

LETNO POROČILO
delniške družbe
SALUS, LJUBLJANA, d.d.

za leto 2007



Ljubljana, april 2008

POROČILO DIREKTORJA DRUŽBE SALUS, Ljubljana, d.d. ZA POSLOVNO LETO 2007

V letu 2007 so se nadaljevala pozitivna gospodarska gibanja, pa naj gre za gospodarsko rast, upadanje brezposelnosti, rast BDP in posledično tudi rast prilivov v zdravstveno blagajno, hkrati pa smo se po daljšem času spet soočili s porastom inflacije.

Na področju zdravstva je bilo veliko govora o privatizaciji zdravstva, podeljevanju koncesij zdravnikom, pomanjkanju zdravnikov, neracionalnem trošenju denarja pri zidavi bolnišnic, velikih izgubah nekaterih bolnišnic, kupovanju brez javnih naročil in nepravilnostih pri javnih naročilih, previsokih cenah zdravil, potrebi po povečanju dostopnosti bioloških zdravil, itd.

Prvega aprila je začel veljati nov Pravilnik o cenah zdravil za uporabo v humani medicini. Z vloženimi revizijami smo novemu pravilniku uspeli prilagoditi skupno javno naročilo za nakup zdravil za potrebe bolnišnic, ki je trajalo 6 mesecev, vendar ga je večina bolnišnic, ki so pristopile k temu razpisu, potem še podaljšala za nekaj mesecev.

Pravilnik o cenah je uvedel degresivno veledrogerijsko maržo (razlika med proizvajalčevo in veleprodajno ceno zdravila). Razlika v ceni (RVC) za posamezne cenovne skupine zdravil je postala bolj transparentna. Pravilnik je na ta način delno zaščitil veledrogerije pred nadaljnjim pospešenim padanjem % RVC in hkrati odprl možnost manjšim veledrogerijam, da s prodajo cenejših zdravil realizirajo relativno visok % RVC.

Trend zniževanja cen zdravil se je nadaljeval tudi v letu 2007 predvsem zaradi vključevanja novih skupin zdravil v sistem MZZ (medsebojno zamenljiva zdravila) in javnih naročil v bolnišnicah. Vplival je na prodajo neposredno z nižanjem nivojev cen, posredno pa, pred uveljavitvijo novih cen, tudi z velikim zmanjšanjem nabav zdravil s strani lekarn.

Računsko sodišče je še naprej stalno opozarjalo lekarniške zavode, da morajo naročati tudi zdravila za nadaljnjo prodajo preko sistema javnih naročil. Konec leta sta dva lekarniška zavoda objavila razpis javnega naročila. Uvajanje javnih naročil za nakup zdravil pri poslovanju z lekarnami pomeni za našo dejavnost več administrativnih opravil, predvsem pa veliko izpostavljenost zaradi pretiranih in nerazumnih zahtev, ki nam jih naročniki postavljajo v pogojih razpisa.

Možnost prodaje nekaterih zdravil tudi v specializiranih trgovinah, ki jo je omogočila aprila 2006 uveljavljena novela Zakon o zdravilih, ni bistveno vplivala na promet s temi zdravili v lekarnah, niti na znižanje cen teh zdravil.

Pred koncem leta so se pojavili predlogi sprememb Zakonu o zdravilih, tudi na področju oblikovanja in uveljavljanja cen zdravil. Posledično se pričakujejo tudi spremembe Pravilnika o cenah zdravil za uporabo v humani medicini. Ponovno pa je bila zavrnjena pobuda za uvedbo sistema medsebojno primerljivih zdravil.

ZZZS je podaljšal plačilni rok lekarnam za 15 dni, kar je znatno vplivalo na zamude pri plačilih. Te so se bistveno povečale pri zasebnih lekarnah in pri nekaterih lekarniških zavodih. Trend podaljševanja zamud pri plačilih in s tem rast dolgov nekaterih zasebnih lekarn smo uspešno zaustavili. Zamude pri plačilih bolnišnic so ostale na nivoju iz leta 2006.

Trg zdravil je v letu 2007 še rasel, vendar je bila njegova celotna rast nižja kot v letu 2006. Podatki kažejo nadaljnji trend nadpovprečne rasti v bolnišnicah (uporaba bioloških zdravil) in zniževanje stopnje rasti v lekarnah.

V mesecu aprilu smo izvedli notranjo presojno po ISO standardu, junija pa je bila izvedena redna obnovitvena zunanja presoja sistema vodenja kakovosti glede skladnosti z zahtevami standarda ISO 9001:2000 izvedena s strani SIQ.

V začetku meseca decembra je SALUS uspešno realiziral prevzem družbe Pharmakon d.d.. SALUS je pridobil 2996 lotov materializiranih delnic Pharmakona d.d.. Delež predstavlja 99 % celotne emisije delnic. Ponudbo za prevzem je sprejelo 249 od skupno 254 delničarjev Pharmakona d.d.. Prevzem Pharmakon d.d. je bil izveden na podlagi zamenjave delnic v razmerju 1:1 in ni imel direktnega vpliva na poslovanje SALUSa.

Nadzorni svet je na svoji 6. redni seji dne 20.12.2007 sklenil, da bo mandat direktorja SALUSa Marka Rupreta sporazumno prenehal z dnem 31.12.2007 in da bo dne 1.1.2008 nastopil funkcijo direktorja SALUSa Miha Lavrič.

Tako kot prejšnja leta je tudi za leto 2008 na področju zdravil pričakovati zelo dinamično dogajanje. Na samo poslovanje SALUSa verjetno dogajanja v svetu, pa naj gre za nove združitve ali prevzeme, ne bodo odločilna.

Na našem trgu pričakujemo nadaljevanje zniževanja cen zdravil, poleg tega pa se bojimo, da bo predlog zakona o spremembi zakona o zdravilih z uvedbo dodatnih kategorij cen (najvišjo priznano ceno zdravila in dogovorjeno ceno zdravila) vnesel na področju regulative cen zdravil predvsem veliko zmedo. Posledična sprememba Pravilnika o cenah zdravil za uporabo v humani medicini pa še dodatna znižanja cen zdravil oziroma veledrogerijskih marž.

Že v začetku novega poslovnega leta so nekateri tuji dobavitelji (proizvajalci) začeli z direktno dostavo dela svojega asortimana največjim bolnišničnim kupcem, kar bo bistveno spremenilo delež prodaje veledrogerij kot klasičnih dobaviteljev v UKC in predvsem na Onkološkem inštitutu, kjer se nam bo obseg prodaje po naših ocenah zmanjšal vsaj za 50%. Pričakujemo, da se takih načinov prodaje ne bodo uvedli več kot trije proizvajalci zdravil.

Še naprej bomo skušali na trgu prodati čim več dodatnih storitev farmacevtski industriji, saj predvidevamo, da se bo marža iz osnovnega poslovanja družbe še naprej zmanjševala.

Projekt Novi SALUS je v fazi projektne in finančne revizije. O nadaljevanju projekta bo odločal NS. V primeru pozitivne odločitve NS lahko pričakujemo začetek gradnje v drugem ali najkasneje v tretjem kvartalu leta 2008. Povečevanje fizičnega obsega poslovanja, kot tudi problemi, povezani s tem, kažejo na to, da je selitev iz dneva v dan bolj nujna.

Poslovno leto 2008 bo prineslo nove zahteve in izzive, ki se jih vodstvo in vodilni delavci družbe dobro zavedamo. Zavedamo pa se tudi, da so ključ do uspeha in uresničitve zastavljenih ciljev tudi zadovoljni sodelavci.

V danih razmerah se bomo zato trudili zagotoviti čim boljše pogoje za delo zaposlenih, jih ustrezno motivirati in jih glede na uspešnost poslovanja podjetja tudi ustrezno nagraditi.

Ljubljana, april 2008

Direktor d.d.

Miha Lavrič, mag.farm.

POROČILO NADZORNEGA SVETA DELNIŠKE DRUŽBE SALUS D.D. ZA POSLOVNO LETO 2007

Z doslednim uresničevanjem pred leti zastavljene vizije in strategije razvoja družbe, za katero je ključnega pomena stalno širjenje prodajnega asortimana, števila dobaviteljev ter povečevanje kvalitete in fleksibilnosti storitev, je SALUS v letu 2007 svojo konkurenčnost v dejavnosti trgovine na debelo z zdravili in drugimi medicinskimi pripomočki ponovno povečal. Pri tem je bila posebna pozornost posvečena servisiranju kupcev na področju logistike ter informacijske podpore.

Temelj zastavljene strategije je usmerjenost h kupcem ter vlaganja v tehnologijo, razvoj zaposlenih in informacijsko podporo poslovanja. Vse to se odraža v stalnem spremljanju in analizi točnosti dostav in sistematični komunikaciji s kupci ter v hitrem in ustreznem odzivanju tako na zahteve kupcev kot tudi na poteze konkurence. To in pa stalno izboljševanje delovnih postopkov ter fleksibilna organizacija je tudi v preteklem letu omogočilo ponovno rast obsega poslovanja SALUSa.

Uresničevanje strategije razvoja družbe ves čas močno podpira tudi politika uporabe prostega finančnega toka družbe. Po eni strani močno podpira razvoj in rast osnovne dejavnosti SALUSa, to je veleprodajo zdravil in drugih medicinskih pripomočkov (core business), po drugi strani pa pomembno prispeva k doseženim rezultatom poslovanja družbe, kar se je še posebej pokazalo v preteklem letu, ko je SALUS z odprodajo finančnih naložb (delnic Abanke Vipa d.d. in Luke Koper d.d.) ustvaril visok dobiček.

Doseženi rezultati prodaje in poslovanja, tržni delež, obseg in struktura ter dolgoročnost poslovnih odnosov s poslovnimi partnerji, usposabljanje zaposlenih in širjenje informacijske podpore ter povečana konkurenčnost in nenazadnje poslovni ugled družbe zagotavljajo družbi SALUS stabilen poslovni položaj in uspešen razvoj tudi v bodoče.

Nadzorni svet SALUSa je v letu 2007 poslovanje družbe nadziral v okviru pooblastil in pristojnosti, določenih z zakonskimi predpisi in statutom družbe. Sestal se je na šestih rednih sejah. Na sejah je uprava nadzorni svet seznanila z vsemi četrletnimi in polletnim rezultatom poslovanja družbe.

