tudi v letu 2006, saj imajo podobne probleme tudi naši kupci, ki smo jim v preteklih letih že zniževali ponujene rabate, zato ne računamo, da bi lahko, vsaj za leto 2006, le-te dodatno znižali.

Pričakujemo tudi, da se bodo nivoji cen še dodatno nižali, tokrat v glavnem ne zaradi sistema NPV, pač pa zaradi vpliva novega pravilnika, saj predstavniki industrije napovedujejo, da se bodo cene nekaterih zdravil v referenčnih državah znatno zniževale.

Ocenjujemo, da bo stopnja rasti trga zdravil v letu 2006 kljub vsem ukrepom države še vedno podobna tisti iz 2005. Za rast prihodkov SALUSa je zelo pomembno dejstvo, da je naš tržni delež v bolnišnicah višji kot v lekarnah, saj pričakujemo nadpovprečno rast bolnišničnega sektorja tudi v letu 2006.

Iz povedanega izhaja, da je pred nami obdobje, ki izgleda dokaj negotovo, saj je kar nekaj neznank in dilem, na katere trenutno ni jasnih odgovorov.

Položaj, v katerem se nahajamo je drugačen kot je bil v preteklih letih. Potrebno bo veliko angažiranje vseh zaposlenih v pogojih omejevanja rasti stroškov, vodstvo družbe bo moralo zagotoviti, da se bodo v celoti spoštovala pravila in navodila za delo, ki smo jih postavili v okviru sistema ISO in nadzora nad kakovostjo v okviru dobre distribucijske prakse.

V družbi moramo še več poudarka kot do sedaj nameniti zavesti o nujnosti nižanja stroškov poslovanja, vsak sodelavec se mora zavedati svoje vloge pri ustvarjanju prihrankov.

Zagotoviti moramo, da se vsi sodelavci v celoti seznanijo s svojimi delovnimi zadolžitvami in postopki. Samo dobro informirani sodelavci lahko pravilno in varno izvajajo predpisana delovna opravila, s tem pa zmanjšujemo možnosti za napake in stalno izboljšujemo kvaliteto naše storitve, saj smo zadovoljstvo kupcev postavili kot enega od treh temeljnih ciljev našega delovanja.

Glede na zaostrovanje položaja na trgu bo potrebno za dolgoročno zagotovitev nadaljnjega uspešnega poslovanja in razvoja družbe zagotoviti polno sodelovanje, razumevanje in soglasje vseh, tako zaposlenih kot tudi lastnikov družbe. Vsi morajo razumeti, kakšen je položaj v družbi in na trgu in kakšen bo njegov razvoj, svoja pričakovanja glede donosa na eni in višine plač ter ostalih pogojev dela na drugi strani pa umestiti v realne okvire.

Uprava si bo v zaostrenih pogojih poslovanja prizadevala za rezultate, ki bodo vsem »deležnikom« omogočili njihovo uravnoteženo udeležbo na doseženem rezultatu, obenem pa zaradi te delitve ne bo ovirano doseganje zastavljenih dolgoročnih ciljev družbe.

Ljubljana, april 2006

Direktor d.d.

Marko Rupret, univ. dipl. ekon.

A handwritten signature in black ink, appearing to read 'Marko Rupret', with a long, sweeping vertical line extending downwards from the end of the signature.

## **POROČILO NADZORNEGA SVETA DELNIŠKE DRUŽBE SALUS D.D. ZA POSLOVNO LETO 2005**

Nadzorni svet je v letu 2005 poslovanje družbe SALUS nadziral v okviru pooblastil in pristojnosti, določenih z zakonskimi predpisi in statutom družbe. Sestal se je na štirih rednih sejah, kjer je uprava seznanila Nadzorni svet o vseh četrletnih in polletnem rezultatu poslovanja družbe. Sestava nadzornega sveta se v poslovnem letu 2005 ni spremenila, tako Nadzorni svet še naprej sestavljajo:

Igor Jenko, predsednik

Zala Grilj, član

Boris Šefman, član

Jurij Samec, član

Zdravko Saršon, član

Nadzorni svet je med letom največ pozornosti posvečal poslovnemu in finančnemu razvoju družbe SALUS, pomembnim poslovnim dogodkom ter uresničevanju splošnih strateških in poslovnih usmeritev. V skladu z ustaljeno prakso je Nadzorni svet poslovni načrt družbe sprejel že v decembru 2004, torej pred začetkom poslovnega leta. S tem je bil določen okvir poslovnih dejavnosti in ciljev za leto 2005, o katerih je uprava tekom poslovnega leta redno, sproti in celovito obveščala Nadzorni svet.

Poleg navedenega, je Nadzorni svet obravnaval tudi ostale pomembnejše teme in predloge uprave:

- revidirano letno poročilo družbe SALUS za leto 2004
- poročilo o poslovanju za leto 2004
- predlog uporabe bilančnega dobička
- obvladovanje stroškov
- imenovanje revizorja
- izplačilo vmesnih dividend

Letno poročilo s pripadajočimi računovodskimi izkazi je preverila revizorska hiša RENOMA, družba za revizijo in svetovanje d.o.o., ki je hkrati podala tudi pozitivno mnenje k letnemu poročilu ter ocenila, da računovodski izkazi prikazujejo resnično stanje družbe. Predstavniki revizijske družbe seje udeležili seje nadzornega sveta 11.4.2006, kjer je podrobneje predstavil svoje delo in odgovoril na ključna vprašanja Nadzornega sveta ter pojasnil določene postavke iz računovodskih izkazov.

Nadzorni svet je obravnaval revidirano letno poročilo o poslovanju družbe SALUS za leto 2005 in predlog za uporabo bilančnega dobička, ki ju je predložila Uprava. Člani nadzornega sveta so od uprave dobili vse odgovore na posamezna vprašanja vezana na letno poročilo družbe in tako je po preveritvi letnega poročila Nadzorni svet ugotovil, da je le-to sestavljeno temeljito, pregledno in v skladu z določili Zakona o gospodarskih družbah in veljavnimi računovodskimi standardi ter da letno poročilo izkazuje resničen in pošten izkaz poslovanja družbe SALUS v letu 2005. Nadzorni svet je tako potrdil Letno poročilo za leto 2005, hkrati pa je sprejel tudi sklep, da se strinja s predlogom uprave glede delitve bilančnega dobička.

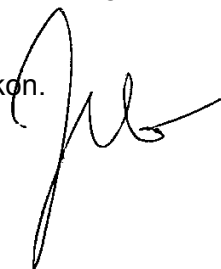
Nadzorni svet se strinja z revizorjevim poročilom in na njegovo mnenje k letnemu poročilu nima pripomb.

To poročilo je Nadzorni svet izdelal v skladu z določbami 274.a člena Zakona o gospodarskih družbah in je namenjeno skupščini delničarjev.

Ljubljana, april 2006

Predsednik Nadzornega sveta

Igor Jenko, ekon.

A handwritten signature in black ink, appearing to be 'Igor Jenko', written over the printed name.

<b>1</b>	<b>POSLOVNI POLOŽAJ DRUŽBE SALUS, LJUBLJANA, D.D.</b>	<b>1</b>
1.1	TRŽNI POLOŽAJ	1
1.2	VODSTVO IN ZAPOSLENI	5
1.3	POMEMBNI POSLOVNI DOGODKI PO KONCU POSLOVNEGA LETA	6
1.4	PRIČAKOVANI RAZVOJ DRUŽBE	6
1.5	DEJAVNOSTI DRUŽBE NA PODROČJU RAZISKAV IN RAZVOJA	7
1.6	PODRUŽNICE DRUŽBE	7
1.7	DEJAVNOSTI PODRUŽNIC DRUŽBE V TUJINI	7
<b>2</b>	<b>IZKAZI POSLOVANJA ZA LETO 2005</b>	<b>8</b>
2.1	UVOD	8
2.2	BILANCA STANJA	8
2.2.1	<i>Sredstva</i>	8
2.2.2	<i>Obveznosti do virov sredstev</i>	11
2.3	IZKAZ POSLOVNEGA IZIDA	12
2.3.1	<i>Bruto dodana vrednost</i>	16
2.4	IZKAZ FINANČNEGA IZIDA	17
2.5	KNJIGOVODSKA DONOSNOST	17
<b>3</b>	<b>KNJIGOVODSKA VREDNOST DELNICE IN BORZNA GIBANJA V LETU 2005</b>	<b>18</b>
3.1	KNJIGOVODSKA VREDNOST DELNICE IN ČISTI DOBIČEK NA DELNICO	18
3.2	TEČAJI DELNICE IN PROMET	19
<b>4</b>	<b>REVIDIRANI RAČUNOVODSKI IZKAZI ZA LETO 2005</b>	<b>20</b>
4.1	BILANCA STANJA NA DAN 31. DECEMBRA 2005	20
4.2	IZKAZ POSLOVNEGA IZIDA ZA LETO KONČANO 31. DECEMBRA 2005	22
4.3	IZKAZ GIBANJ KAPITALA ZA LETO KONČANO 31. DECEMBRA 2005	23
4.4	RAZPOREDITEV BILANČNEGA DOBIČKA POSLOVNEGA LETA	24
4.5	IZKAZ FINANČNEGA IZIDA	25
4.6	IZJAVA POSLOVODSTVA	27
4.7	POROČILO POOBLAŠČENEGA REVIZORJA	28
<b>5</b>	<b>RAČUNOVODSKE USMERITVE IN POJASNILA K RAČUNOVODSKIM IZKAZOM</b>	<b>29</b>
5.1	RAČUNOVODSKE USMERITVE	29
5.1.1	<i>Dejavnost podjetja SALUS, LJUBLJANA, d.d.</i>	29
5.1.2	<i>Temelji za pripravo računovodskih izkazov</i>	29
5.1.3	<i>Neopredmetena dolgoročna sredstva</i>	30
5.1.4	<i>Opredmetena osnovna sredstva</i>	30
5.1.5	<i>Amortizacija</i>	32
5.1.6	<i>Finančne naložbe</i>	32
5.1.7	<i>Zaloge</i>	34
5.1.8	<i>Terjatve</i>	34

5.1.9	<i>Denarne postavke in denarni ustrezniki</i>	35
5.1.10	<i>Kapital</i>	35
5.1.11	<i>Dolgovi</i>	36
5.1.12	<i>Kratkoročne časovne razmejitve</i>	37
5.1.13	<i>Prihodki</i>	38
5.1.14	<i>Stroški blaga, materiala in storitev</i>	39
5.1.15	<i>Stroški dela</i>	39
5.1.16	<i>Davki iz dobička</i>	39
5.1.17	<i>Izkaz finančnega izida</i>	39
5.1.18	<i>Tuje valute</i>	39
5.2	<b>POJASNILA K RAČUNOVODSKIM IZKAZOM</b>	40
5.2.1	<i>Neopredmetena dolgoročna sredstva</i>	40
5.2.2	<i>Opredmetena osnovna sredstva</i>	40
5.2.3	<i>Dolgoročne finančne naložbe</i>	41
5.2.4	<i>Zaloge</i>	43
5.2.5	<i>Kratkoročne poslovne terjatve</i>	44
5.2.6	<i>Kratkoročne finančne naložbe</i>	45
5.2.7	<i>Dobroimetje pri bankah, čeki in gotovina</i>	45
5.2.8	<i>Aktivne časovne razmejitve</i>	45
5.2.9	<i>Kapital</i>	46
5.2.10	<i>Kratkoročne finančne in poslovne obveznosti</i>	47
5.2.11	<i>Pasivne časovne razmejitve</i>	48
5.2.12	<i>Analiza prihodkov iz prodaje in stroškov</i>	48
5.2.13	<i>Finančni prihodki</i>	49
5.2.14	<i>Finančni odhodki za obresti in iz drugih obveznosti</i>	50
5.2.15	<i>Davki iz dobička</i>	50
5.2.16	<i>Učinki splošnega prevrednotenja kapitala na poslovni izid</i>	50
5.2.17	<i>Zunajbilančna sredstva in obveznosti</i>	51
5.2.18	<i>Posli s povezanimi osebami</i>	51
5.2.19	<i>Kazalniki</i>	51
5.2.20	<i>Struktura zaposlenih</i>	52

# **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 imajo največji delež veleprodajne družbe.

Splošni pogoji poslovanja v dejavnosti veleprodaje zdravil in drugih medicinskih pripomočkov so se tekom leta 2005 še naprej zaostrovali. Negativni vplivi varčevalnih ukrepov, ki so se pričeli že v letu 2003 z uvedbo sistema najvišje priznane vrednosti zdravil (NPV), skupaj z uvedbo »generične substitucije«, so se tudi v preteklem letu odražali na zniževanju cen v distribuciji zdravil. K zaostrovanju pogojev poslovanja ter povečanju konkurence med dobavitelji na področju distribucije zdravil je dodatno prispevalo zniževanje cenovnih standardov na področju medicinsko-tehničnih pripomočkov in sistem javnih naročil za bolnišnice. Vsi ti ukrepi pa so se odražali tudi na poslabšanju komercialnih pogojev dobaviteljev. Kljub raznovrstnemu omejevanju rasti porabe sredstev za zdravila in s tem zniževanju izdatkov za zdravstvo s strani države, pa je bila, delno tudi zaradi epidemije gripe februarja in marca 2005, rast trga zdravil v Sloveniji v lanskem letu več kot 7%, kar je preseгло pričakovanja.