Nadzorni svet je v letu 2007 deloval v naslednji sestavi:

- Igor Jenko, predsednik
- Zala Grilj, član
- Boris Šefman, član
- Jurij Samec, član
- Emil Tehovnik, član

Nadzorni svet je tekom leta 2007 največ svoje pozornosti posvečal poslovnemu in finančnemu razvoju družbe SALUS v skladu z zastavljeno strategijo ter vsem pomembnim poslovnim dogodkom. V skladu z ustaljeno prakso je poslovni načrt družbe SALUS sprejel že v decembru 2006, torej še pred pričetkom novega poslovnega leta. S tem je bil določen okvir poslovnih dejavnosti in ciljev za leto 2007, o katerih je uprava tekom poslovnega leta redno, sproti in celovito obveščala nadzorni svet.

Nadzorni svet je med letom 2007 obravnaval še naslednje pomembne teme in predloge uprave:

- revidirano letno poročilo družbe SALUS za leto 2006
- poročilo o poslovanju za leto 2006
- predlog uporabe bilančnega dobička
- izplačilo vmesnih dividend

Poleg navedenega je nadzorni svet obravnaval in dal soglasje k Pravilniku o plačah družbe, prav tako je obravnaval in dal soglasje k Pravilniku o delovnih razmerjih. Obravnaval in soglašal je tudi s sklenitvijo sporazuma o pridobitvi najmanj treh četrtin delnic izdajatelja Pharmakon d.d., Ljubljana.

Nadzorni svet je sprejel sklep, da se mandat direktorja družbe sporazumno prekine z dnem 31.12.2007. Imenoval je novega direktorja družbe SALUS, gospoda Miho Lavriča, mag.farm., za petletni mandat v trajanju od 1.1.2008 do 31.12.2012.

Letno poročilo za leto 2007 s pripadajočimi računovodskimi izkazi je preverila revizorska hiša RENOMA, družba za revizijo in svetovanje d.o.o., ki je podala pozitivno mnenje k letnemu poročilu ter ocenila, da so računovodski izkazi resničen in pošten prikaz stanja družbe SALUS na dan 31.12.2007 ter njenega poslovnega izida in denarnih tokov za končano leto. Predstavniki revizijske družbe se je udeležili seje nadzornega sveta dne 10.4.2008, kjer je podrobneje predstavil potek revizije in odgovoril na vsa vprašanja članov nadzornega sveta, ter dodatno pojasnil določene postavke iz računovodskih izkazov.

Nadzorni svet je obravnaval revidirano letno poročilo o poslovanju družbe SALUS za leto 2007 in predlog za uporabo bilančnega dobička, ki ga je predložila uprava. Člani nadzornega sveta so od uprave dobili vse odgovore na vprašanja v zvezi z letnim poročilom. Nadzorni svet je po prevetritvi letnega poročila ugotovil, da je sestavljeno pregledno, temeljito in v skladu z določili Zakona o gospodarskih družbah in veljavnimi računovodskimi standardi ter da izkazuje resničen in pošten izkaz poslovanja družbe SALUS v letu 2007. Nadzorni svet je tako potrdil Letno poročilo za leto 2007 ter hkrati sprejel sklep, da se strinja s predlogom uprave glede delitve bilančnega dobička.

Nadzorni svet se je strinjal z revizorjevim poročilom in na njegovo mnenje k letnemu poročilu ni imel pripomb.

To poročilo je nadzorni svet izdelal v skladu z določbami 282. člena Zakona o gospodarskih družbah in je namenjeno skupščini delničarjev.

Ljubljana, april 2008

Predsednik nadzornega sveta

Igor Jenko, ekon.

1	POSLOVNI POLOŽAJ DRUŽBE SALUS, LJUBLJANA, d.d.	1
1.1	TRŽNI POLOŽAJ	1
1.2	VODSTVO IN ZAPOSLENI	6
1.3	POMEMBNI POSLOVNI DOGODKI PO KONCU POSLOVNEGA LETA	7
1.4	PRIČAKOVANI RAZVOJ DRUŽBE	7
1.5	DEJAVNOSTI DRUŽBE NA PODROČJU RAZISKAV IN RAZVOJA	7
1.6	PODRUŽNICE DRUŽBE	7
1.7	DEJAVNOSTI PODRUŽNIC DRUŽBE V TUJINI	7
2	IZKAZI POSLOVANJA ZA LETO 2007	8
2.1	UVOD	8
2.2	BILANCA STANJA	8
2.2.1	Sredstva	8
2.2.2	Obveznosti do virov sredstev	12
2.3	IZKAZ POSLOVNEGA IZIDA	13
2.3.1	Bruto dodana vrednost	17
2.4	IZKAZ DENARNIH TOKOV	18
2.5	KNJIGOVODSKA DONOSNOST	19
3	KNJIGOVODSKA VREDNOST DELNICE IN BORZNA GIBANJA V LETU 2007	20
3.1	KNJIGOVODSKA VREDNOST DELNICE IN ČISTI DOBIČEK NA DELNICO	20
3.2	TEČAJI DELNICE IN PROMET	21
4	REVIDIRANI RAČUNOVODSKI IZKAZI ZA LETO 2007	22
4.1	BILANCA STANJA	23
4.2	IZKAZ POSLOVNEGA IZIDA	25
4.3	IZKAZ DENARNIH TOKOV	26
4.4	IZKAZ GIBANJA KAPITALA za leto 2007	27
4.5	IZKAZ GIBANJA KAPITALA za leto 2006	28
4.6	IZJAVA POSLOVODSTVA	29
5	RAČUNOVODSKE USMERITVE IN POJASNILA K RAČUNOVODSKIM IZKAZOM	30
5.1	SPLOŠNE INFORMACIJE	30
5.2	POVEZANE DRUŽBE	30
5.3	POVZETEK POMEMBNIH RAČUNOVODSKIH USMERITEV	30
5.3.1	Podlaga za sestavo računovodskih izkazov	30
5.3.2	Tečaj in način preračuna v domačo valuto	31
5.3.3	Neopredmetena sredstva	31
5.3.4	Opredmetena osnovna sredstva	32

5.3.5	Oslabitve dolgoročnih sredstev, razen finančnih naložb	33
5.3.6	Finančne naložbe	34
5.3.7	Zaloge	36
5.3.8	Terjatve	37
5.3.9	Denarna sredstva	37
5.3.10	Kapital	38
5.3.11	Rezervacije in dolgoročne pasivne časovne razmejitve	38
5.3.12	Obveznosti	38
5.3.13	Prihodki	39
5.3.14	Odhodki	39
5.3.15	Davek od dobička	40
5.4	POJASNILA K RAČUNOVODSKIM IZKAZOM	42
5.4.1	Neopredmetena sredstva in dolgoročne aktivne časovne razmejitve	42
5.4.2	Opredmetena osnovna sredstva	43
5.4.3	Finančne naložbe	44
5.4.4	Poslovne terjatve	47
5.4.5	Zaloge	48
5.4.6	Denarna sredstva	48
5.4.7	Kratkoročne časovne razmejitve	49
5.4.8	Kapital	49
5.4.9	Finančne obveznosti	50
5.4.10	Poslovne obveznosti	50
5.4.11	Zunajbilančna sredstva in obveznosti	51
5.4.12	Poslovni prihodki	51
5.4.13	Poslovni odhodki in stroški	53
5.4.14	Finančni prihodki	54
5.4.15	Finančni odhodki	54
5.4.16	Davek iz dobička in odloženi davki	54
5.4.17	Obvladovanje finančnih tveganj	55
5.4.18	Posli s povezanimi osebami	57
5.4.19	Pomembnejši kazalniki	58

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. SALUS z zdravili, medicinskimi pripomočki in drugimi proizvodi oskrbuje lekarne, bolnišnice, zdravstvene domove in ostale kupce, med katerimi je največji delež veledrogerij.

V letu 2007 so se splošni pogoji poslovanja v dejavnosti veleprodaje zdravil in drugih medicinskih pripomočkov še naprej zaostrovali. V mesecu aprilu je začel veljati nov Pravilnik o cenah zdravil za uporabo v humani medicini, ki je uvedel regresivno veledrogerijsko maržo, ki jo predstavlja razlika med proizvajalčevo in veleprodajno ceno zdravil. Tako je postala razlika v ceni za posamezna cenovne skupine zdravil bolj transparentna, kar je delno upočasnilo že dlje časa prisotno pospešeno padanje razlike v ceni v distribuciji zdravil.

Trend zniževanja cen zdravil, ki se je pričel z uvedbo sistema najvišje priznane vrednosti zdravil (NPV) skupaj z uvedbo »generične substitucije« že v letu 2003, se je nadaljeval tudi v letu 2007 in vplival na prodajo neposredno z nižanjem ravni cen v distribuciji zdravil, tudi zaradi vključevanja novih skupin zdravil v sistem javnih naročil v bolnišnicah.

K povečanju konkurence med dobavitelji in zaostrovanju pogojev poslovanja na področju distribucije zdravil so dodatno prispevali stalni pritiski na lekarniške zavode, da naročajo zdravila za nadaljnjo prodajo preko sistema javnih naročil, kar poleg ostalega prinaša v dejavnost tudi veliko dodatnega administriranja.

V letu 2006 sprejeti novi zakon o zdravilih je med drugim prinesel tudi možnost prodaje zdravil v specializiranih trgovinah, kar pa ni pomembneje vplivalo na promet z zdravili v lekarnah. Konec lanskega leta so se že pojavili predlogi sprememb Zakona o zdravilih, tudi na področju oblikovanja in uveljavljanja cen zdravil, tako da je tudi v bodoče pričakovati dodatno zaostrovanje pogojev poslovanja.

Podatki PharMIS o gibanju prometa na trgu zdravil v letu 2007 v Sloveniji kažejo rast prodaje zdravil količinsko za 7,3%, vrednostno pa za 4,2%, kar potrjuje nadaljevanje umirjanja rasti slovenskega trga zdravil tudi v lanskem letu. Umirjanje rasti prodaje zdravil, ki

se je pričelo že pred leti, je v prvi vrsti posledica administrativnih ukrepov države za zniževanje izdatkov za zdravstvo.

Po podatkih o ustvarjeni prodaji na trgu zdravil v Sloveniji v preteklem letu je SALUS dosegel 32,50% tržni delež, kar pomeni, da je SALUS zmanjšal svoj tržni delež za 0,41 odstotne točke glede na leto 2006.

Tudi v letu 2007 je tako kot že vrsto let oviro za doseganje boljših poslovnih rezultatov v distribuciji zdravil predstavljalo predvsem državno administriranje v dejavnosti zdravstva, kar se odraža v nadaljnjem zmanjševanju donosnosti poslovanja na slovenskem trgu zdravil. Skupno javno naročilo za nakup zdravil za potrebe bolnišnic, ki je potekalo več kot pol leta, je večina bolnišnic, ki so pristopile k temu razpisu, le-to še podaljšala za nekaj mesecev. Vse to dodatno povečuje obseg administrativnih postopkov in opravil ter povzroča mnogo dodatnega dela.

Splošni likvidnostni položaj SALUSa se tekom preteklega leta, kljub zamudam pri plačilih posameznih skupin kupcev, ni bistveno spremenil in finančno stanje družbe je še naprej stabilno. Pri tem je potrebno poudariti, da je odprodaja delnic in s tem ustvarjen dobiček v letu 2007, močno povečal delež denarnih sredstev in kratkoročnih finančnih naložb med vsemi sredstvi SALUSa, kar se konec leta odraža v zelo dobrem likvidnostnem položaju SALUSa.

Konec leta 2007 je SALUS uspešno prevzel družbo Pharmakon d.d., Ljubljana. Ponudbo je sprejelo 249 od 254 delničarjev in SALUS je prevzel 2.996 lotov materializiranih delnic družbe Pharmakon d.d., kar predstavlja 99% celotne emisije delnic. Prevzem je bil izveden na podlagi zamenjave delnic v razmerju 1:1 in na poslovanje SALUSa v letu 2007 ni imel neposrednega vpliva.

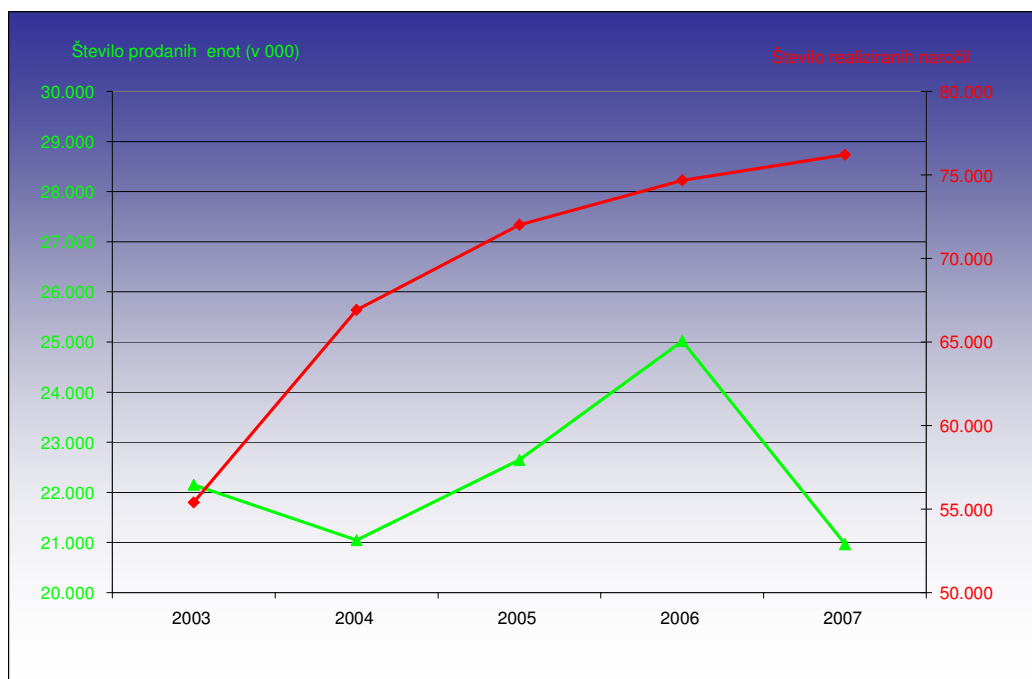
V lanskem letu je celotna prodaja SALUSa znašala 197.861 tisoč EUR in je bila za 3,91% večja kot v letu 2006, vendar pa je bil na letoletni ravni plan prodaje dosežen le v višini 97,13%. Poglavitni razlog je znižanje cen zdravil, ki je bilo pomembno večje, kot je bilo pričakovati ob pripravi letnega plana.

Rast fizičnega obsega prodaje SALUSa v letu 2007 se je odrazila tako na povečanju števila realiziranih naročil kot števila postavk, medtem ko se je število prodanih enot zmanjšalo. V lanskem letu se je število realiziranih naročil v primerjavi z letom 2006 povečalo

za 2,04%, medtem ko se je število prodanih enot zmanjšalo za 16,2%, kljub temu, da se je število postavk v lanskem letu povečalo za 9,83%.

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 2003 -2007



V letu 2007 se je povprečno število enot na posamezno naročilo zmanjšalo, povečalo pa se je povprečno število postavk na posamezno naročilo, kar je v prvi vrsti posledica prilagajanja zahtevam kupcev in širjenja asortimana, pa tudi sprememb v načinu pakiranja zdravil.

Glede na zaostrene pogoje poslovanja v letu 2007 ter z ozirom na to, da je prodaja zdravil na slovenskem trgu v lanskem letu umirjeno naraščala, pomeni povečanje prodaje SALUSa kljub nedoseganju letnega plana vsekakor uspeh. Tako je še naprej, poleg dobrega finančnega položaja družbe, ohranjena dolgoročna stabilnost rasti poslovanja.

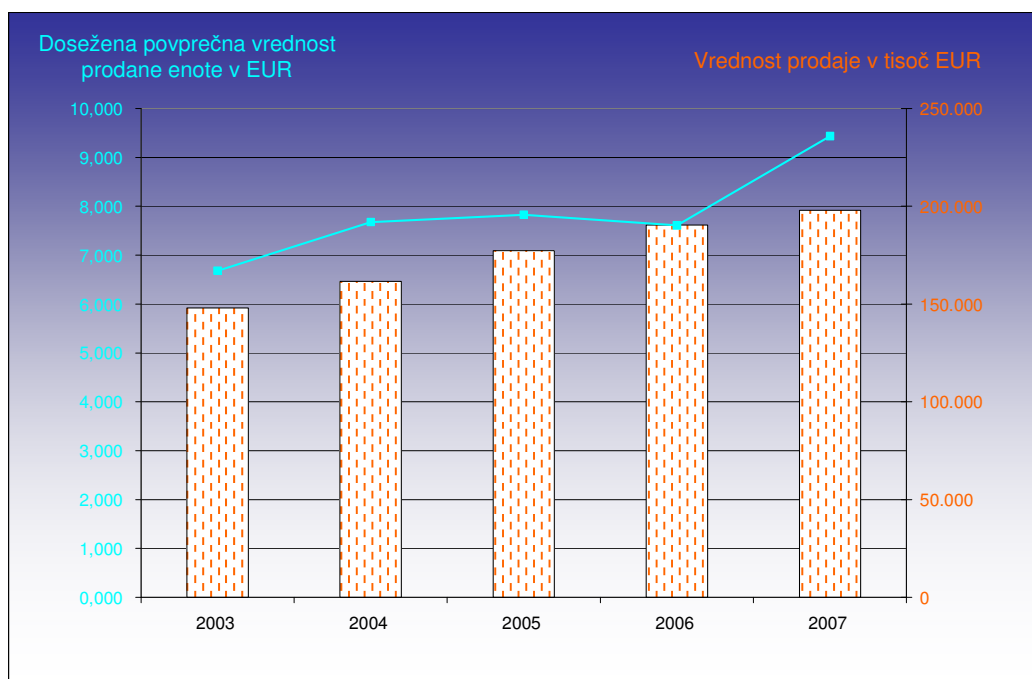
SALUS je tudi v letu 2007 nadaljeval z vlaganji v usposabljanje in izobraževanje kadrov ter informacijsko podporo poslovanja. Še naprej je razvijal fleksibilno organizacijo in izboljševal delovne postopke. Opravljena je bila tako notranja kot redna zunanja presoja po ISO standardu. Delež kupcev, ki naročajo zdravila preko interneta, se v preteklem letu ni pomembneje povečal. Razlog je med drugim tudi v tem, da se bolnišnice, razen izjem, vanj

niso vključile. Pomembno pa se je v lanskem letu povečalo število postavk naročenih izdelkov preko interneta.

SALUS bo tudi v bodoče le s pomočjo motiviranih in zadovoljnih sodelavcev ter fleksibilno organizacijo delovnih postopkov v družbi uspešno zadovoljeval pričakovanja in zahteve kupcev ter še naprej povečeval svojo konkurenčno moč pri izpolnjevanju naročil. To je poleg sodobnih tehnoloških in organizacijskih rešitev, ki so bile uvedene v zadnjih letih, ključnega pomena za ohranjanje konkurenčne prednosti družbe.

V letu 2007 ni prišlo do večjih premikov v strukturi kupcev SALUSa. Deleži glavnih skupin rednih kupcev v skupni vrednosti prodaje v letu 2007 v primerjavi z letom 2006 kažejo praktično enak delež zdravstva, medtem ko je najbolj padel v strukturi prodaje SALUSa sicer majhen delež ostalih kupcev in to za 10,1 odstotne točke, povečala pa sta se prav tako vrednostno majhna deleža veterinarskih proizvodov (za 16,3 odstotne točke) in specializiranih trgovin (za 10,0 odstotne točke). Vse navedeno se odraža v praktično enakem deležu vrednosti prodaje blaga vsem rednim kupcem SALUSa v lanskem letu v primerjavi z letom 2006.

Slika 2: Skupna realizacija in dosežena povprečna vrednost prodane enote (kosa) v letih 2003 do 2007



Z rastjo vrednostnega obsega prodaje za 3,91% se je v lanskem letu hkrati povečal tudi delež prodaje blaga z višjo vrednostjo, kar se odraža v povečanju povprečne cene

prodane enote v letu 2007 v primerjavi s predhodnim letom za 23,9%. Na rast cene povprečne prodajne enote dodatno vplivajo tudi spremembe v načinu pakiranja zdravil v zadnjih letih.

SALUS je v letu 2007 realiziral nabavo blaga v vrednosti 182.009 tisoč EUR, kar predstavlja povečanje za 2,18% glede na leto 2006. V primerjavi s predhodnim letom je SALUS v preteklem letu ponovno povečal število dobaviteljev in sicer za 2,94%.