Podatki PharMIS o gibanju prometa na trgu zdravil lansko leto v Sloveniji kažejo rast prodaje zdravil vrednostno za 7,4%, količinsko pa za 1,6%, kar kaže na nadaljevanje umirjene rasti slovenskega trga zdravil tudi v letu 2005.

SALUS je, po podatkih o ustvarjeni prodaji na trgu zdravil v Sloveniji v letu 2005, kljub zaostrenim pogojem poslovanja in močni konkurenci, uspel povečati svoj tržni delež. V preteklem letu je SALUS dosegel 32,52% tržni delež, kar pomeni, da se je SALUSov delež na trgu zdravil povečal za 0,91 odstotne točke glede na leto 2004. To je pomemben dosežek v razmerah zaostrenih splošnih pogojev poslovanja in močne konkurence.

V preteklem letu je bila, kot že vrsto let, največja ovira za doseganje boljših poslovnih rezultatov v distribuciji zdravil predvsem državno administriranje v dejavnosti zdravstva, zlasti še generična substitucija oziroma sistem medsebojno zamenljivih zdravil ob določeni najvišji priznani vrednosti, kar potrjuje napovedi iz preteklih let o nadaljnjem zmanjševanju donosnosti poslovanja na trgu zdravil v Sloveniji.

Na področju bolnišnic so se nadaljevala skupna javna naročila, razen za področje zdravil, kjer še vedno ni zaključen razpis, objavljen v letu 2004. Vse to povečuje obseg administrativnih opravil, povzroča mnogo dodatnega dela in nepotrebnih stroškov. V praksi pogosto prihaja do bistveno nižje realizacije naročil kot so pogodbene obveznosti posameznih podpisnikov pogodb.

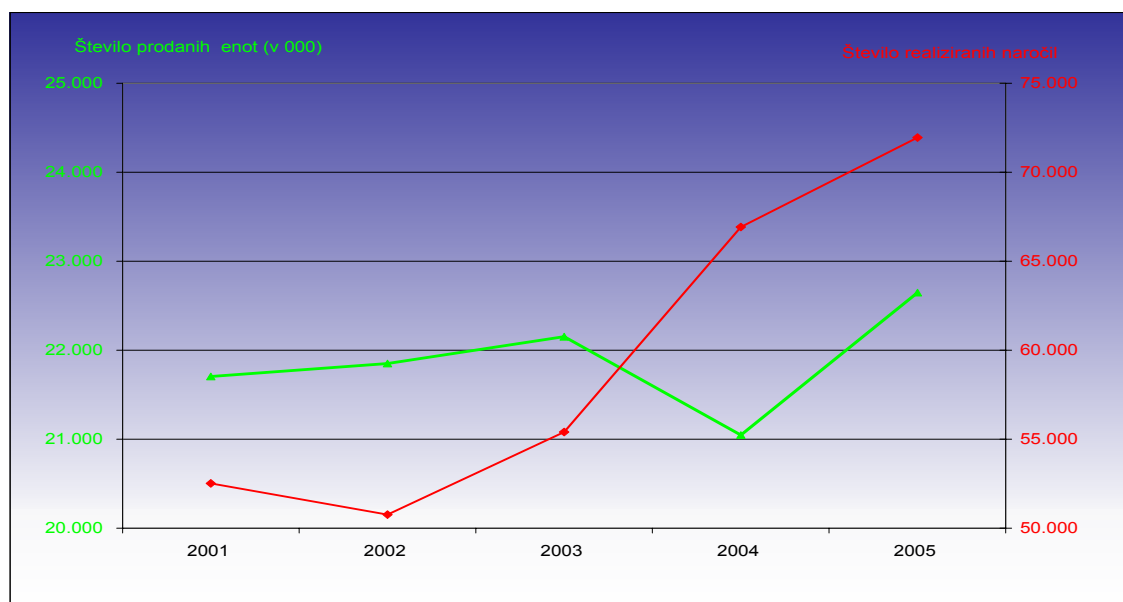
Povečevanje prodaje in dobro gospodarjenje se odraža tudi v splošnem likvidnostnem položaju SALUSa, ki se je v letu 2005 še izboljšal, tako da je finančno stanje družbe zelo stabilno.

V letu 2005 je celotna prodaja SALUSa znašala 42,46 mrd SIT, kar predstavlja povečanje za 9,6% v primerjavi z letom poprej in je na celoletni ravni presegla letni plan prodaje za 2,9%.

Rast fizičnega obsega prodaje SALUSa v letu 2005 se je odrazila na povečanju tako števila prodanih enot (za 7,6%), kot tudi števila realiziranih naročil (za 7,5%).

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 2001-2005



Glede na zaostrene pogoje poslovanja in različne motnje iz okolja je povečanje prodaje SALUSa v letu 2005 ter preseganje letnega plana prodaje, posebej pa še povečanje tržnega deleža za skoraj eno odstotno točko, vsekakor pomemben uspeh poslovanja družbe v lanskem

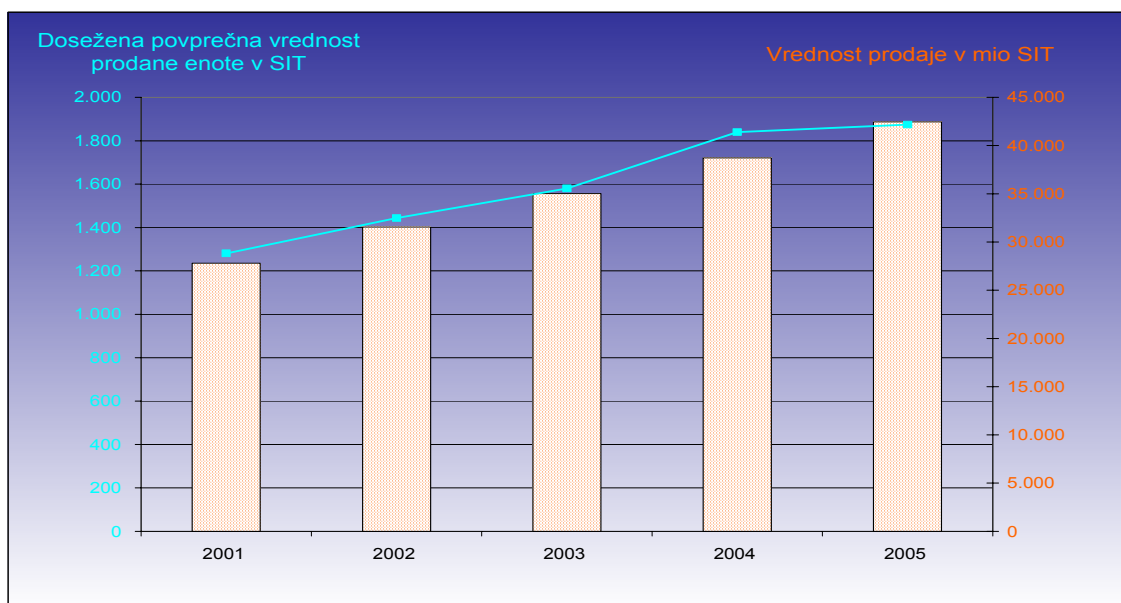
letu. Tako je še naprej, poleg dobrega finančnega položaja družbe, ohranjena dolgoročna stabilnost rasti poslovanja ter nadaljevanje povečevanja tržnega deleža, kar je eden od najpomembnejših strateških ciljev družbe SALUS.

V preteklem letu se je delež kupcev, ki uporabljajo elektronsko naročanje preko interneta, povečal za 9,0%, tako da je znašal delež lekarn, ki s SALUSom poslujejo elektronsko, že 61,0%. V prvi polovici leta 2005 se je e-poslovanje začelo tudi z nekaterimi domačimi in tujimi dobavitelji, kar je dodatno prispevalo k racionalizaciji dela. Povečevanje obsega elektronskega poslovanja tako s kupci kot dobavitelji predstavlja enega pomembnejših ciljev v letošnjem letu. Tudi sicer je SALUS v letu 2005 nadaljeval z razvojem in prilagajanjem informacijske podpore novim, vedno bolj raznovrstnim načinom poslovanja.

V letu 2005 se je struktura prodaje po posameznih skupinah kupcev v primerjavi s predhodnim letom le malo spremenila. Deleži glavnih skupin rednih kupcev v skupni vrednosti prodaje v letu 2005 v primerjavi s predhodnim letom kažejo za 0,2% zmanjšan delež prodaje lekarnam, za 2,6% povečan delež bolnišnic v skupni prodaji in za 2,4% povečan delež prodaje veledrogerijam. Skupini ostalih kupcev se je delež v prodaji povečal za visokih 24,7%, vendar pa je v lanskem letu še vedno predstavljala manj kot odstotek skupne prodaje SALUSa. Te spremembe v strukturi prodaje po kupcih se odražajo v praktično nespremenjenem deležu vseh rednih kupcev v skupni vrednosti prodaje SALUSa v letu 2005 v primerjavi z letom 2004.

Ob rasti obsega prodaje za 9,6% pa je bilo povečanje povprečne cene prodane enote v letu 2005 v primerjavi s predhodnim letom za 1,9%, kar kaže na to, da se je v letu 2005 delež prodaje blaga z višjo vrednostjo ustalil in ostal v nasprotju s predhodnim letom praktično nespremenjen.

Slika 2: Skupna realizacija in dosežena povprečna vrednost prodane enote (kosa) v letih 2001 do 2005 v tekočih cenah



SALUS je v letu 2005 realiziral nabavo blaga v vrednosti 38.280 mio SIT, kar je le za 0,6% povečanje glede na leto 2004. To je v veliki meri posledica lanskega celoletnega zniževanja cen zdravil, predvsem pa zmanjšanja zalog v lanskem letu. Skupno število dobaviteljev je v letu 2005 v primerjavi s predhodnim letom ostalo praktično nespremenjeno, povečal pa se je delež nabave pri domačih dobaviteljih za 33,0% in je znašal že 56,0% celotne nabave SALUSa. Razlog je predvsem v spremembi statusa nekaterih tujih dobaviteljev, ki so v Sloveniji odprli redna skladišča in prešli na tolarško poslovanje ter dobili status domačega dobavitelja.

Svoje zunanjetrgovinske aktivnosti na področju oskrbe trga z zdravili je SALUS v letu 2005 še naprej prilagajal spremembam, ki jih prinaša članstvo Slovenije v Evropski Uniji, tako na področju zakonodaje, predpisov in regulative, kot na področju spremenjenega načina dobav mnogih pomembnih tujih dobaviteljev. Nabava blaga iz uvoza je v letu 2005 predstavljala 44,0% celotne nabave SALUSa in se je v lanskem letu zaradi že opisanih razlogov zmanjšala kar za 23,0%. Vsekakor pa zunanjetrgovinska dejavnost družbe tudi v spremenjenih razmerah pomembno prispeva h konkurenčni prednosti SALUSa na zahtevnem slovenskem trgu zdravil, saj, kljub občasnim težavam zaradi prepletanja več različnih načinov poslovanja tujih dobaviteljev, pomembno prispeva h kvalitetni in celoviti ponudbi prodajnega asortimana zdravil.

Konec leta 2005 je imel SALUS 11 konsignacijskih skladišč, kar predstavlja povečanje za pet v primerjavi s predhodnim letom. Poleg tega je imel SALUS tri tolarške konsignacije, kjer se je tuji dobavitelj identificiral za namene DDV v Sloveniji, in tri carinska skladišča principalov iz tretjih držav.

Na investicijskem področju je v letu 2005 prišlo do časovnega zamika izvedbe projekta NOVI SALUS. Priprave na gradnjo novega poslovno-skladiščnega objekta so zaradi zapletov v zvezi s pridobivanjem gradbenega dovoljenja meseca maja 2005 zastale, zato je bila zaradi povečanega obsega poslovanja in posledično povečanih potreb po skladiščih sprejeta odločitev o ureditvi dodatnih skladiščnih prostorov na obstoječi lokaciji.

Težave pri pridobitvi gradbenega dovoljenja so nastale zaradi Uredbe o spremembah in dopolnitvah uredbe o vodovarstvenem območju za vodno telo vodonosnika ljubljanskega polja, ki je bila uveljavljena novembra 2004. Po posredovanju in razgovorih na Ministrstvu za okolje in prostor je bila pripravljena sprememba te uredbe, ki jo je vlada sprejela v januarju 2006 in je februarja 2006 že stopila v veljavo, kar nam bo omogočilo dokončno pridobitev gradbenega dovoljenja. Preselitev SALUSa v nov objekt bo zagotovila pogoje za nadaljnje izboljševanje poslovanja predvsem na področju organiziranosti, produktivnosti ter ekonomike poslovanja, saj bo omogočila dodatne prihranke pri stroških tudi v prihodnje.

SALUS je v letu 2005 svojo konkurenčnost v dejavnosti veleprodaje zdravil in medicinskih pripomočkov še naprej povečeval z uresničevanjem strategije stalnega obnavljanja in širjenja prodajnega asortimana kot tudi dobaviteljev, ter povečevanjem kvalitete svojih storitev, kar pomeni še krajše pretočne čase v smislu hitre in točne dostave zdravil kupcem z vse manj napakami. Tudi zato je posebna pozornost posvečena servisiranju kupcev na področju logistike ter informacijske podpore.

Uspešnost uresničevanja zastavljene strategije usmerjenosti h kupcem, graditev partnerskih odnosov z njimi ter nadaljnje povečanje poslovnega ugleda družbe se je tudi v preteklem letu odrazila v nadpovprečni rasti obsega poslovanja in v povečanem tržnem deležu SALUSa, merjenim tako s številom kot vrednostjo prodanih enot zdravil na slovenskem trgu.

V letu 2005 doseženi rezultati prodaje in poslovanja, obseg in struktura ter dolgoročnost poslovnih odnosov s poslovnimi partnerji, ki SALUSu zaupajo, zagotavlja družbi stabilen poslovni položaj in uspešen razvoj tudi v bodoče. K temu dodatno prispeva stalno izobraževanje zaposlenih in širjenje ter poglobljanje informacijske podpore, kar vse se odraža na povečani konkurenčnosti in nenazadnje naraščajočem poslovnem ugledu družbe SALUS.

## **1.2 VODSTVO IN ZAPOSLENI**

V vodstvu podjetja v letu 2005 ni bilo sprememb. Naloge uprave družbe je opravljal direktor delniške družbe SALUS, gospod Marko Rupret, univ. dipl. ekon., v tretjem mandatu.

Konec leta 2005 je bilo v družbi 137 zaposlenih, kar je pet več kot konec predhodnega leta. Po podatkih o številu zaposlenih iz opravljenih ur dela je bilo v letu 2005 v SALUSu v povprečju zaposlenih 126,6 delavcev, v letu 2004 pa 125,9 kar kaže na nadaljevanje povečevanja produktivnosti dela v družbi, saj se je obseg opravljenega dela v letu 2005 povečal bolj kot pa število zaposlenih delavcev.

Celotna masa bruto plač se je v letu 2005 povečala za 16,3% glede na predhodno leto. Razlog je predvsem v uskladitvi plač skladno z določbami zakona o izvajanju dogovora plač ter zaradi večje kolektivne uspešnosti dela zaradi presejanja letnega plana poslovanja. Rast plač je v primerjavi z letom poprej precej presegla rast produktivnosti, dobra vest pa je, da se je število izplačanih nadur v letu 2005 zmanjšalo za 45,0% in se tako praktično prepolovilo.

SALUS je v letu 2005 nadaljeval z izobraževanjem kadrov. Le motivirani in ustrezno izobraženi zaposleni bodo namreč tudi v bodoče uspešno izpolnjevali pričakovanja in zahteve kupcev ter izboljševali kvaliteto storitev ter tako 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.

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 2005 je pooblaščenca zdravnica SALUSa opravila 51 obdobjnih zdravstvenih pregledov skladno z določbami Zakona o varnosti in zdravju pri delu ter 8 pregledov pred nastopom na delo.

### **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 leto 2006 je SALUS vstopil z dobrimi poslovnimi rezultati, stabilnim finančnim stanjem družbe in dobrimi, dolgoročno naravnanimi poslovnimi odnosi s poslovnimi partnerji, kar bo

omogočilo družbi stabilen položaj ter uspešen razvoj tudi v letošnjem letu, v katerem je pričakovati pričetek izvajanja napovedanih obsežnih reform, ki naj bi zagotovile dolgoročno konkurenčnost našega gospodarstva in njegovo rast nad povprečjem EU. V okviru predloga reform je posebej omenjeno tudi področje zdravstva, kjer naj bi prišlo do večjega obsega privatizacije predvsem na primarnem in sekundarnem nivoju, medtem ko naj bi terciarni nivo ostal v celoti državen. Pričakujem, da bo v okviru privatizacije zdravstva prišlo tudi do privatizacije javnih lekarniških zavodov.

Da bo SALUS tudi v bodoče uspešno zadovoljeval pričakovanja in zahteve kupcev pri izpolnjevanju naročil, bo še naprej izobraževal zaposlene ter vlagal v širitev in poglobljanje informacijske podpore poslovanja.

### ***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 2005**

### **2.1 UVOD**

Izkaze poslovanja delniške družbe SALUS Ljubljana d.d., ki so bili revidirani s strani revizijske družbe Renoma, družba za revizijo in svetovanje d.o.o., sestavljajo Bilanca stanja na dan 31.12.2005, Izkaz poslovnega izida za obdobje 1.1. do 31.12.2005, Izkaz finančnega izida za obdobje 1.1. do 31.12.2005, Izkaz gibanja kapitala v letu 2005 in prikaz Razdelitve dobička za leto 2005.

Ugotovitve prikazane v poglavju Poslovni položaj podjetja, analiza izkazov poslovanja lahko le še dopolnjuje. Tudi iz analize izkazov poslovanja za leto 2005 izhaja, da so bile napovedi o manjšanju donosnosti poslovanja v naslednjih letih pravilne. 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**

Koncem leta 2005 je bilančno premoženje SALUSa znašalo 16.254,6 mio SIT in se je v primerjavi z letom 2004 povečalo za 3,3%. Obrat vseh sredstev družbe je v letu 2005 znašal 2,59, kar pomeni izboljšanje v primerjavi z letom 2004, ko je obrat vseh sredstev znašal 2,45. Negativni trend zniževanja učinkovitosti uporabe vseh sredstev, ki se je izkazoval od leta 2001 od 2004, se je tako v letu 2005 ustavil, vendar pa je obračanje še vedno za 7,1% počasnejše kot v letu 2001.

Delež stalnih sredstev v strukturi vseh sredstev družbe se je v letu 2005 minimalno povečal, medtem ko se je le-ta v obdobju 2002-2004 zniževal. Tako je znašal na dan 31.12.2005 delež stalnih sredstev v strukturi bilance stanja 27,4%, delež gibljivih sredstev pa se je približal 72,6%

Tudi v letu 2005 je SALUS le ohranjal že doseženi nivo opremljenosti z opremo, saj se je vrednost opreme v primerjavi z letom 2004 znižala za 2,3%, kar pomeni, da je bilo investiranje v opremo v letu 2005 pod nivojem amortizacije. V letu 2005 pa se je povečala vrednost nepremičnin, čeprav je v letu 2005 prišlo do zastoja pri izvedbi investicijskega projekta NOVI

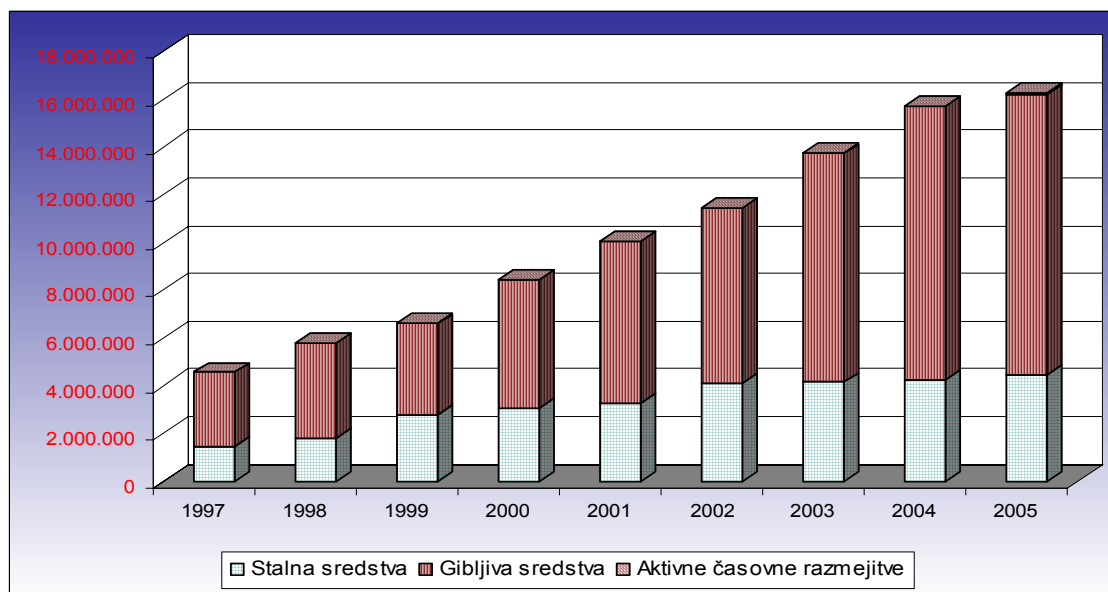
SALUS. Za premagovanje prostorske stiske je bila sprejeta odločitev o ureditvi dodatnih skladiščnih prostorov na obstoječi lokaciji SALUSa. Večino opredmetenih osnovnih sredstev predstavljajo zemljišča in zgradbe, katera so koncem leta 2005 predstavljala 92,7% vseh opredmetenih osnovnih sredstev. Investiranje le v okviru amortizacije v letu 2005 je tudi razlog, da se je ohranil trend povečevanja učinkovitosti uporabe stalnih sredstev, merjen s kosmatim donosom iz poslovanja na stalna sredstva, od 9,09 v letu 2004 na 9,42 v letu 2005. Dolgoročne finančne naložbe so v letu 2005 znašale 10,03% vseh sredstev, medtem ko je njihov delež v letu 2004 znašal 9,13%. V letu 2005 pa se je spremenila tudi struktura dolgoročnih finančnih naložb, saj se je povečalo število odkupljenih lastnih delnic, znižale pa so se dolgoročne naložbe v deleže in delnice. Takšna sprememba strukture dolgoročnih finančnih naložb je v največji meri pogojena z likvidacijo družbe Finsa, s katero je SALUS prejel tudi določeno število lastnih delnic. Tako se je število lastnih delnic povečalo od 2.984 na dan 31.12.2004 na 7.701 na dan 31.12.2005.

Delež gibljivih sredstev v vseh sredstvih se je v letih 2002-2004 gibal med 64% v letu 2002 in 73,1% v letu 2004. S povečevanjem deleža stalnih sredstev v letu 2005 se je delež gibljivih sredstev v strukturi vseh sredstev v letu 2005 znižal na 72,6%. Gibljiva sredstva so se v letu 2005 v primerjavi z letom 2004 povečala za 2,6%, kar je manj, kot je rasel kosmati donos iz poslovanja. Visoko povečanje gibljivih sredstev pa je vplivalo tudi na izboljšanje učinkovitosti in obračanje gibljivih sredstev v letu 2005 na 3,58, medtem ko je v letu 2004 znašalo 3,36.

V letu 2005 je znašal delež dobroimetja pri bankah in kratkoročnih finančnih naložb 26,8% v vseh sredstvih družbe, kar pomeni povečanje v primerjavi z letom 2004, ko je ta delež znašal 24,8%. Dobroimetje pri bankah in kratkoročne finančne naložbe so se nominalno koncem leta 2005 v primerjavi z letom 2004 povečale za 11,4%. Obseg denarja in kratkoročnih finančnih naložb sredstev družbe je bil tako koncem leta 2005 tolikšen, da so najbolj likvidna sredstva družbe SALUS pokrivala 73% vseh obveznosti družbe, takšen obseg pa omogoča varno in likvidno poslovanje tudi v bodoče.

Kratkoročne poslovne terjatve so po obsegu predstavljale najpomembnejšo kategorijo tako gibljivih sredstev kot tudi vseh sredstev družbe. Njihov delež v celotnih sredstvih družbe se je v primerjavi z letom 2004 povečal za 4,4 strukturnega odstotka, tako da je koncem leta 2004 znašal 27%. Nominalno so se kratkoročne poslovne terjatve v letu 2005 v primerjavi z letom 2004 povečale za 23,6%. Čas vezave kratkoročnih poslovnih terjatev se je v letu 2005 v primerjavi z letom 2004 podaljšal za en dan, vendar pa v zadnjih nekaj letih ostaja skoraj nespremenjen.