Nabava blaga pri domačih dobaviteljih se je v lanskem letu povečala za 3,14%, pri tujih dobaviteljih pa 0,94% tako, da se je delež domačih dobaviteljev v celotni nabavi SALUSa v lanskem letu ponovno povečal. Povečanje deleža nabav pri domačih dobaviteljih je med drugim tudi posledica spremembe statusa prej tujih dobaviteljev, ki so v zadnjih letih odprli redna skladišča v Sloveniji.

Zunanjetrgovinsko poslovanje pri oskrbi trga z zdravili je SALUS v letu 2007 še naprej prilagajal spremembam, ki jih prinaša članstvo Slovenije v Evropski Uniji, tako na področju zakonodaje, predpisov in regulative kot na področju spreminjanja načina dobav dosedanjih tujih dobaviteljev. Nabava blaga iz uvoza je v letu 2007 predstavljala 42,2% celotne nabave SALUSa. Vsekakor ostaja zunanjetrgovinska dejavnost družbe tudi v spremenjenih razmerah pomembna konkurenčna prednost SALUSa na zahtevnem slovenskem trgu zdravil, saj na ta način SALUS, kljub občasnim težavam zaradi stalnega prilagajanja spremembam, zagotavlja kvalitetno in celovito ponudbo svojega prodajnega asortimana.

Konec leta 2007 je imel SALUS devet konsignacijskih skladišč. Poleg tega ima SALUS štiri stalna carinska skladišča. Potrebno je poudariti, da se pri večjem številu tujih dobaviteljev hkrati prepleta več različnih načinov poslovanja, zato prihaja na tem področju do stalnih sprememb.

V lanskem letu so se nadaljevale priprave na gradnjo novega poslovno logističnega centra. Opravljen je bil ponoven pregled in dopolnitev projektov glede na spremenjene potrebe po kapacitetah za shranjevanje hlajenih izdelkov. Konec leta je bila pripravljena dokumentacija za razpis. Na osnovi pridobljenih ponudb za izbiro izvajalca del in dobavo opreme bo o nadaljevanju projekta odločal nadzorni svet.

SALUS je letu 2007 svojo konkurenčnost v dejavnosti trgovine na debelo z zdravili in drugimi medicinskimi pripomočki še naprej povečeval z uresničevanjem svoje strategije

stalnega širjenja prodajnega asortimana, števila dobaviteljev in povečevanjem kvalitete in fleksibilnosti svojih storitev. Posebna pozornost je bila posvečena servisiranju kupcev na področju logistike ter informacijske podpore. Uspešnost uresničevanja zastavljene strategije usmerjenosti h kupcem, ki se odraža v stalnem spremljanju in analizi točnosti dostav in sistematični komunikaciji s kupci, kar vse omogoča hitro in ustrezno odzivanje tako na zahteve kupcev kot poteze konkurence, je tudi v preteklem letu omogočila rast obsega poslovanja SALUSa.

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

1.2 VODSTVO IN ZAPOSLENI

Nadzorni svet družbe je sprejel sklep, da se mandat direktorja družbe gospoda Marka Rupreta, univ. dipl. ekon. sporazumno prekine z dnem 31.12.2007. Nadzorni svet je tudi imenoval novega direktorja družbe SALUS, gospoda Miha Lavriča, mag.farm., za petletni mandat v trajanju od 1.1.2008 do 31.12.2012.

Konec leta 2007 je bilo v družbi 140 zaposlenih, kar je dva manj kot konec predhodnega leta. Po podatkih o številu zaposlenih iz opravljenih ur dela je bilo v letu 2007 v SALUSu v povprečju zaposlenih 130,4, v letu 2006 pa 131,5 delavcev, kar pomeni zmanjšanje za 0,84%. Rast obsega prodaje ob hkratnem zmanjšanju števila zaposlenih v preteklem letu kaže na nadaljnje povečanje produktivnosti dela v družbi.

Celotna masa plač se je v lanskem letu, predvsem zaradi zmanjšanja izplačila nadur za tretjino glede na predhodno leto, zmanjšala za 2,28% v primerjavi z letom 2006. Izobrazbena struktura, ki je odraz uspešne kadrovske in izobraževalne politike v preteklosti, zagotavlja še naprej uspešno obvladovanje in širitev poslovne dejavnosti družbe.

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

Tudi leto 2008 je SALUS pričel z dobrimi poslovnimi rezultati, doseženimi v preteklem letu, s stabilnim finančnim položajem družbe in dolgoročno naravnanimi poslovnimi odnosi s poslovnimi partnerji, kar bo omogočilo družbi stabilen položaj ter uspešen razvoj tudi v letu 2008, v katerem pa je pričakovati tudi pri distribuciji zdravil dinamično dogajanje ter nadaljnje zaostrovanje pogojev poslovanja.

Da bo lahko SALUS tudi v bodoče uspešno zadovoljeval pričakovanja in zahteve kupcev pri izpolnjevanju naročil, bo še naprej intenzivno usposabljal zaposlene ter vlagal v informacijsko podporo in fleksibilnost poslovanja, sprejeta pa bo tudi odločitev o projektu novega poslovno logističnega centra.

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 2007

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 31.12.2007, Izkaz poslovnega izida za obdobje 1.1. do 31.12.2007, Izkaz denarnih tokov za obdobje 1.1. do 31.12.2007, Izkaz gibanja kapitala v letu 2006 in 2007. Vsi računovodski izkazi za leti 2006 in 2007 so preračunani v EUR, za primerjavo s preteklimi leti pa smo uporabili v EUR preračunane računovodske izkaze, preračunane s programskim paketom IBON.

Ugotovitve, prikazane v poglavju Poslovni položaj podjetja, lahko analiza izkazov poslovanja le še dopolnjuje. Iz analize izkazov poslovanja za leto 2007 izhaja, da so se uresničile napovedi iz preteklih let o manjšanju donosnosti rednega poslovanja, hkrati pa je bil izkazan visok dobiček iz finančnega delovanja, kar je posledica enkratnega posla s prodajo delnic Abanke Vipa d.d. in Luke Koper d.d.. Prikaz in analiza izkazov poslovanja je osredotočena na strukturno analizo, analizo relativnih finančnih kazalnikov in kazalnikov uspešnosti poslovanja.

2.2 BILANCA STANJA

2.2.1 Sredstva

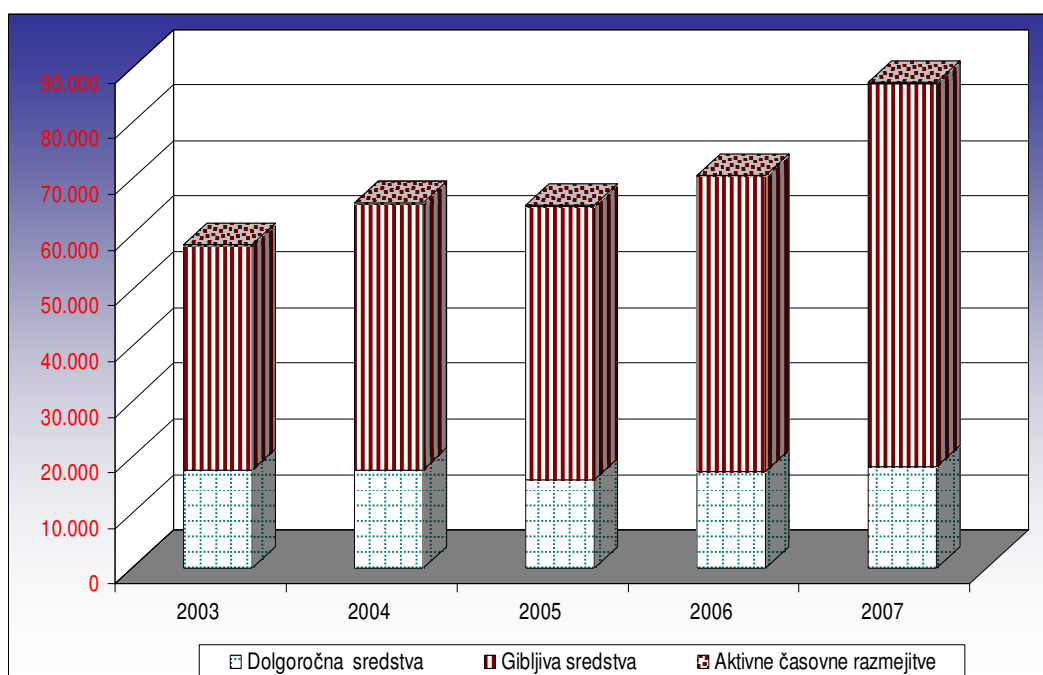
Na dan 31.12.2007 je bilančno premoženje SALUSa znašalo 87.192 tisoč EUR in se je v primerjavi s stanjem na dan 31.12.2006 povečalo za 23,7%, kar je skoraj izključno posledica ustvarjenega dobička pri prodaji delnic. Obrat vseh sredstev SALUSa je v letu 2007 znašal 2,24 in se je v primerjavi z letom 2006 poslabšal za 16,2%, saj se je kosmati donos iz poslovanja v letu 2007 v primerjavi z letom 2006 povečal le za 3,7%, vsa sredstva družbe pa kot rečeno za 23,7%.

Vrednost naložb v opredmetena osnovna sredstva se je v letu 2007 v primerjavi s predhodnim letom znižala za 5,8%. Znižanje njihove vrednosti je posledica dejstva, da so bile vse naložbe na obstoječi lokaciji namenjene le zagotavljanju potrebnih prostorov in opreme za nemoteno opravljanje dejavnosti družbe, v letu 2007 pa še ni bila sprejeta

dokončna odločitev o izvedbi projekta »NOVI SALUS«. Med večjimi naložbami je bila izvedena obnova III. hale površine 960 m², za katero so bili dobavljeni in montirani tudi novi paletni regali (cca 800 paletnih mest). Poleg navedenih naložb pa so bile med večjimi še investicije v obnovo hladilnih sistemov v skladiščih. Skupna vrednost naložb v opredmetena in neopredmetena osnovna sredstva je v letu 2007 znašala 502 tisoč EUR. Kljub vsem naložbam se je vrednost opreme v letu 2007 v primerjavi z letom 2006 znižala za 30,6%, vrednost nepremičnin pa se je znižala za 2,5%. Večino opredmetenih osnovnih sredstev predstavljajo zemljišča in zgradbe, katera so koncem leta 2007 predstavljala 91,2% vseh opredmetenih osnovnih sredstev. Glede na to, da večino opredmetenih osnovnih sredstev predstavljajo nepremičnine, katerih vrednost se je minimalno znižala, se je tudi v letu 2007 ohranil trend povečevanja učinkovitosti uporabe opredmetenih osnovnih sredstev. Kazalnik merjen s kosmatim donosom iz poslovanja na opredmetena osnovna sredstva se je tako izboljšal od 15,7 v letu 2006 na 17,28 v letu 2007. Dolgoročne finančne naložbe so koncem leta 2007 znašale 7,62% vseh sredstev, medtem ko je njihov delež na dan 31.12.2006 znašal 7,38%. Koncem leta 2007 so večino dolgoročnih finančnih naložb predstavljale naložbe v delnice, in sicer je njihov delež predstavljal 69,38%, ostale dolgoročne finančne naložbe pa so predstavljala dana posojila. V okviru naložb v delnice predstavlja najvišji delež naložba v delnice družbe Pharmakon d.d., ki pa je bila izvršena šele v decembru 2007, zato SALUS za to leto še ne bo izdeloval konsolidiranih izkazov poslovanja.