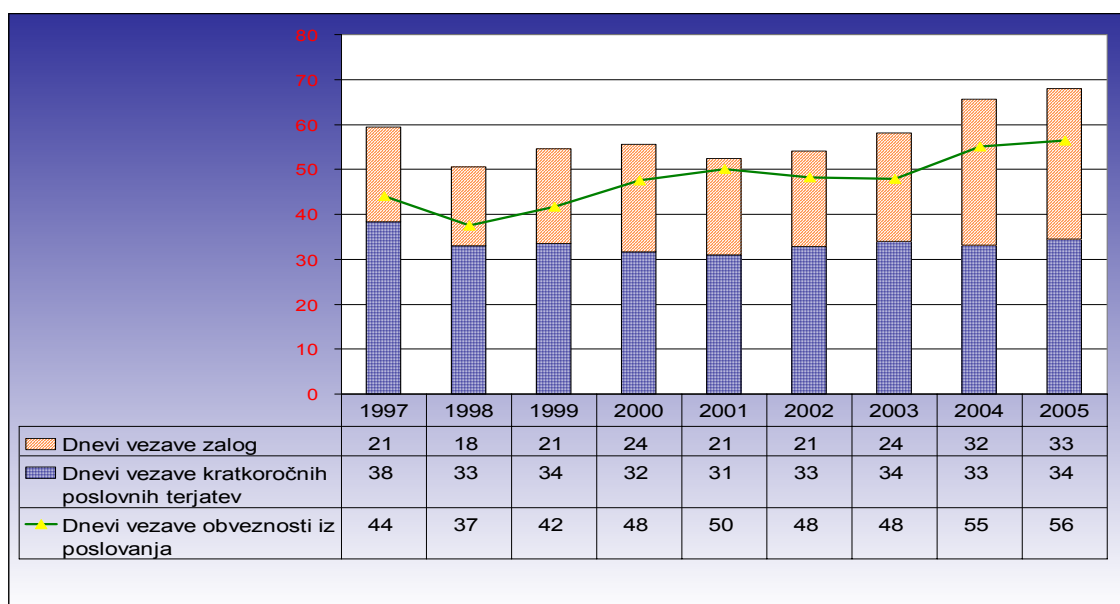
Slika 3: Gibanje vseh sredstev SALUSa v obdobju 1997 – 2005 v 000 SIT



Zaloge so še v letu 2004 predstavljale najpomembnejšo obliko investiranja, tako med gibljivimi sredstvi kot tudi med vsemi sredstvi SALUSa. Ureditev razmer na tržišču, predvsem pa na področju konsignacijskega poslovanja, je razlog, da so se zaloge v letu 2005 močno znižale. Delež zalog v vseh sredstvih SALUSa se je znižal od 25,4% v letu 2004 na 18,5% v letu 2005. Nominalno pa so se zaloge v letu 2005 v primerjavi z letom 2004 znižale za 24,9%. Na ureditev razmer predvsem na področju konsignacijskega poslovanja kaže tudi povečan obseg zalog v konsignacijskem skladišču, saj so se le-te v letu 2005 povečale za 35,6% v primerjavi s stanjem na koncu leta 2004. Kljub znižanju vrednosti zalog v letu 2005, pa se čas njihove vezave, preračunano na povprečno stanje zalog, ni bistveno spremenil, tako da je v letu 2005 znašal 33, v letu 2004 pa je znašal čas vezave zalog 32 dni.

Dobro gospodarjenje z gibljivimi sredstvi se odraža tudi v kazalcih likvidnosti podjetja. Količnik obratne likvidnosti, ki se je v obdobju 2000-2004 gibal na nivoju med 1,6 in 1,8, se je v letu 2005 izboljšal in je znašal 1,96. Zaradi bistvenega znižanja zalog pa se je v letu 2005 količnik obratno finančne likvidnosti zvišal od 1,18 v letu 2004 na 1,46 v letu 2005, kar odraža dober finančni položaj družbe.

Slika 4: Dnevi vezave zalog, terjatev iz poslovanja in obveznosti iz poslovanja SALUS v letih 1998-2005

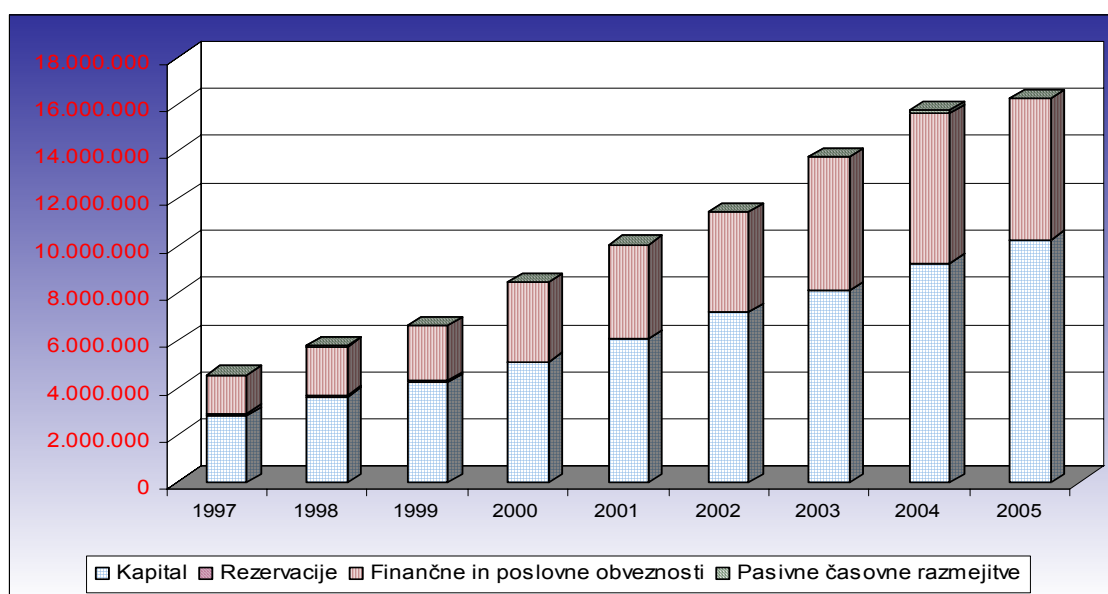


## 2.2.2 Obveznosti do virov sredstev

Značilnost poslovanja SALUSa v zadnjih nekaj letih je povečevanje visokega deleža kapitala v virih financiranja družbe. Vrednost celotnega kapitala se je v letu 2005 v primerjavi z letom 2004 povečala za 10,6%, tako da je znašala že 10.254,8 mio SIT. Rast kapitala je bila v letu 2005 za 7,3 odstotne točke hitrejša od rasti celotne bilančne vsote. Tako je delež kapitala v vseh virih sredstev koncem leta 2005 znašal 63,1%, medtem ko je koncem leta 2004 znašal 58,9%. V letu 2005 se je izboljšalo tudi razmerje med dolgovi in kapitalom, saj so dolgovi koncem leta 2005 dosegali 58,4% kapitala. Kapital družbe je bil koncem leta 2005 za 130% višji od vrednosti stalnih sredstev, kar pomeni, da SALUS že 49,3% gibljivih sredstev pokriva z lastnimi viri, kar je največ v zadnjih devetih letih.

Vsi dolgovi so se koncem leta 2005 v primerjavi z letom 2004 znižali za 5,2%. Njihov delež v strukturi obveznosti do virov sredstev se je znižal iz 40,2% v letu 2004 na 36,9% v letu 2005, kar pomeni, da so se poslovne obveznosti družbe v strukturi vseh virov sredstev znižale za 3,3 strukturne odstotke. V okviru obveznosti iz poslovanja so se v letu 2005 najbolj znižale obveznosti iz konsignacijskega poslovanja, in sicer za 34%, obveznosti do dobaviteljev pa so se znižale za 2,8%, pri čemer pa je potrebno upoštevati dejstvo, da obveznosti do dobaviteljev predstavljajo 84,8% vseh obveznosti družbe.

Slika 5: Gibanje in obseg obveznosti do virov sredstev SALUSa v obdobju 1997 - 2005 v 000 SIT



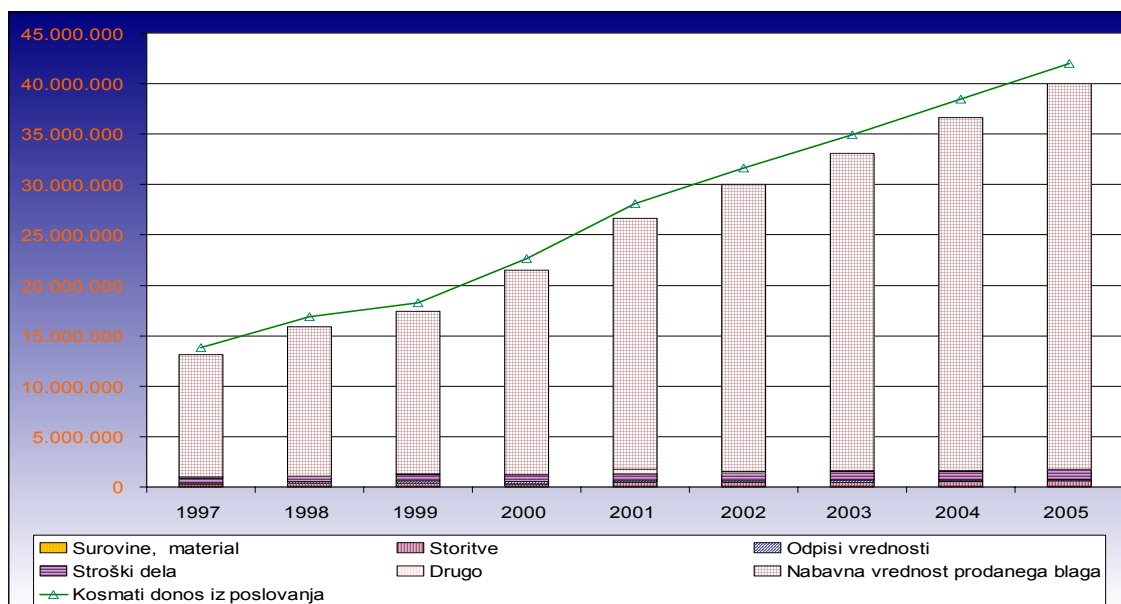
Čas vezave kratkoročnih poslovnih obveznosti, preračunan na njihovo povprečno stanje, je v letu 2005 znašal 56 dni. Denarni cikel družbe je v letu 2005 znašal 11 dni, kar potrjuje prejšnjo ugotovitev, da družba s kapitalom financira pretežni del naložb v gibliva sredstva. SALUS koncem leta 2005 ni imel 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 2001-2005 znašala 10,6%, oziroma realno 5,5%. Stopnja rasti kosmatega donosa iz poslovanja je bila v letu 2005 v primerjavi z letom 2004 nižja, saj je znašala nominalno 9,2%, oziroma realno 6,5%. Z ustvarjeno prodajo je SALUS na področju prodaje zdravil v Sloveniji povečal svoj tržni delež za 0,9 odstotne točke in dosegel 32,5 % tržni delež.

Struktura kosmatega donosa iz poslovanja kaže, da je SALUS v letu 2005 s prodajo blaga realiziral 99% kosmatega donosa iz poslovanja, kar pomeni za 1 odstotne točke več kot pa je ta delež znašal v letu 2004, ostali prihodki od prodaje pa so znašali 1% kosmatega donosa iz poslovanja. Tako kot v preteklih 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 2004 znižali za 67,2%. Skupni obseg prodaje blaga se je v letu 2005 v primerjavi z letom 2004 povečal za 10,3%, kar pomeni hitrejšo rast kot pa je bila rast kosmatega donosa iz poslovanja.

Slika 6: Kosmati donos iz poslovanja in poslovni odhodki SALUS v letih 1997-2005 v 000 SIT

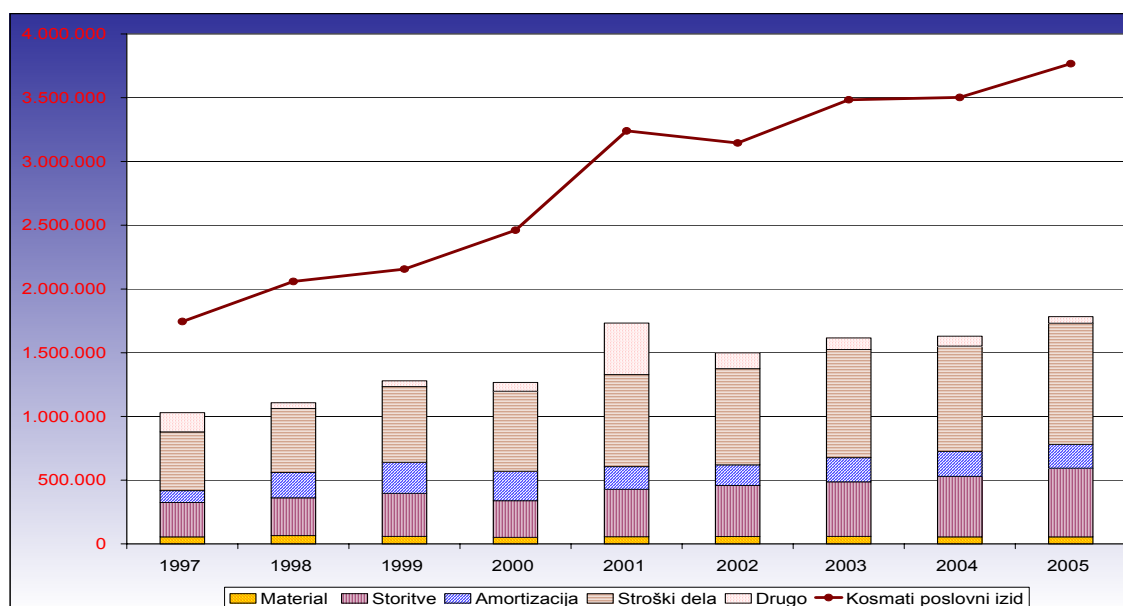


Najvišji delež poslovnih odhodkov predstavlja nabavna vrednost prodanega blaga. Kot že v preteklih treh letih je tudi v letu 2005 delež nabavne vrednosti prodanega blaga presegel mejo 90% kosmatega donosa iz poslovanja in je znašal 91,04%. Spremembe v strukturi prodaje: zmanjšanje konsignacijskega poslovanja in nižji obseg storitev ter posledično povečanje obsega prodaje trgovskega blaga, se je v letu 2005 odrazilo v zvišanju trgovske marže, tako da je v letu 2005 znašala 8,73% in je bila za 0,94 odstotne točke višja kot je znašala v letu 2004. Kljub rasti trgovske marže je kosmati poslovni izid<sup>1</sup> v letu 2005 v primerjavi z letom 2004 rasel počasneje kot je znašal kosmati donos iz poslovanja, saj se je nominalno povečal za 7,5%, medtem ko se je kosmati donos iz poslovanja povečal za 9,2%. Preračunano v stalne cene pa je bil kosmati poslovni izid leta 2005 za 3,4% nižji kot kosmati poslovni izid leta 2001, ko je bil le-ta realno najvišji v zadnjih devetih letih.