Delež gibljivih sredstev v vseh sredstvih se je v zadnjih petih letih gibal med 69,9% v letu 2003, ko je bil tudi najnižji in 79,1% v letu 2007, ko je bil najvišji. Gibljiva sredstva so se v letu 2007 v primerjavi z letom 2006 povečala za 30,3%, kar je za 26,6 odstotnih točk hitreje kot je rasel kosmati donos iz poslovanja. Visoka rast gibljivih sredstev, ki se odraža v visoki rasti likvidnih sredstev družbe, je vplivala na znižanje učinkovitosti in obračanje gibljivih sredstev od 3,56 v letu 2006 na 2,84 v letu 2007.

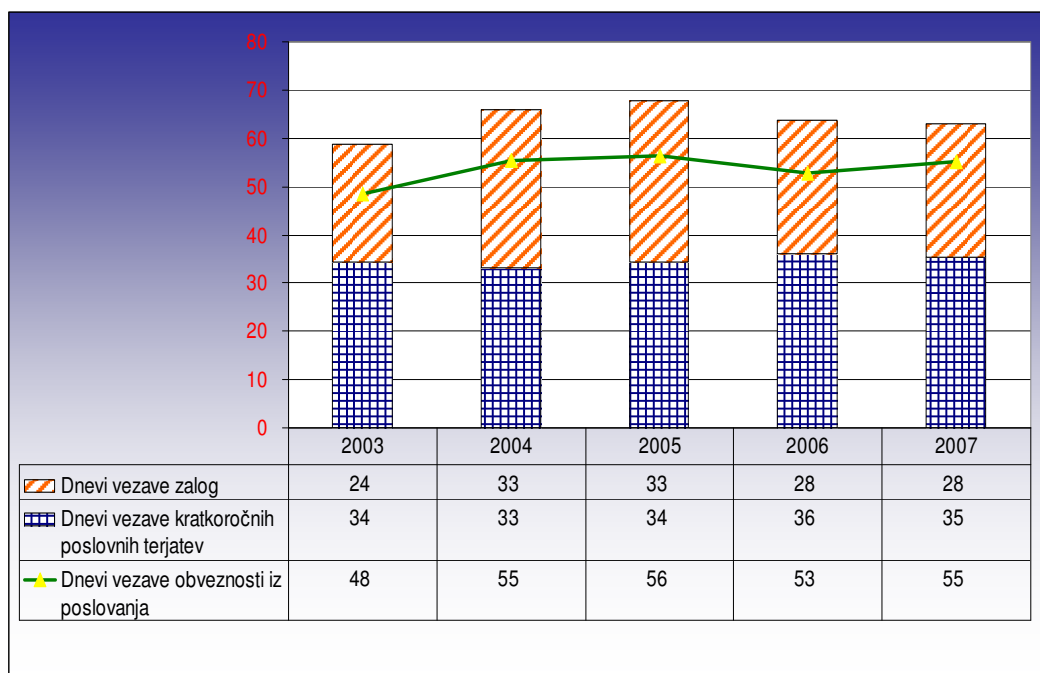
Slika 3: Gibanje vseh sredstev SALUSa v obdobju 2003 - 2007 v 000 EUR



Odprodaja delnic in s tem ustvarjen dobiček sta razloga, da se je v letu 2007 delež denarnih sredstev in kratkoročnih finančnih naložb povečal od 28,59% vseh sredstev družbe, kolikor je znašal koncem leta 2006, na 41,84% kolikor je ta delež znašal koncem leta 2007, tako da so denarna sredstva in kratkoročne finančne naložbe predstavljale najpomembnejšo kategorijo tako gibljivih sredstev kot tudi vseh sredstev družbe. Denarna sredstva in kratkoročne finančne naložbe so se nominalno koncem leta 2006 v primerjavi z začetkom leta povečale za 81,1%. Obseg denarja in kratkoročnih finančnih naložb sredstev družbe je bil tako koncem leta 2007 tolikšen, da so bila najbolj likvidna sredstva družbe SALUS za 22,8% višja od vseh obveznosti družbe.

Tako kot v zadnjih nekaj letih, so tudi v letu 2007, kratkoročne poslovne terjatve so po obsegu predstavljale drugo najpomembnejšo kategorijo sredstev družbe. Njihov delež v celotnih sredstvih družbe se je v primerjavi z s stanjem koncem leta 2006 sicer znižal za 4,78 strukturnega odstotka, tako da je koncem leta 2007 znašal 21,9%. Nominalno so se kratkoročne poslovne terjatve v letu 2007 v primerjavi z letom 2006 povečale za 1,6%. Čas vezave kratkoročnih poslovnih terjatev se je v letu 2007 v primerjavi s predhodnim obdobjem skrajšal za en dan, vendar pa v zadnjih nekaj letih ostaja skoraj nespremenjen.

Slika 4: Dnevi vezave zalog, terjatev iz poslovanja in obveznosti iz poslovanja SALUS v letih 2003-2007



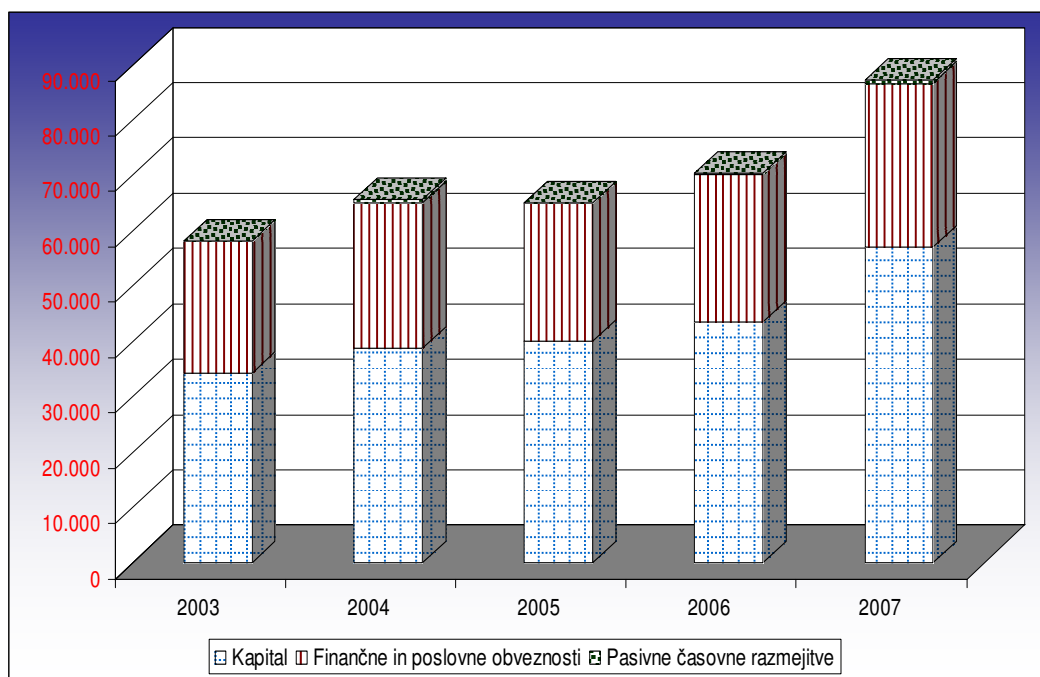
Vrednost zalog se je v letu 2007 v primerjavi z letom 2006 znižala za 4,5%, kar se je odrazilo tudi v njihovem znižanju v strukturi vseh sredstev družbe od 19,7% koncem leta 2006 na 15,2% koncem leta 2007. Kljub znižanju vrednosti zalog v letu 2007, pa se čas njihove vezave, preračunan na povprečno stanje zalog, ni bistveno spremenil, tako da je v letih 2006 in 2007 znašal 28 dni. V letu 2007 so se zaloge v konsignacijskem skladišču, v primerjavi stanjem na koncu leta 2006, povečale za 6,8%, kar kaže na povečan obseg poslovanja na področju konsignacijskega poslovanja, tako za tuje kot tudi domače principale.

Visok dobiček iz finančnega delovanja in dobro gospodarjenje z gibljivimi sredstvi se odraža tudi v kazalcih likvidnosti podjetja. Količnik obratne likvidnosti, ki se je v obdobju 2003-2006 gibal na nivoju med 1,70 in 1,97, se je v letu 2007 močno izboljšal in je znašal 2,32. Količnik obratno finančne likvidnosti se je v letih 2005 in 2006 zniževal, kar je bila posledica rasti vrednosti zalog. Njihovo znižanje v letu 2007 pa se je odrazilo v rasti omenjenega količnika, saj se je izboljšal od 1,45 v letu 2006 na 1,87 v letu 2007. Vsi kazalniki likvidnosti kažejo na izjemno dober likvidnostni položaj SALUSA.

2.2.2 Obveznosti do virov sredstev

Z ustvarjenim dobičkom v letu 2007 se je delež kapitala v virih financiranja družbe povečal od 61,6% v letu 2006 na 65,3% koncem leta 2007. Vrednost celotnega kapitala se je v koncem leta 2007 v primerjavi s stanjem na dan 31.12.2006 povečala za 31,2%, tako da je znašala 56.963 tisoč EUR. Rast kapitala je v letu 2007 za 7,5 odstotne točke presegala rast celotne bilančne vsote. V letu 2007 se je izboljšalo tudi razmerje med dolgovi in kapitalom, saj so dolgovi koncem leta 2006 dosegali 61,9% kapitala, koncem leta 2007 pa le še 52,2%. Kapital družbe je bil koncem leta 2007 za 213% višji od vrednosti dolgoročnih sredstev, kar hkrati pomeni, da SALUS 56,3% gibljivih sredstev pokriva z lastnimi viri, kar je za 7,1 odstotno točko več kot pa v predhodnem letu.

Slika 5: Gibanje in obseg obveznosti do virov sredstev SALUSa v obdobju 2003-2007 v 000 EUR



Vsi dolgovi so se koncem leta 2007 v primerjavi s stanjem na dan 31.12.2006 povečali za 10,6%. Njihov delež v strukturi obveznosti do virov sredstev pa se znižal za 3,7 odstotne točke in je znašal 34,7%. V okviru obveznosti iz poslovanja so se v letu 2007 najbolj povečale druge kratkoročne poslovne obveznosti, in sicer za 300%, kar je posledica visoke obveznosti iz davka od dohodka. Obveznosti do dobaviteljev so se povečale za 4,9%, pri čemer pa so obveznosti do dobaviteljev na domačem trgu porasle za 24,7%, obveznosti iz konsignacijskega poslovanja so ostale na ravni leta 2006, obveznosti do dobaviteljev iz EU in

ostalnih dobaviteljev v tujini pa so se znižale za 11,8%. Obveznosti do dobaviteljev so koncem leta 2007 predstavljale 89,7% vseh poslovnih obveznosti družbe.

Čas vezave kratkoročnih poslovnih obveznosti je v letu 2007 znašal 55 dni in se v primerjavi s preteklimi štirimi leti ni bistveno spremenil. Denarni cikel družbe je v letu 2007 znašal 8 dni, kar potrjuje prejšnjo ugotovitev, da družba s kapitalom financira pretežni del naložb v gibljiva sredstva. Na dobro likvidnostno stanje in upravljanje z obratnim kapitalom pa kaže kazalnik deleža obratnega kapitala v kosmatem donosu iz poslovanja, saj je za financiranje prodaje SALUS v letu 2007 potreboval le 1,36% obratnega kapitala. Omenjeni kazalnik je tudi najboljši v zadnjih nekaj letih, saj se je v preteklih letih gibal med 2,9% v 2003 in 3,3% v letu 2005.

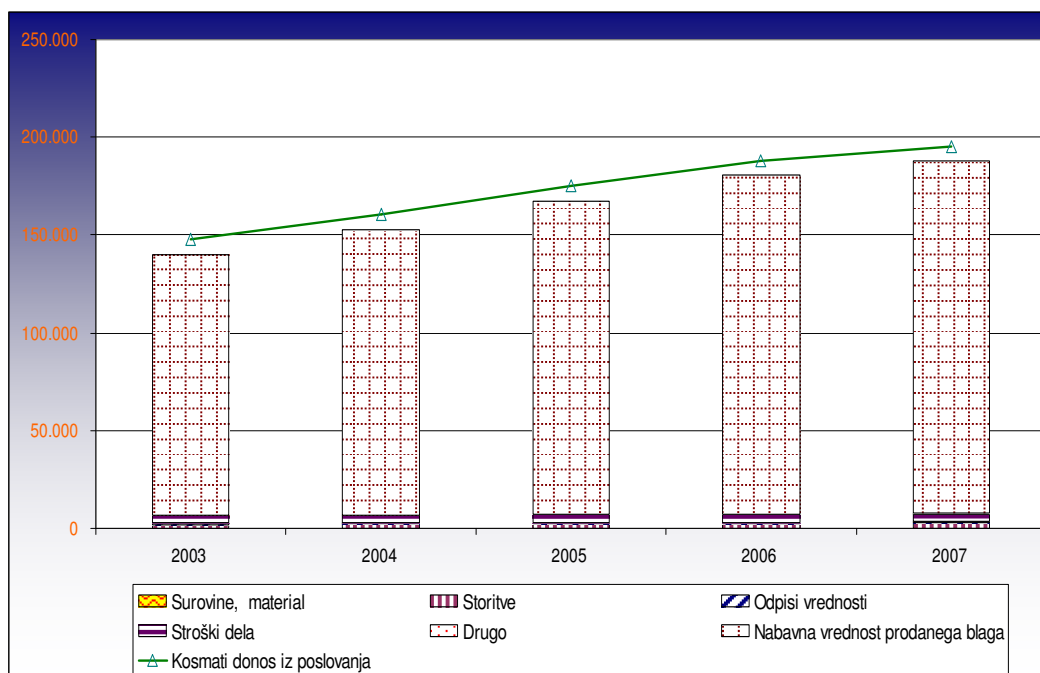
SALUS koncem leta 2007 ni imel pri bankah najetih ne kratkoročnih niti dolgoročnih kreditov.

2.3 IZKAZ POSLOVNEGA IZIDA

Povprečna letna stopnja rasti kosmatega donosa iz poslovanja delniške družbe SALUS je v obdobju zadnjih petih let, preračunana v EUR znašala 7,2%. Stopnja rasti kosmatega donosa iz poslovanja je bila v letu 2007 v primerjavi z letom 2006 nižja, saj je znašala nominalno 3,7%. Počasnejša rast obsega prodaje v letu 2007 je tudi razlog, da je SALUS na področju prodaje zdravil v Sloveniji znižal svoj tržni delež za 0,41 odstotne točke in dosegel 32,50% tržni delež.

Struktura kosmatega donosa iz poslovanja kaže, da je SALUS v letu 2007 s prodajo blaga realiziral 98,8% kosmatega donosa iz poslovanja, kar je na ravni leta 2006. V letu 2007 so se v strukturi prodaje povečali prihodki doseženi s konsignacijskim poslovanjem, in sicer so le-ti porasli za 18,3%, medtem ko so se prihodki doseženi z izvajanjem storitev na domačem trgu v primerjavi z letom 2006 znižali za 31,2%. Skupni obseg prodaje blaga se je v letu 2006 v primerjavi z letom 2006 povečal za 3,8%, je na ravni rasti kosmatega donosa iz poslovanja.

Slika 6: Kosmati donos iz poslovanja in poslovni odhodki SALUS v letih 2003-2007 v 000 EUR



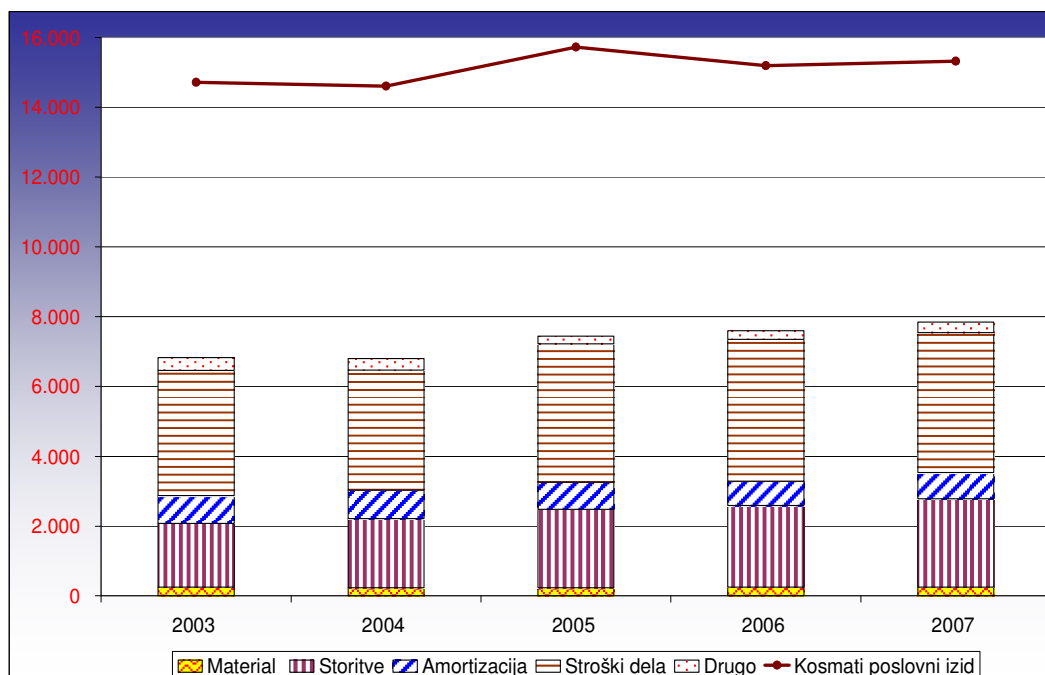
Glede na to, da SALUS večino prihodkov ustvari s prodajo blaga, predstavljajo najvišji delež poslovnih odhodkov stroški nabavne vrednosti prodanega blaga. V letu 2007 je delež nabavne vrednosti prodanega blaga prvič presegel mejo 92% kosmatega donosa iz poslovanja in je znašal 92,15%. Rast stroškov nabavne vrednosti prodanega blaga kaže na nadaljnji negativni vpliv uvedbe sistema medsebojno zamenljivih zdravil in drugih omejevalnih ukrepov države na področju zdravstva, kakor tudi na nadaljnje zaostrovanje konkurence med distributerji. V letu 2007 je se zaradi navedenih razlogov znižala trgovska marža, tako da je v letu 2007 znašala 7,27%, in je bila za 0,17 odstotne točke nižja kot je znašala v letu 2006. Kosmati poslovni izid¹ se je v letu 2007 v primerjavi z letom 2006 povečal za 0,8%, kar je za 2,9 odstotne točke počasnejša rast od rast kosmatega donosa iz poslovanja. Na nizko rast kosmatega poslovnega izida je najbolj vplivalo znižanje marže, kljub temu da je SALUS uspel povečati prihodke iz konsignacijskega poslovanja.

Ostali poslovni odhodki so se v letu 2007 v primerjavi z letom 2006, in sicer za 3,2%, kar pomeni zaostajanje za rastjo kosmatega donosa iz poslovanja za 0,5 odstotne točke hkrati pa so rasli za 2,4 odstotne točke hitreje kot je rasel kosmati poslovni izid.

¹ Kosmati donos iz poslovanja zmanjšan za nabavno vrednost prodanega blaga

V letu 2007 se je, v primerjavi z letom 2006, delež materiala in stroškov storitev v kosmatem donosu iz poslovanja zvišal od 1,37% kosmatega donosa iz poslovanja, kolikor je znašal v letu 2006, na 1,43% kosmatega donosa iz poslovanja. Rast stroškov materiala in storitev je bila v letu 2007 hitrejša od rasti kosmatega donosa iz poslovanja, in sicer za 4,4 odstotne točke, na kar pa so predvsem vplivali višji stroški prodajanja.