Ostali poslovni odhodki so se v letu 2005 v primerjavi z letom 2004 nominalno povečali, in sicer za 9,4%, kar hkrati pomeni njihovo realno povečanje za 6,8%. Tako kot rast stroškov nabavne vrednosti prodanega blaga, je bila v letu 2005 tudi rast ostalih poslovnih odhodkov hitrejša od rasti kosmatega donosa iz poslovanja, pri čemer so predvsem izstopali stroški plač.

<sup>1</sup> Kosmati donos iz poslovanja zmanjšan za nabavno vrednost prodanega blaga

Slika 7: Kosmati poslovni izid in poslovni odhodki brez nabavne vrednosti prodanega blaga 1997-2005 v 000 SIT



V letu 2005 se je delež stroškov storitev v kosmatelem donosu iz poslovanja minimalno povečal v primerjavi z letom 2004 in je znašal 1,41% kosmatega donosa iz poslovanja. Rast stroškov materiala in storitev pa je bila v letu 2005 hitrejša od rasti kosmatega donosa iz poslovanja, in sicer za 3,1 odstotne točke.

Stroški dela so se v primerjavi z letom 2004 povečali za 14,9%. Njihova rast je bila v letu 2005 pogojena z uskladitvijo določeno z zakonom o izvajanju dogovora o plačah, v primerjavi z letom 2004 pa je bilo višje tudi izplačilo dela plače, ki je vezano na uspešnost poslovanja zaradi preseganja planirane prodaje. Povprečni celotni strošek dela je v letu 2005 znašal 625 tisoč SIT mesečno na zaposlenca, kar pomeni njegovo nominalno povečanje za 14,3%. Stroški dela so v letu 2005 rasli hitreje od rasti kosmatega donosa iz poslovanja, in sicer za 5,1 odstotne točke.

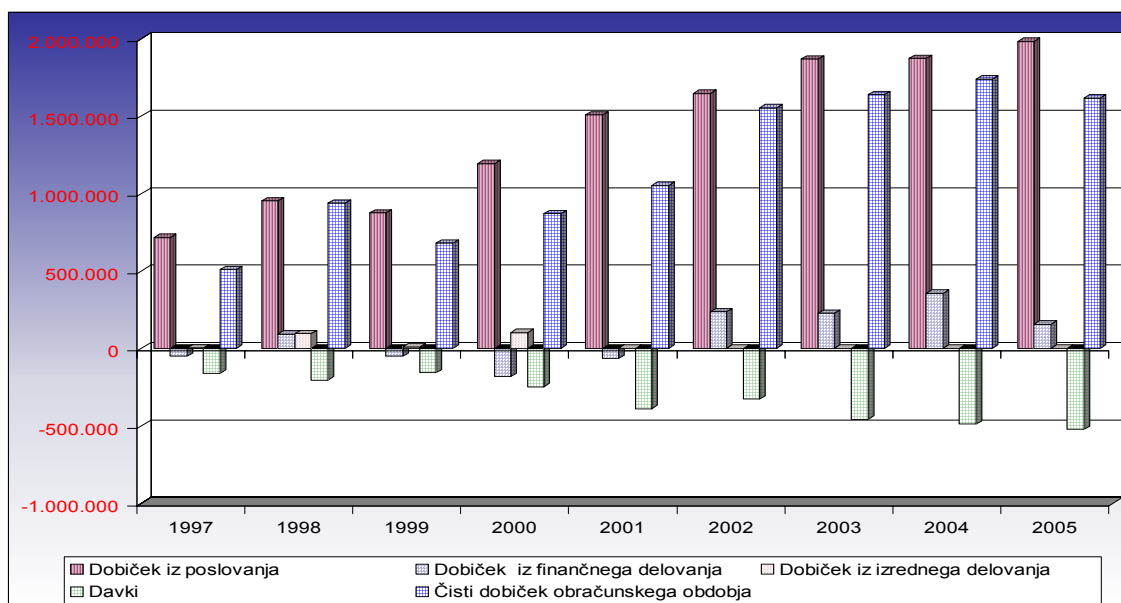
Amortizacija se je v letu 2005 v primerjavi z letom 2004 znižala za 4,8% in je predstavljala 0,44% kosmatega donosa iz poslovanja. Razlog za upadanje amortizacije v letu 2005 je investiranje le na ravni amortizacije v preteklih letih, saj se v družbi pripravlja obsežen investicijski projekt »Novi SALUS«.

Dobiček iz poslovanja leta 2005 odraža tako pozitivno plat poslovanja SALUSa, kar se kaže v rasti kosmatega donosa iz poslovanja, kot negativno plat, ki se odraža v zniževanju deleža skupne razlike v ceni ter rasti stroškov iz poslovanja. Tako se je dobiček iz poslovanja leta 2005 v primerjavi z letom 2004 povečal za 5,9%, kar je manj kot kosmati donos iz poslovanja. Realna rast dobička iz poslovanja pa je v tem obdobju znašala 3,4%. Delež dobička

iz poslovanja v kosmatem donosu iz poslovanja je v letu 2004 znašal 4,9%, v letu 2005 pa se je ta delež znižal na 4,7%, kar je najmanj v preteklih devetih letih. Upadanje deleža dobička iz poslovanja v kosmatem donosu iz poslovanja odraža pravilnost napovedi iz preteklih let o padanju povprečne dosežene razlike v ceni prodanih zdravil in s tem o zmanjševanju donosnosti poslovanja na trgu zdravil v Sloveniji.

Dobro finančno stanje družbe se odraža v pozitivnem učinku oz. dobičku iz finančnega delovanja. Dobiček iz finančne dejavnosti se je sicer v letu 2005 v primerjavi s predhodnim letom znižal, in sicer za 55,6%, kar je posledica tako nižjih finančnih prihodkov, predvsem prihodkov iz dolgoročnih in kratkoročnih terjatev, pa tudi nižjih finančnih odhodkov za obresti in iz drugih obveznosti. Na znižanje dobička iz finančnega poslovanja pa vpliva tudi splošno znižanje obrestnih mer in stabilen tečaj tolarja. Na dobro finančno stanje pa kaže tudi razmerje med finančnimi prihodki in odhodki, katero je v letu 2004 znašalo 6,85:1 v korist finančnih prihodkov, v letu 2004 pa 7,02:1 v korist finančnih prihodkov. Izkazan dobiček iz finančnega delovanja je v letu 2005 predstavljal 0,38% kosmatega donosa iz poslovanja.

Slika 8: Struktura čistega dobička v deležu kosmatega donosa iz poslovanja v tisoč SIT za obdobje 1997 - 2005



Pri obračunu davka od dobička je SALUS upošteval davčne olajšave iz naslova vlaganj v neopredmetena dolgoročna in opredmetena osnovna sredstva in davčne olajšave iz naslova zaposlovanja invalidnih oseb. Nižje zakonsko določene davčne olajšave kot v preteklih letih in manjša vlaganja v osnovna sredstva ter višji izkazani celotni dobiček so razlogi, da se je obveznost družbe iz naslova davka iz dobička v letu 2005 povečala v primerjavi z letom 2004 za 7,3%, tako da znaša v letu 2005 stopnja davka iz dobička 24,4% izkazanega celotnega dobička, v letu 2004 pa je znašala 21,9%.

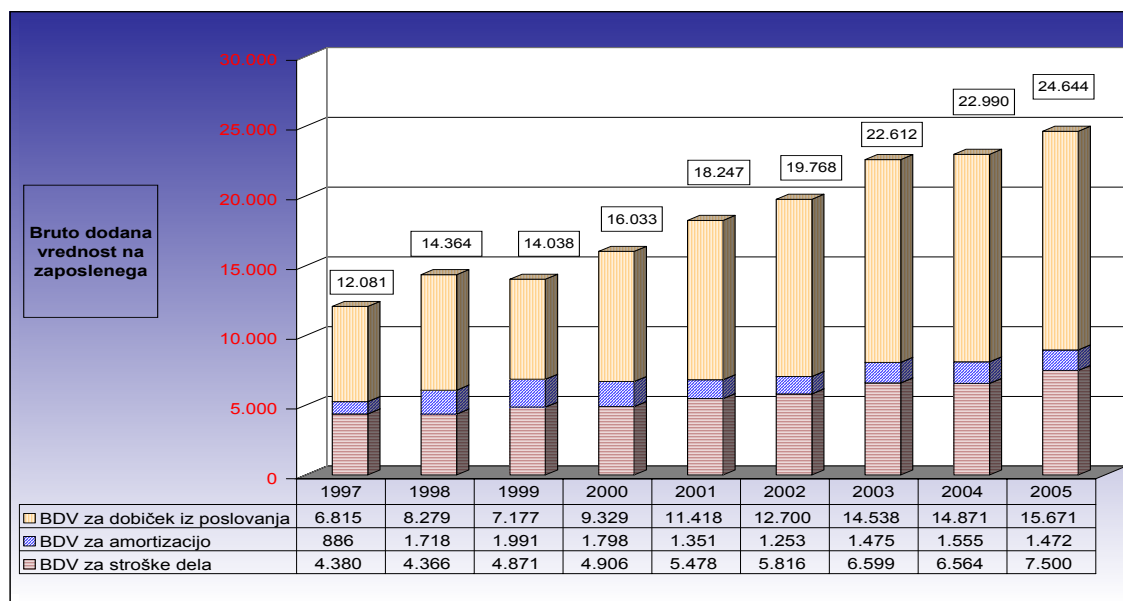
Po plačilu davkov je SALUS izkazal čisti dobiček v višini 1.618.673 tisoč SIT, kar je pomeni 7% nižji čisti dobiček kot v letu 2004. V strukturi kosmatega donosa iz poslovanja pa se je delež neto dobička znižal od 4,5% v letu 2004 na 3,85% v letu 2005.

### 2.3.1 Bruto dodana vrednost

Višina bruto dodane vrednosti in struktura delitve odražata visoko ekonomsko moč SALUSa. Celotna dodana vrednost je v letu 2005 znašala 3.120 mio SIT, kar pomeni 7,8% povečanje v primerjavi z letom 2004.

Ustvarjena bruto dodana vrednost na zaposlenega je bila v obdobju 1997-2005 v največjem deležu namenjena dobičku iz poslovanja. Ustvarjena bruto dodana vrednost na zaposlenega v letu 2005 je v primerjavi z letom 2004 porasla za 7,2% na 24.644 tisoč SIT in je bila tako nominalno najvišje izkazana v preteklih devetih letih, hkrati pa je prvič preseгла 100 tisoč € bruto dodane vrednosti na zaposlenega.

Slika 9: Razdelitev bruto dodane vrednosti na zaposlenega za obdobje 1997 - 2005 v 000 SIT



Bruto dodana vrednost na zaposlenega je v letu 2004 znašala 22.990 tisoč SIT. 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%. Dobitek iz poslovanja je v letu 2004 predstavljal 64,7% ustvarjene bruto dodane vrednosti na zaposlenega.

Bruto dodana vrednost na zaposlenega se je v letu 2005 povečala na 24.644 tisoč SIT, kar pomeni 7,2% porast. Za stroške dela je bilo porabljeno 7.500 tisoč SIT, 1.472 tisoč SIT so znašali stroški amortizacije, dobiček iz poslovanja na zaposlenega v letu 2005 pa je znašal 15.671 tisoč SIT, kar predstavlja porast v primerjavi z letom 2004 za 5,4%. Dobitek iz poslovanja je v letu 2005 predstavljal 63,6% ustvarjene bruto dodane vrednosti na zaposlenega.

## **2.4 IZKAZ FINANČNEGA IZIDA**

Izkaz finančnega izida za leto 2005 kaže na povečane aktivnosti SALUSa na finančnem področju in na zmanjševanje zadolženosti družbe.

Medtem ko je bil finančni izid v letu 2004 finančni izid pozitiven, in sicer v višini 562,4 mio SIT je bil v letu 2005 negativen v višini 1.304,8 mio SIT. Prebitek finančnih tokov pri poslovanju je v letu 2004 znašal 1.755,3 mio SIT, v letu 2005 pa se je zmanjšal na 1.479,6 mio SIT. V letu 2004 je znašal pribitek poslovnih prihodkov nad poslovnimi odhodki in davki 1.952,3 mio SIT, v letu 2005 je bil le-ta nižji za 288,9 in je znašal 1.664,2 mio SIT. V letu 2004 je družba izkazala prebitek odtokov pri poslovanju, ki izhajajo iz spremembe vrednosti zalog, terjatev in poslovnih dolgov v višini 197 mio SIT, v letu 2005 pa je bil izkazan pribitek odtokov pri poslovanju, ki izhajajo iz spremembe vrednosti zalog, terjatev in poslovnih dolgov v višini 184,6 mio SIT. Posledica zvišanja kratkoročnih finančnih naložb v letu 2005 so bili negativni finančni tokovi pri naložbenju v višini 2.134,3 mio SIT, medtem ko so bili v letu 2004 finančni tokovi pri naložbenju pozitivni v višini 392,1 mio SIT. Finančni tokovi pri financiranju so bili v letu 2005 kot tudi v letu 2004 negativni, prebitek odtokov pri financiranju pa je v letu 2004 znašal 1.585,1 mio SIT, v letu 2005 pa 650,4 mio SIT, kar je posledica izplačila dividend lastnikom.