Slika 7: Kosmati poslovni izid in poslovni odhodki brez nabavne vrednosti prodanega blaga 2003-2007 v 000 EUR



Skupni stroški dela so se v primerjavi z letom 2006 znižali za 1,4%, hkrati pa se je znižal strošek dela na zaposlenca. Povprečni strošek dela je v letu 2007 znašal 2.558 EUR mesečno na zaposlenca, kar pomeni njegovo nominalno znižanje za 0,6% v primerjavi z letom 2006. Razlog za zniževanje stroškov dela je bilo predvsem zmanjšanje izplačil nadur za tretjino glede na leto 2006.

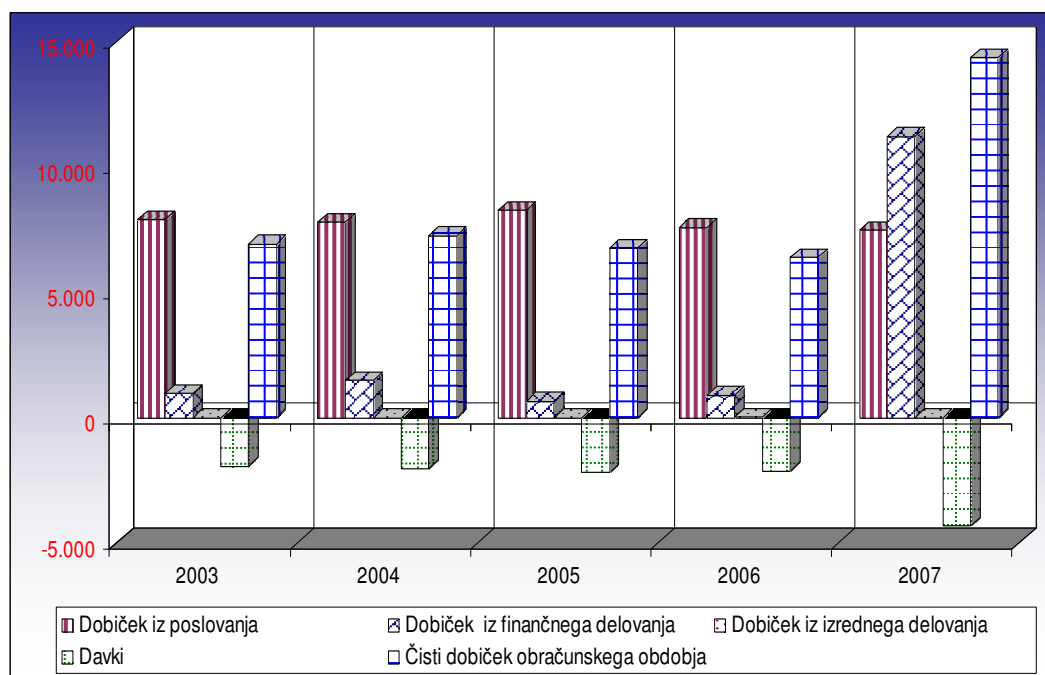
Odpisi vrednosti so se v letu 2007 v primerjavi z letom 2006 zvišali za 7,6% in so predstavljali 0,39% kosmatega donosa iz poslovanja. Razlogi za povečanje odpisov vrednosti, in sicer predvsem amortizacije, so nekoliko višje investicije v osnovna sredstva v letu 2006, kar pa se je odrazilo šele v amortizaciji leta 2007, saj so bila osnovna sredstva aktivirana šele koncem leta 2006.

Dobiček iz poslovanja leta 2007 odraža negativne učinke, ki jih je imelo zniževanje deleža razlike v ceni v kosmatem donosu iz poslovanja in pa višji stroški storitev. Tako se je

dobiček iz poslovanja leta 2007 v primerjavi z letom 2006 znižal za 1,6%. Delež dobička iz poslovanja v kosmatem donosu iz poslovanja je v letu 2006 znašal 4,04%, v letu 2007 pa se je ta delež znižal na 3,83%, kar je najmanj v preteklih desetih 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.

Poslovanje SALUSa v letu 2007 je bilo tudi v znamenju prodaje delnic Abanke Vipa d.d. in Luke Koper d.d.. SALUS je v marcu 2007 s strani družbe Sava d.d., prejel pisno obvestilo o uveljavitvi nakupne opcije za delnice banke Abanka Vipa d.d., na podlagi katerega je bila izvršena prodaja 142.882 delnic banke družbi SAVA, d.d.. Za večji del leta 2007 je bila značilna tudi visoka rast tečaja delnic Luke Koper na Ljubljanski borzi, tako da je SALUS unovčil nerealizirani kapitalski dobiček, ki ga je imel z delnicami Luke Koper. S prodajo omenjenih delnic je bil realiziran dobiček v višini 10.049 tisoč EUR. SALUS je tudi z ostalimi finančnimi naložbami ustvaril dobiček, ki je znašal 1.176 tisoč EUR. Izkazan dobiček iz finančnega delovanja, ki je v letu 2006 predstavljal 0,48% kosmatega donosa iz poslovanja, se je v letu 2007 zaradi omenjenih transakcij povečal na 5,75% kosmatega donosa iz poslovanja, in je znašal 11.225 tisoč EUR.

Slika 8: Struktura čistega dobička v deležu kosmatega donosa iz poslovanja v tisoč EUR za obdobje 2003 – 2007



Visok dobiček iz finančnega delovanja se je v letu 2007 odrazil tudi v povečanju obveznosti iz davka od dohodka pravnih oseb. Za leto 2007 znaša obveznost za davek iz dohodka 4.320 tisoč EUR in se je v primerjavi z letom 2006 povečala 103,5%. Izkazana efektivna davčna stopnja je v letu 2007 znašala zakonskih 23%, medtem ko je v letu 2006 znašala 25%.

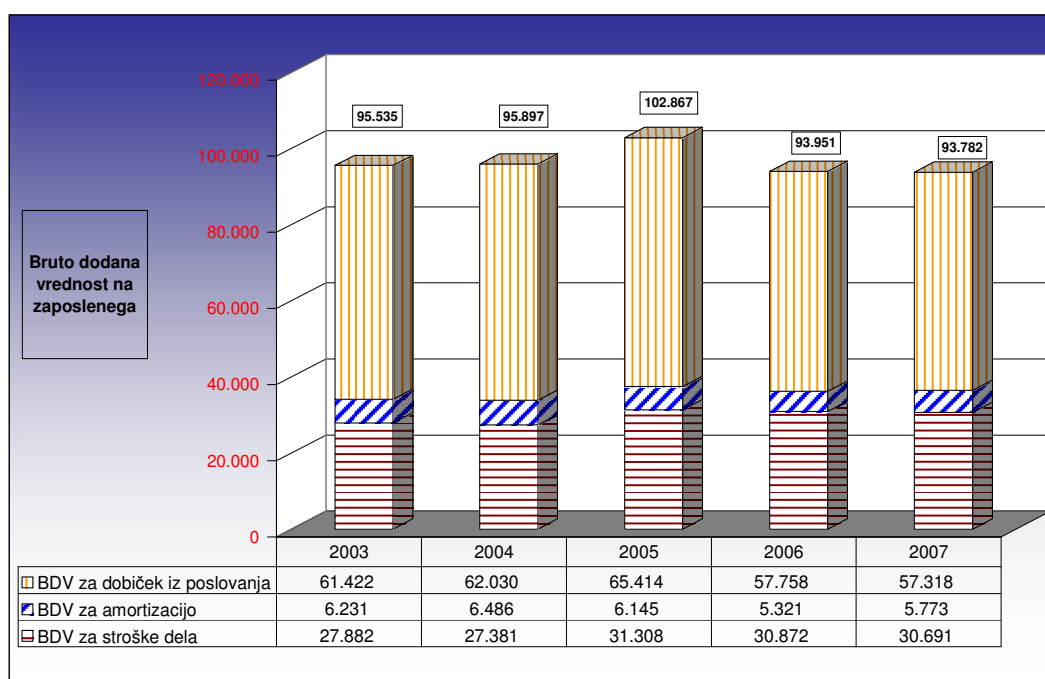
Po plačilu davkov je SALUS izkazal čisti dobiček v višini 14.385 tisoč EUR, kar pomeni 125,5% višji čisti dobiček kot v letu 2006. V strukturi kosmatega donosa iz poslovanja pa se je delež neto dobička zvišal od 3,39% v letu 2006 na 7,37% v letu 2007. Čisti dobiček SALUSa, ki ne vključuje učinkov prodaje delnic bi za leto 2007 znašal 6.667 tisoč EUR, kar bi pomenilo 4,5% rast v primerjavi z letom 2006.

2.3.1 Bruto dodana vrednost

Višina bruto dodane vrednosti in struktura delitve kažeta na visoko ekonomsko moč SALUSa, hkrati pa se na dodani vrednosti močno odraža zniževanje donosnosti prodaje zdravil na slovenskem trgu. Celotna dodana vrednost družbe je v letu 2007 znašala 12.232 tisoč EUR, kar pomeni 1% znižanje v primerjavi z letom 2006. Na znižanje celotne dodane vrednosti je najbolj vplivala rast prenesenih stroškov, saj so se le-ti povečali za 4,1%, kosmati donos iz poslovanja pa je porasel za 3,7%.

Ustvarjena bruto dodana vrednost na zaposlenega je v letu 2007 ostala na ravni preteklega leta in je znašala 93,8 tisoč EUR. Iz delitve bruto dodane vrednosti na zaposlenega pa izhaja, da je bila tudi v letu 2007 v največjem deležu namenjena dobičku iz poslovanja, in sicer je dobiček iz poslovanja na zaposlenega znašal 57,3 tisoč EUR, za stroške dela je bilo porabljen 30,7 tisoč EUR in za stroške amortizacije 5,8 tisoč EUR.

Slika 9: Razdelitev bruto dodane vrednosti na zaposlenega za obdobje 2003 - 2007 v EUR



Dobiček iz poslovanja je v letu 2007 predstavljal 61,1% ustvarjene bruto dodane vrednosti na zaposlenega, nominalno pa se je znižal v primerjavi z letom 2006 za 440 EUR, oziroma za 0,8%.

2.4 IZKAZ DENARNIH TOKOV

Izkaz denarnih tokov za leto 2007 kaže na večje naložbene aktivnosti na finančnem področju in na zniževanje prebitka denarnih tokov, ki izhajajo iz izkaza poslovnega izida.