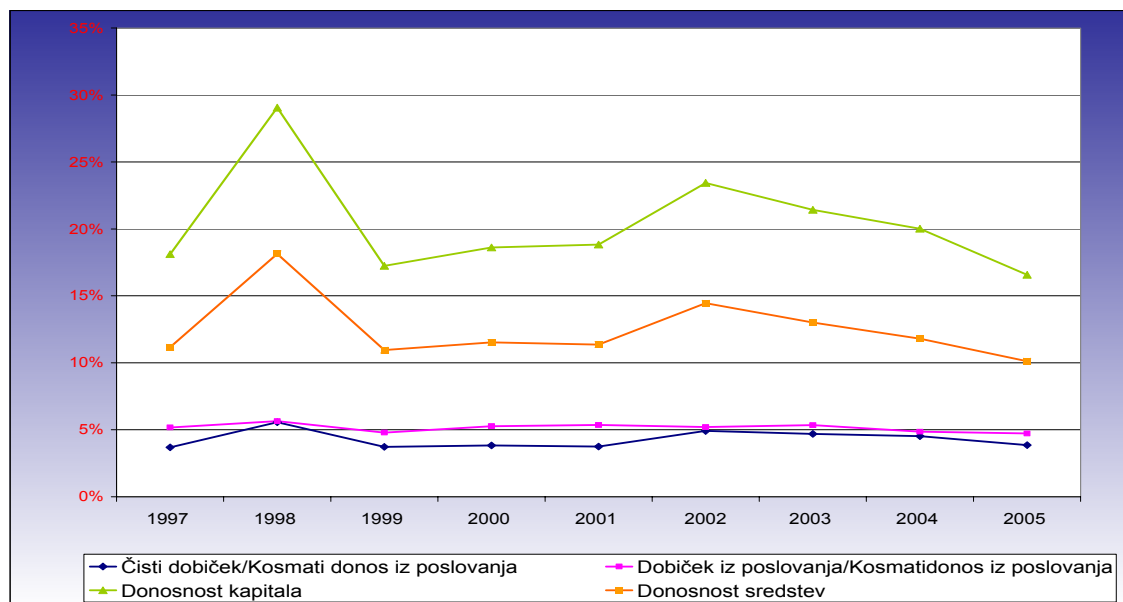
Končno stanje denarnih sredstev in njihovih ustreznikov na dan 31.12.2005 je znašalo 356,8 mio SIT, medtem ko je konec leta 2004 znašalo 1.661,6 mio SIT.

## **2.5 KNJIGOVODSKA DONOSNOST**

Celotna analiza izkazov poslovanja kaže na dejstvo, da so bile napovedi o manjšanju donosnosti poslovanja SALUSa pravilne, to pa potrjujejo tudi kazalniki donosnosti. Donosnost kapitala je v letu 2005 prvič po letu 2001 padla pod 20%, tako da je v letu 2005 znašala 16,6%. 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 je znašala 20%, in v letu 2005 je kot že rečeno znašala 16,6%. Stopnja donosa na kapital pa je bila tudi v letu 2005 med najvišjimi med vsemi vrednostnimi papirji, ki kotirajo na borzni kotaciji Ljubljanske borze. Čisti dobiček v kosmatem

donosu iz poslovanja je v letu 2005 znašal 3,85%. V primerjavi z letom 2004 se je delež čistega dobička v kosmatem donosu iz poslovanja znižal za 14,8%.

Slika 10: Gibanje knjigovodske donosnosti SALUSa v obdobju 1997 - 2005



Zmanjševanje razlike v ceni se je v letu 2005 odrazilo v znižanju dobička iz poslovanja v kosmatem donosu iz poslovanja, tako da je znašal 4,72% in se je v primerjavi z letom 2004 znižal za 2,9%. Donosnost vseh sredstev družbe, preračunana na povprečno stanje sredstev, je v letu 2004 znašala 11,8%, v letu 2005 pa se je znižala na 10,2%, kar pomeni 14,3% znižanje.

### 3 KNJIGOVODSKA VREDNOST DELNICE IN BORZNA GIBANJA V LETU 2005

#### 3.1 KNJIGOVODSKA VREDNOST DELNICE IN ČISTI DOBIČEK NA DELNICO

Osnovni kapital registriran na sodišču znaša 135.000.000 SIT in je razdeljen na 135.000 delnic z nominalno vrednostjo 1.000 SIT.

Čisti dobiček na delnico je v letu 2005 znašal 11.990 SIT in se je zmanjšal glede na leto 2004 za 6,99%. Pri izračunu čistega dobička smo upoštevali vse redne delnice razreda B.

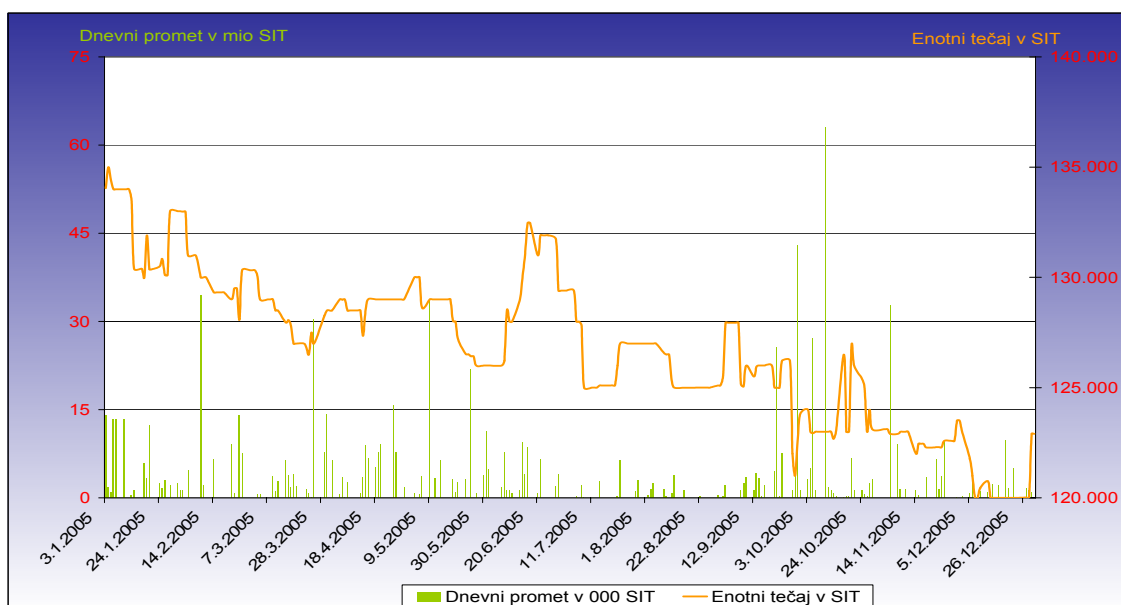
Knjigovodska vrednost redne delnice je dan 31.12.2005 znašala 75.961 SIT in se je povečala za 10,58 % glede na 31.12.2004. Pri izračunu knjigovodske vrednosti delnice smo upoštevali vse redne delnice razreda B.

### 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 2005.

Celotni promet z delnico SALUS je na Ljubljanski borzi vrednostnih papirjev v letu 2005 znašal 847 mio SIT, kar pomeni 52,2% zmanjšanje vrednostnega obsega sklenjenih poslov v primerjavi z letom 2004. V letu 2005 je lastništvo zamenjalo 6.780 delnic, kar je 50,3% znižanje v primerjavi z letom 2004. Število delnic s katerimi se je trgovalo v letu 2004 je predstavljalo 5% celotne emisije delnic SALUSa.

Slika 11: Pregled gibanja enotnega dnevnega tečaja in prometa delnice v letu 2005



Vir: Tečajnice Ljubljanske borze vrednostnih papirjev

Najvišji dnevni promet je v letu 2005 znašal 63,1 mio SIT in je bil dosežen na dan 10.10.2005. Tečaj delnice se je v letu 2005 znižal za 8,3% od 134.048 SIT v začetku leta 2005 na 122.900 SIT, pri čemer je bil v letu 2005 najnižji enotni tečaj 120.000 SIT, najvišji enotni tečaj pa je bil 135.000 SIT. Tržna kapitalizacija je koncem leta 2005 znašala 16.591,5 mio SIT in je predstavljala 1,4% celotne kapitalizacije delnic vključenih v borzni trg.

## 4 REVIDIRANI RAČUNOVODSKI IZKAZI ZA LETO 2005

### 4.1 BILANCA STANJA NA DAN 31. DECEMBRA 2005

(v tisoč tolarjih)	2005	2004
<b>SREDSTVA</b>		
<b>Stalna sredstva</b>		
Neopredmetena dolgoročna sredstva	58.725	74.291
Opredmetena osnovna sredstva	2.770.315	2.723.858
Dolgoročne finančne naložbe	1.629.960	1.436.911
	<b>4.459.000</b>	<b>4.235.060</b>
<b>Gibljava sredstva</b>		
Zaloge	3.006.811	4.001.547
Poslovne terjatve		
Dolgoročne poslovne terjatve	347	129
Kratkoročne poslovne terjatve	4.390.148	3.551.679
Kratkoročne finančne naložbe	3.998.771	2.248.779
Dobroimetje pri bankah, čeki in gotovina	356.832	1.661.612
	<b>11.752.909</b>	<b>11.463.746</b>
<b>Aktivne časovne razmejitve</b>	42.686	36.065
<b>SKUPAJ SREDSTVA</b>	<b>16.254.595</b>	<b>15.734.871</b>
<b>Zunajbilančna sredstva</b>	6.771.694	5.366.070

(v tisoč tolarjih)

2005

2004

## OBVEZNOSTI DO VIROV SREDSTEV

### Kapital

Vpoklicani kapital	135.000	135.000
Kapitalske rezerve	716.009	716.009
Rezerve iz dobička	880.428	291.191
Preneseni čisti poslovni izid	7.000.381	5.910.211
Čisti poslovni izid poslovnega leta	1.029.436	1.740.301
Prevrednotovalni popravki kapitala	493.525	480.849
	<b>10.254.779</b>	<b>9.273.561</b>

### Finančne in poslovne obveznosti

Kratkoročne finančne in poslovne obveznosti	5.992.084	6.323.914
	<b>5.992.084</b>	<b>6.323.914</b>

### Pasivne časovne razmejitev

	7.732	137.396
--	-------	---------

### SKUPAJ OBVEZNOSTI

	<b>16.254.595</b>	<b>15.734.871</b>
--	-------------------	-------------------

### Zunajbilančne obveznosti

	6.771.694	5.366.070
--	-----------	-----------

## 4.2 IZKAZ POSLOVNEGA IZIDA ZA LETO KONČANO 31. DECEMBRA 2005

(v tisoč tolarjih)	2005	2004
Čisti prihodki od prodaje	41.994.653	38.478.483
Sprememba vrednosti zalog proizvodov in nedokončane proizvodnje	0	0
Usredstveni lastni proizvodi in lastne storitve	0	0
Drugi poslovni prihodki	24.357	18.372
Stroški blaga, materiala in storitev	-38.847.364	-35.525.114
Stroški dela	-949.484	-826.515
Odpisi vrednosti	-186.352	-202.666
Drugi poslovni odhodki	-51.991	-70.139
<b>Poslovni izid iz poslovanja</b>	<b>1.983.819</b>	<b>1.872.421</b>
Finančni prihodki iz deležev	62.934	85.608
Finančni prihodki iz dolgoročnih terjatev	13.037	123.528
Finančni prihodki iz kratkoročnih terjatev	108.124	207.054
Finančni odhodki za odpise dolgoročnih in kratkoročnih finančnih naložb	0	0
Finančni odhodki za obresti in iz drugih obveznosti	-26.239	-60.760
<b>Čisti poslovni izid iz rednega delovanja</b>	<b>2.141.675</b>	<b>2.227.851</b>
Izredni prihodki	0	0
Izredni odhodki	0	0
<b>Poslovni izid zunaj rednega delovanja</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
Davek iz dobička	-523.002	-487.550
<b>Čisti poslovni izid obračunskega obdobja</b>	<b>1.618.673</b>	<b>1.740.301</b>

### 4.3 IZKAZ GIBANJ KAPITALA ZA LETO KONČANO 31. DECEMBRA 2005

(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	Posebni prevrednotovalni popravek kapitala	Skupaj
<b>Začetno stanje na dan 1. januar 2005</b>	135.000	716.009	13.500	77.204	200.487	5.910.211	1.740.301	480.849	0	9.273.561
Premiki v kapital	0	0	0	0	0	0	0	0	12.676	12.676
Druga povečanja	0	0	0	0	0	268	0	0	0	268
Vnos poseb. Prevrednotovalnega popravka	0	0	0	0	0	0	0	0	12.676	0
Vnos čistega poslovnega izida poslovnega leta	0	0	0	0	0	0	1.618.673	0	0	1.618.673
Premiki v kapitalu										
Druga povečanja										
Oblikov. rezerv za lastne delnice	0	0	0	589.237	0	0	-589.237	0	0	0
Prenos dobička leta	0	0	0	0	0	1.740.301	-1.740.301	0	0	0
Premiki iz kapitala										
Izplačilo dividend in nagrad	0	0	0	0	0	-650.399	0	0	0	-650.399
<b>Končno stanje na dan 31. december 2005</b>	135.000	716.009	13.500	666.441	200.487	7.000.381	1.029.436	480.849	12.676	10.254.779

#### 4.4 RAZPOREDITEV BILANČNEGA DOBIČKA POSLOVNEGA LETA

Bilančni dobiček leta 2005 znaša 8.230.304 tisoč SIT (v letu 2004 7.850.999 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 2005 so bile izplačane vmesne dividende v skupnem znesku 257.598 tisoč SIT.

(v tisoč tolarjih)	2005	2004
<b>Nerazdeljeni dobiček iz prejšnjih let</b>	<b>7.200.868</b>	<b>6.695.762</b>
Čisti dobiček poslovnega leta	1.618.673	1.740.301
<b>Razporeditev čistega dobička poslovnega leta</b>	<b>589.237</b>	<b>7.850.999</b>
a. za oblikovanje zakonskih rezerv	0	0
b. za oblikovanje rezerv za lastne deleže	589.237	0
c. za oblikovanje statutarnih rezerv	0	0
d. druge rezerve iz dobička (228.čl.ZGD )	0	0
Preostanek čistega dobička poslovnega leta	1.029.436	1.740.301
Preneseni čisti dobiček iz prejšnjih let	7.000.381	5.910.211
Druge rezerve iz dobička	200.487	200.487
<b>BILANČNI DOBIČEK</b>	<b>8.230.304</b>	<b>7.850.999</b>

## 4.5 IZKAZ FINANČNEGA IZIDA

(v tisoč tolarjih)	2005	2004
<b>Finančni tokovi pri poslovanju</b>		
<b>Pritoki pri poslovanju</b>		
Poslovni prihodki	42.054.175	38.907.643
Začetne manj končne poslovne terjatve	-832.792	-115.069
Začetne manj končne aktivne kratkoročne časovne razmejitev	-6.622	10.800
<b>Odtoki pri poslovanju</b>		
Poslovni odhodki brez amortizacije in dolgoročnih rezervacij	-39.866.923	-36.467.744
Davki iz dobička in drugi davki, ki niso zajeti v poslovnih odhodkih	-523.002	-487.550
Končne manj začetne zaloge	994.433	-1.774.851
Začetni manj končni poslovni dolgovi	-339.985	1.679.756
Začetne manj končne pasivne krakoročne časovne razmejitev	336	2.358
<b>Prebitek pritokov (odtokov) pri poslovanju</b>	<b>1.479.620</b>	<b>1.755.343</b>
<b>Finančni tokovi pri naložbenju</b>		
<b>Pritoki pri naložbenju</b>		
Pobotano zmanjšanje dolgoročnih finančnih naložb	0	
Pobotano zmanjšanje kratkoročnih finančnih naložb	13.037	623.068
<b>Odtoki pri naložbenju</b>		
Pobotano povečanje neopredmetenih dolgoročnih sredstev	-4.148	-35.163
Pobotano povečanje opredmetenih osnovnih sredstev	-212.791	-180.044
Pobotano povečanje dolgoročnih finančnih naložb	-111.752	-15.712
Pobotano povečanje kratkoročnih finančnih naložb	-1.818.615	
<b>Prebitek pritokov (odtokov) pri naložbenju</b>	<b>-2.134.269</b>	<b>392.149</b>

## Izkaz finančnega izida – nadaljevanje

(v tisoč tolarjih)	2005	2004
<b>Finančni tokovi pri financiranju</b>		
<b>Pritoki pri financiranju</b>		
Pobotano povečanje kratkoročnih finančnih dolgov	268	0
<b>Odtoki pri financiranju</b>		
Pobotano zmanjšanje kratkoročnih finančnih dolgov	0	-1.000.000
Zmanjšanje obveznosti do lastnikov iz delitve dobička	-650.399	-585.064
<b>Prebitek pritokov (odtokov) pri financiranju</b>	<b>-650.131</b>	<b>-1.585.064</b>
<b>Končno stanje denarnih sredstev in njihovih ustreznikov</b>	<b>356.832</b>	<b>1.661.612</b>
Finančni izid v obdobju	-1.304.780	562.428
Začetno stanje denarnih sredstev in njihovih ustreznikov	<b>1.661.612</b>	<b>1.099.184</b>

#### **4.6 IZJAVA POSLOVODSTVA**

Poslovodstvo potrjuje računovodske izkaze za poslovno leto končano na dan 31. decembra 2005 na straneh od 20 do 26 in uporabljene računovodske usmeritve, pojasnila k računovodskim izkazom ter priloge in razkritja na straneh od 29 do 52.

Poslovodstvo potrjuje, da so bile pri izdelavi računovodskih izkazov dosledno uporabljene ustrezne računovodske usmeritve, da so bile računovodske ocene izdelane po načelu previdnosti in dobrega gospodarjenja in da letno poročilo predstavlja resnično in pošteno sliko premoženjskega stanja družbe in izidov njenega poslovanja za leto 2005.

Poslovodstvo je odgovorno tudi za ustrezno vodenje računovodstva, za sprejem ustreznih ukrepov za zavarovanje premoženja in drugih sredstev ter potrjuje, da so računovodski izkazi, skupaj s pojasnili, izdelani na podlagi predpostavke o nadaljnjem poslovanju družbe ter v skladu z veljavno zakonodajo in Slovenskimi računovodskimi standardi.

Ljubljana, april 2006

Direktor d.d.

Marko Rupret, univ. dipl. ekon.

A handwritten signature in black ink, appearing to read 'Marko Rupret', with a long, sweeping vertical line extending downwards from the end of the signature.



## **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 pripravljani 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) omejuje 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, pripravljani 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 2005 se splošno prevrednotenje kapitala ni opravljal, ker je bil indeks rasti tečaja evra 1,0106. 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 oslabilve sredstev je obvezno, upoštevanje okrepitve sredstev in oslabilve dolgov pa dopustno.

### **5.1.3 Neopredmetena dolgoročna sredstva**

Neopredmeteno sredstvo se ob začetnem pripoznanju ovrednoti po nabavi 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 oslabilve morajo prevrednotovati, če njihova knjigovodska vrednost presega njihovo nadomestljivo vrednost. Takšno zmanjšanje je izguba zaradi oslabilve 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, proizvodjalna in druga oprema, osnovna čreda in večletni nasadi. Kot opredmetena osnovna sredstva, usposobljena za uporabo, se šteje tudi drobni inventar, katerega doba uporabnosti je daljša od enega leta in katerega posamična vrednost ne presega tolarske protivrednosti 500 evrov.

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 življenjskih 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 poslovodstva, ki bo to komisijo tudi imenovalo.

Podjetje ocenjuje zemljišča po njihovi nabavni vrednosti.

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, ki se v letu 2005 niso spremenile, so naslednje:

<b>Sredstvo</b>	<b>Najnižja %</b>	<b>Najvišja %</b>
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 – FIFO.

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.

Ustreznost izkazane velikosti posameznih terjatev se preveri enkrat letno pred pripravo 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 je letu 2005 na podlagi računovodskih ocen spremenila oblikovanje popravke vrednosti dvomljivih in spornih terjatev tako, da oblikuje popravke terjatev v višini 100 % za terjatve do kupcev, ki niso bile plačane in 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. Opremljen je z zneski, ki so jih vložili lastniki, ter z zneski, ki so se pojavili pri poslovanju in pripadajo lastnikom.

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 oslabitve dolgov, bodisi celotnih bodisi pobotanih s kasnejšimi vplivi oslabitve 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 razmejitev**

Kratkoročne časovne razmejitev 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) časovne razmejitve 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 prejeto plačilo in ki jih tudi ni bilo mogoče nikomur zaračunati.

Udolgovljene (pasivne) časovne razmejitve 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 štete 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 predhodne okrepitve ne zadržuje 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 2005 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 2005 je bil 239,5756 SIT za 1 evro.

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 2004	4.138	141.018	9.451	154.607
Nabrani popravek vrednosti 31. decembra 2004	1.655	78.661	0	80.316
<b>Sedanja vrednost 31. decembra 2004</b>	<b>2.483</b>	<b>62.357</b>	<b>9.451</b>	<b>74.291</b>
Pridobitve	1.031	3.117	0	4.148
Amortizacija v letu	-879	-18.835	0	-19.714
Nabavna vrednost 31. decembra 2005	5.169	144.135	9.451	158.755
Nabrani popravek vrednosti 31. decembra 2005	2.534	97.496	0	100.030
<b>Sedanja vrednost 31. decembra 2005</b>	<b>2.635</b>	<b>46.639</b>	<b>9.451</b>	<b>58.725</b>

### 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
<b>Nabavna vrednost</b>								
1. januarja 2005	1.185.989	1.687.750	494.313	859.191	51.979	216.846	0	4.496.068
Neposredne pridobitve	0	0	0	0	0	289.587	0	289.587
Prenos z investicij v teku		188	32.217	44.425	62	-81.052		-4.160
Odtujitve	-11.051	-86.870	-61.466	-65.518	-2.501	0	0	-227.406
31. decembra 2005	1.174.938	1.601.068	465.064	838.098	49.540	425.381	0	4.554.089
<b>Nabrani popravek vrednosti</b>								
1. januarja 2005	0	572.464	365.928	783.848	49.970	0	0	1.772.210
Amortizacija v letu	0	84.534	29.486	51.584	730	0	0	166.334
prenos iz invest. Teku				-4.160				-4.160
Odtujitve	0	-27.419	-55.943	-64.747	-2.501	0	0	-150.610
31. decembra 2005	0	629.579	339.471	766.525	48.199	0	0	1.783.774
<b>Sedanja vrednost</b>								
<b>31. decembra 2005</b>	<b>1.174.938</b>	<b>971.489</b>	<b>125.593</b>	<b>71.573</b>	<b>1.341</b>	<b>425.381</b>	<b>0</b>	<b>2.770.315</b>
<b>1. januarja 2005</b>	<b>1.185.989</b>	<b>1.115.286</b>	<b>128.385</b>	<b>75.343</b>	<b>2.009</b>	<b>216.846</b>	<b>0</b>	<b>2.723.858</b>

Največje povečanje opredmetenih osnovnih sredstev se nanaša na prenovo skladišča na Mašera Spasičevi ulici 12 in začetne investicije za novo poslovno in skladiščno zgradbo SALUS.

### 5.2.3 Dolgoročne finančne naložbe

(v tisoč tolarjih)	2005	2004
<b>Drugi dolgoročni deleži:</b>		
Finsa d.o.o.	0	300.000
Delnice podjetij	637.316	416.006
Popravek vrednosti	-11.217	-11.143
	<u>626.099</u>	<u>704.863</u>

#### *Gibanje drugih dolgoročnih deležev*

(v tisoč tolarjih)	2005	2004
Stanje naložb 1. januarja	704.863	623.430
<b>Povečanja:</b>		
Pridobitve delnic in deležev	221.310	130.445
<b>Zmanjšanja:</b>		
Odtujitve delnic in deležev	<u>-300.074</u>	<u>-49.012</u>
Stanje 31. decembra	<u>626.099</u>	<u>704.863</u>

(v tisoč tolarjih)	2005	2004
<b>Druge dolgoročne finančne terjatve:</b>		
Obveznice RS 10 in NI01 RS50	194.290	478.052
Dolgoročna posojila	278.357	266.416
Umetniška dela	3.146	3.146
Prenos med kratkoročne finančne naložbe	<u>-138.373</u>	<u>-92.770</u>
	<u>337.420</u>	<u>654.844</u>

Obveznice so se obrestovale po obrestnih mera T+3% in T+4.5% in 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)	2005	2004
Stanje dolgoročnih finančnih terjatev 1. januarja	747.614	745.006
Kratkoročni del dolgoročnih finančnih terjatev	-92.770	-92.805
	<u>654.844</u>	<u>652.201</u>
<b>Povečanja:</b>		
Pridobitve	145.665	85.720
Obresti	16.150	20.964
Prevrednotenje	13.120	68.493
<b>Zmanjšanja:</b>		
Odplačila	-327.069	-79.764
Prenos med kratkoročne finančne naložbe	-165.290	-92.770
	<u>-492.359</u>	<u>-172.534</u>
Stanje 31. decembra	<u>337.420</u>	<u>654.844</u>

(v tisoč tolarjih)	2005	2004
<b>LASTNE DELNICE</b>		
Stanje 1. januarja	77.204	77.204
Pridobitve	589.237	0
Odtujitve	0	0
Stanje 31. Decembra	<u>666.441</u>	<u>77.204</u>

Zaradi likvidacije družbe FINSE d.o.o., smo pridobili 1.500 lastnih delnic, ki smo jih ovrednotili po tržni ceni na dan prenehanja.

Med letom smo na trgu kupili 3.217 lastnih delnic po tržni ceni, ki je variirala od 129.000,00 SIT do 120.000,00 SIT.

Končno stanje lastnih delnic na dan 31.12.2005 je 7.701 delnic v vrednosti 666.441 tisoč SIT. Povprečna cena delnice v zalogi znaša 86.540,00 SIT.

## 5.2.4 Zaloge

(v tisoč tolarjih)	2005	2004
Material in surovine	76	163
Trgovsko blago	3.027.751	4.010.564
Popravek vrednosti	-21.016	-9.180
Skupaj	3.006.811	4.001.547

Zaloge trgovskega blaga so se v veliki meri zmanjšale predvsem zaradi posledice celoletnega znižanja cen zdravil in spremenjenega obravnavanja trgovskega blaga, kupljenega na trgu Evropske Unije.

### *Odpisi (popravki) zalog*

(v tisoč tolarjih)	2005	2004
<b>Odpis zalog:</b>		
Zdravila in medicinski pripomočki	17.911	7.732
Veterina	2.135	479
Ostalo	970	969
Skupaj	21.016	9.180

Pri popisu ugotovljeni presežki so znašali 3.335 tisoč SIT, primanjkljaji pa 2.598 tisoč SIT.

## 5.2.5 Kratkoročne poslovne terjatve

(v tisoč tolarjih)	2005	2004
Kratkoročne poslovne terjatve do kupcev:		
na domačem trgu	4.094.153	3.273.377
na tujih trgih	47.776	31.238
Manj popravek vrednosti	-47.318	-47.557
	<u>4.094.611</u>	<u>3.257.058</u>
Terjatve za obresti	5.864	13.360
Terjatve do zaposlenih	0	0
Terjatve za izplačano polletno dividendo	257.598	261.614
Terjatve do države	31.201	10.564
Druge kratkoročne terjatve	874	9.083
Predujmi	0	0
Skupaj	<u>4.390.148</u>	<u>3.551.679</u>

### *Popravki vrednosti kratkoročnih poslovnih terjatev:*

(v tisoč tolarjih)	2005	2004
Stanje 1. januarja	47.557	64.002
Izterjane odpisane terjatve	-239	-16.053
Dokončen odpis terjatev	0	-392
Oblikovanje popravkov vrednosti v letu	0	0
Stanje 31. decembra	<u>47.318</u>	<u>47.557</u>

### **Starostna struktura terjatev**

(v tisoč tolarjih)	2005	2004
Nezapadlo	3.289.813	3.472.746
Zapadlo do:		
- 30 dni	593.395	5.148
- 60 dni	123.152	40.666
- 90 dni	10.341	19.327
- 180 dni	27.011	12.964
- 360 dni	23.348	828
- nad 360 dni	47.317	47.557
	<u>4.114.377</u>	<u>3.599.236</u>

## 5.2.6 Kratkoročne finančne naložbe

(v tisoč tolarjih)	2005	2004
Kratkoročne finančne naložbe do drugih:		
Kratkoročno dana posojila	0	2.500
Depoziti	3.832.352	2.153.508
Za prodajo odkupljeni vrednostni papirji	138.373	68.622
Kratkoročni del dolgoročnih finančnih terjatev	28.046	24.149
Skupaj	3.998.771	2.248.779

Obrestna mera za kratkoročne finančne naložbe so se v letu 2005 gibale med 3,6 % in 4,5%

## 5.2.7 Dobroimetje pri bankah, čeki in gotovina

(v tisoč tolarjih)	2005	2004
Dobroimetje pri bankah	356.514	1.661.470
Gotovina	318	142
Skupaj	356.832	1.661.612

## 5.2.8 Aktivne časovne razmejitve

(v tisoč tolarjih)	2005	2004
Kratkoročno odloženi stroški	42.686	36.065

## 5.2.9 Kapital

### Izkaz gibanja kapitala v letu 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
<b>Začetno stanje na dan 1. januar 2004</b>	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	0	1.740.301	0	1.740.301
Premiki v kapitalu									
Umik kapitala				0	0	0	0	0	0
Prenos dobička leta	0	0	0	0	0	1.639.817	-1.639.817	0	0
	0	0	0	0	0	1.639.817	-1.639.817	0	0
Premiki iz kapitala									
Izplačilo dividend	0	0	0	0	0	-585.064	0	0	-585.064
Umik kapitala	0	0	0		0	0	0	0	0
	0	0	0	0	0	-585.064	0	0	-585.064
<b>Končno stanje na dan 31. december 2004</b>	135.000	716.009	13.500	77.204	200.487	5.910.211	1.740.301	480.849	9.273.561

Število izdanih delnic na dan 31. decembra 2005 je bilo 135.000, od katerih so vse v celoti plačane.

Za leto 2004 so bile izplačane dividende v bruto znesku 4.500 SIT na delnico, v skupnem znesku 591.399 tisoč SIT, nagrada iz dobička upravi v višini 25.000 tisoč SIT ter nagrada iz dobička nadzornemu svetu v znesku 34.000 tisoč SIT. Za leto 2005 je uprava v skladu s 1.odst. 228. čl. ZGD oblikovala rezerve za lastne delnice v znesku 589.237 tisoč SIT. Za razdelitev bilančnega dobička pa uprava družbe in nadzorni svet še nista podala predloga. Družba lastnikom še ni izplačala 18.980 tisoč SIT dividend, ki se nanašajo na prejšnja leta.

V letu 2005 je bila izplačana vmesna dividenda za leto 2006 v znesku 257.598 tisoč SIT.

Knjigovodska vrednost delnice na dan 31. decembra 2005 znaša 75.961,33 SIT.

## 5.2.10 Kratkoročne finančne in poslovne obveznosti

### *Kratkoročne finančne obveznosti*

<u>(v tisoč tolarjih)</u>	<u>2005</u>	<u>2004</u>
Kratkoročne finančne obveznosti do drugih	142.341	134.250
Skupaj	142.341	134.250

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

### *Kratkoročne poslovne obveznosti*

<u>(v tisoč tolarjih)</u>	<u>2005</u>	<u>2004</u>
Kratkoročne poslovne obveznosti do dobaviteljev	5.589.536	5.998.756
Kratkoročne poslovne obveznosti do drugih:		
do zaposlencev	53.696	43.474
do države	206.511	147.434
Skupaj	5.849.743	6.189.664

## Gibanje kratkoročnih finančnih obveznosti

(v tisoč tolarjih)	Stanje dolga 1.januarja	Nova posojila v letu	Odplačila v letu	Stanje dolga 31.decembra
<b>Banka ali posojilodajalec</b>				
Banke v državi				
Abanka	0	500.000	-500.000	0
Drugi posojilodajalci	134.250	8.091	0	142.341
Skupaj kratkoročno dobljena posojila	134.250	508.091	-500.000	142.341

### 5.2.11 Pasivne časovne razmejitve

(v tisoč tolarjih)	2005	2004
Kratkoročno odloženi prihodki	0	130.433
Kratkoročno vnaprej vračunani stroški in odhodki	7.732	6.963
Skupaj	7.732	137.396

### 5.2.12 Analiza prihodkov iz prodaje in stroškov

#### A. Analiza prihodkov iz prodaje po glavnih izdelkih

(v tisoč tolarjih)	2005	2004
Zdravila	37.361.608	33.580.571
Medicinski pripomočki	1.994.725	2.088.850
Veterina	636.756	643.833
Kozmetika in kozmetični izdelki	555.837	473.448
Prehrana	834.059	695.384
Ostali drobni izdelki	210.721	238.013
Storitve	400.947	758.384
Skupaj	41.994.653	38.478.483

## B. Analiza stroškov

(v tisoč tolarjih)	2005	2004
Nabavna vrednost prodanega blaga	38.252.391	34.994.736
Stroški materiala	30.026	30.422
Stroški energije	25.509	25.510
Stroški storitev	539.438	474.446
Stroški plač	609.086	524.400
Nadomestila plač zaposlenih	82.021	71.974
Stroški socialnih zavarovanj	50.402	43.340
Stroški pokojninskih zavarovanj	61.526	52.905
Drugi stroški dela	146.449	133.896
Amortizacija	186.048	195.775
Prevrednotovalni poslovni odhodki pri stalnih sredstvih	0	0
Prevrednotovalni poslovni odhodki pri obratnih sredstvih	304	6.891
Drugi poslovni odhodki	51.991	70.139
<b>Skupaj</b>	<b>40.035.191</b>	<b>36.624.434</b>

(v tisoč tolarjih)	Nabavna vrednost prodanega blaga	Stroški prodajanja	Stroški splošnih dejavnosti	Skupaj
Nabavna vrednost prodanega blaga	38.252.391	0	0	38.252.391
Stroški materiala in surovin	0	34.532	21.003	55.535
Stroški storitev	0	204.381	335.057	539.438
Amortizacija	0	149.739	36.309	186.048
Stroški dela	0	588.490	360.994	949.484
Prevrednotovalni poslovni odhodki pri obratnih sredstvih	0	0	304	304
Drugi stroški	0	0	51.991	51.991
<b>Skupaj</b>	<b>38.252.391</b>	<b>977.142</b>	<b>805.658</b>	<b>40.035.191</b>
V letu 2004	<b>34.994.736</b>	<b>922.734</b>	<b>706.964</b>	<b>36.624.434</b>

### 5.2.13 Finančni prihodki

(v tisoč tolarjih)	2005	2004
Drugi finančni prihodki iz deležev	62.934	85.608
Drugi finančni prihodki iz dolgoročnih terjatev	29.187	123.528
Drugi finančni prihodki iz kratkoročnih terjatev	91.974	207.054
<b>Skupaj</b>	<b>184.095</b>	<b>416.190</b>

## 5.2.14 Finančni odhodki za obresti in iz drugih obveznosti

(v tisoč tolarjih)	2005	2004
Drugi finančni odhodki za obresti in iz drugih obveznosti		
- obresti	14.195	9.259
- negativne tečajne razlike	12.044	51.501
Skupaj	26.239	60.760

## 5.2.15 Davki iz dobička

(v tisoč tolarjih)	2005	2004
Prihodki usklajeni z določbami ZDDPO	42.203.105	38.913.045
Odhodki usklajeni z določbami ZDDPO	-40.026.355	-36.664.584
Davčna osnova I	2.176.750	2.248.461
Davčna osnova II	2.176.750	2.248.461
Davčne olajšave	-84.743	-298.261
Davčna osnova III	2.092.007	1.950.200
Davek iz dobička iz rednega delovanja	523.002	487.550

(v tisoč tolarjih)	2005	2004
<b>Davčne olajšave:</b>		
- iz naslova koriščenja investicijske rezerve	0	224.846
- iz naslova vlaganj v neopredmetena dolgoročna in opredmetena osnovna sredstva	69.331	71.324
- iz naslova zaposlovanja invalidnih oseb	15.412	2.091
	84.743	298.261

## 5.2.16 Učinki splošnega prevrednotenja kapitala na poslovni izid

V primeru, da bi družba prevrednotila kapital s stopnjo rasti življenjskih potrebščin (2,3%), bi izkazala za 209.201 tisoč SIT nižji čisti dobiček.

Če bi prevrednotila kapital s stopnjo rasti evra (0,0%) v letu 2005, bi bil čisti dobiček nespremenjen.

## 5.2.17 Zunajbilančna sredstva in obveznosti

(v tisoč tolarjih)	2005	2004
Konsignacijske zaloge tujega blaga v skladišču SALUS	6.282.270	4.630.685
Prejete zastavne pravice na nepremičninah za dana posojila	222.750	180.934
Terjatve za obračunane in odpisane obresti, ki so v tožbi	0	55.114
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	0	224.846
Drugo	7.701	15.518
Skupaj	6.771.694	5.366.070

## 5.2.18 Posli s povezanimi osebami

### *Prejemki posloводства*

(v tisoč tolarjih)	2005	2004
Skupaj plače ožjega posloводства	33.238	25.063
Nagrade upravi iz dobička leta	25.000	25.000
Skupaj izplačane nagrade nadzornemu svetu	34.000	37.556

## 5.2.19 Kazalniki

Kazalnik	2005	2004
Stopnja lastniškosti financiranja	0,63	0,59
Stopnja dolgoročnosti financiranja	0,63	0,59
Stopnja osnovnosti investiranja	0,17	0,18
Stopnja dolgoročnosti investiranja	0,27	0,27
Koeficient kapitalske pokritosti osnovnih sredstev	3,62	3,31
Koeficient neposredne pokritosti kratkoročnih obveznosti	0,06	0,26
Koeficient pospešene pokritosti kratkoročnih obveznosti	0,79	0,82
Koeficient kratkoročne pokritosti kratkoročnih obveznosti	1,96	1,81
Koeficient gospodarnosti poslovanja	1,05	1,05
Koeficient čiste dobičkonosnosti kapitala	0,19	0,21
Koeficient dividendnosti kapitala	0,00	0,34

## 5.2.20 Struktura zaposlenih

Stopnja izobrazbe	Število zaposlenih
Magister znanosti	1
Visoka usposobljenost VII	23
Višja usposobljenost VI	13
Srednja usposobljenost V	84
Nižja usposobljenost IV	8
Polkvalificirani delavec	6
Nekvalificirani delavec	2