Denarni izid se je v letu 2007 v primerjavi z letom 2006 znižal za 912,4 tisoč EUR, kar je predvsem posledica negativnega izida pri naložbenju. V letu 2007 je tako denarni izid znašal 847,8 tisoč EUR, medtem ko je v letu 2006 znašal 1.760,2 tisoč EUR. Prebitek denarnih tokov pri poslovanju je v letu 2006 znašal 6.026,5 tisoč EUR, v letu 2007 pa se je povečal na 8.214,4 tisoč EUR. V letu 2006 je znašal prebitek denarnih tokov, ki izhajajo iz izkaza poslovnega izida, 6,970,2 tisoč EUR, v letu 2007 je bil le-ta nižji in je znašal 4.111,7 tisoč EUR, kar je posledica zniževanja donosnosti rednega poslovanja in pa višjega davka od dohodka, ki pa v letu 2007 predvsem izhaja iz finančnega delovanja. V letu 2006 je SALUS izkazal negativni izid iz poslovnih postavk bilance stanja v višini 943,7 tisoč EUR, v letu 2007 pa je bil izkazan prebitek iz omenjenih postavk v višini 4.102,7 tisoč EUR, kar je predvsem posledica nižjih zalog in pa višjih obveznosti iz poslovanja, katerih glavni prirast so

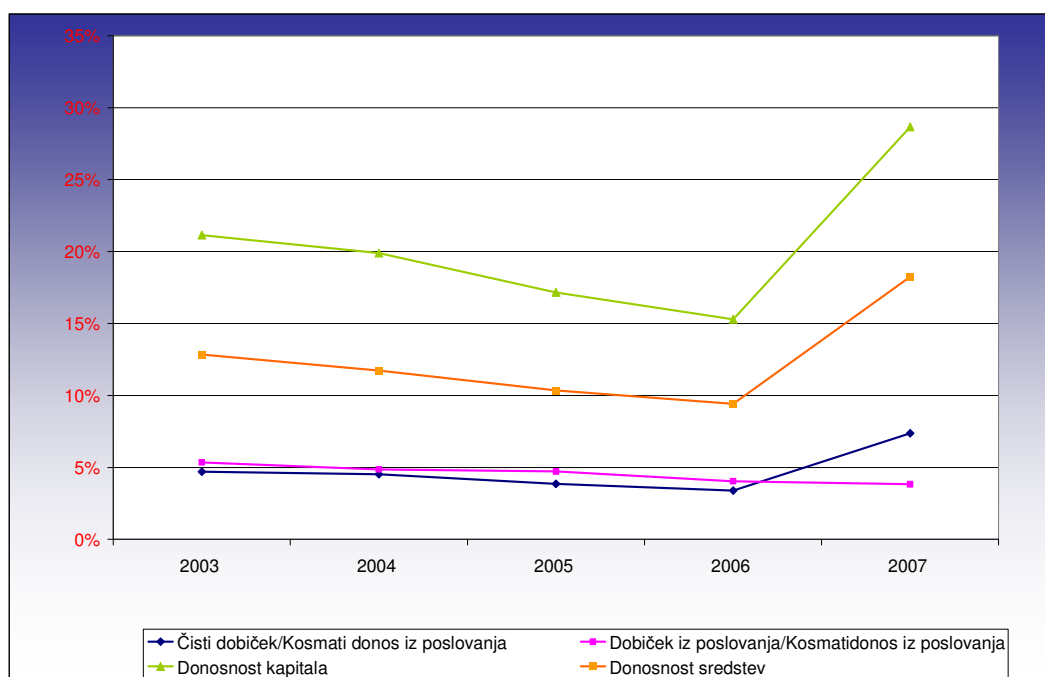
obveznosti za davek iz dohodka. Posledica zvišanja kratkoročnih finančnih naložb v letu 2007 so bili negativni denarni tokovi pri naložbenju v višini 5.119,3 tisoč EUR, v letu 2006 pa so bili denarni tokovi pri naložbenju negativni v višini 223,7 tisoč EUR. Denarni tokovi pri financiranju so bili v letu 2006 kot tudi v letu 2007 negativni, prebitek izdatkov pri financiranju pa je v letu 2006 znašal 4.042,6 tisoč EUR, v letu 2007 pa 2.247,3 tisoč EUR, kar je posledica izplačila dividend lastnikom in pa uporaba lastnih delnic za finančne naložbe.

Končno stanje denarnih sredstev je na dan 31.12.2007 znašalo 4.097,1 tisoč EUR, medtem ko je konec leta 2006 znašalo 3.249,3 tisoč EUR.

2.5 KNJIGOVODSKA DONOSNOST

Na kazalnike donosnosti v letu 2007 najbolj vpliva enkratni posel, ki izhaja iz prodaje delnic Abanke Vipa in Luke Koper, hkrati pa dopolnjujejo ugotovitve iz analize izkazov poslovanja o manjšanju donosnosti prodaje zdravil v Sloveniji in posledično tudi v SALUSu. Donosnost kapitala, ki se je od leta 2002 dalje vseskozi zniževala, in sicer od 23% v letu 2002 na 15,29% v letu 2006, se je v letu 2007 zvišala na 28,66%. Podoben trend kot donosnost kapitala je izkazoval čisti dobiček v kosmatem donosu iz poslovanja. Le-ta se je od leta 2002 do leta 2006 zniževal od 4,91% v letu 2002 na 3,39% v letu 2006, v letu 2007 pa se je povišal na 7,37%.

Slika 10: Gibanje knjigovodske donosnosti SALUSa v obdobju 2003 - 2007



Donosnost vseh sredstev družbe, preračunana na povprečno stanje sredstev, je v letu 2006 znašala 9,41%, kar je bila najnižje izkazana vrednost v zadnjih petih letih, v letu 2007 pa se je zaradi dobička iz finančnega delovanja povečala na 18,25%. Zmanjševanje razlike v ceni se je v letu 2007 odrazilo v znižanju dobička iz poslovanja v kosmatem donosu iz poslovanja. Tako se je dobiček iz poslovanja v kosmatem donosu iz poslovanja znižal od 5,35% v letu 2003, ko je bil najvišji v zadnjih petih letih na 3,83% v letu 2007. V primerjavi z letom 2006 se je dobiček iz poslovanja v kosmatem donosu iz poslovanja znižal za 5,1%.

3 KNJIGOVODSKA VREDNOST DELNICE IN BORZNA GIBANJA V LETU 2007

3.1 KNJIGOVODSKA VREDNOST DELNICE IN ČISTI DOBIČEK NA DELNICO

Število izdanih delnic na dan 31. decembra 2007 je bilo 135.000, od katerih so vse v celoti vplačane.

Število odkupljenih lastnih delnic je na dan 31.12.2007 znašalo 7.656 delnic (v letu 2006 9.971 delnic), kar predstavlja 5,67% vseh izdanih delnic. V letu 2007 je družba odkupila 681 delnic v skupni vrednosti 532.056 EUR. 2.996 lastnih delnic je družba uporabila za odkup deleža v kapitalu družbe Pharmakon d.d. Ljubljana.

V letu 2007 je SALUS izkazal čisti poslovni izid v višini 14.385.210 EUR. Tehtano povprečno število uveljavljajočih se delnic je v letu 2007 znašalo 125.165 delnic, tako da je čisti dobiček na delnico v letu 2007, izračunan v skladu s standardom 25.24 SRS, znašal 114,93 EUR. Čisti dobiček na delnico se je v primerjavi z letom 2006 zvišal za 126,8%.

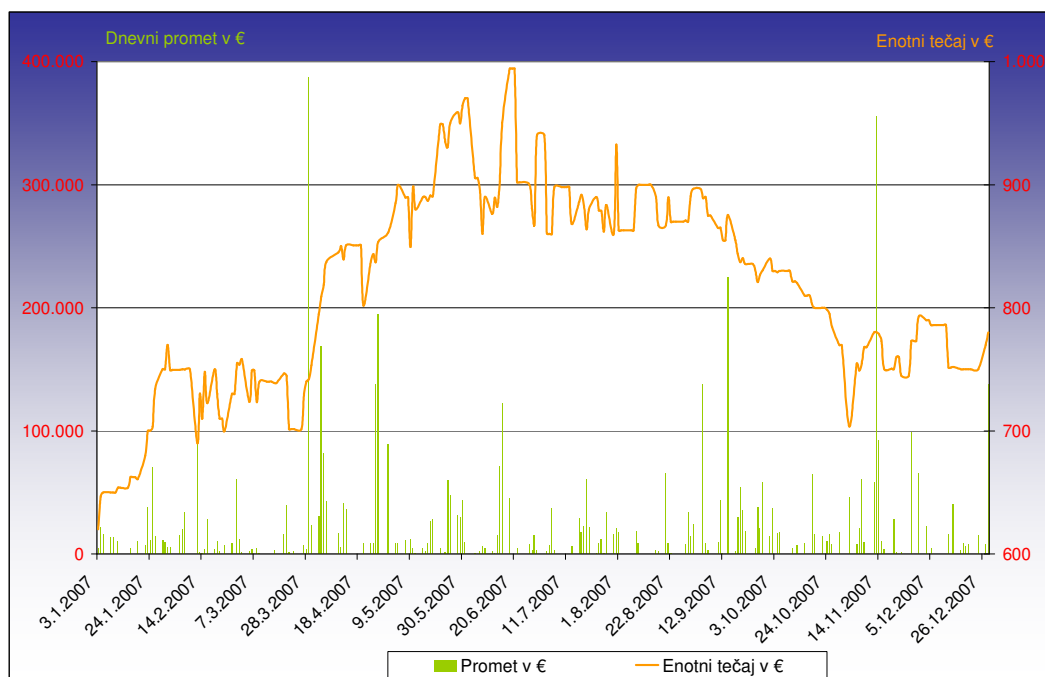
Na dan 31. 12. 2007 znaša knjigovodska vrednost celotnega kapitala družbe 56.963.286 EUR, število uveljavljajočih delnic pa je 125.165. Tako knjigovodska vrednost delnice na ta dan znaša 455,10 EUR in se je v primerjavi s stanjem na dan 31.12.2006 povečala za 31,1%.

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 2007.

Celotni promet z delnico SALUS je na Ljubljanski borzi vrednostnih papirjev v letu 2007 znašal 9.567 tisoč EUR, od tega so znašali navadni posli 5.108,8 tisoč EUR in posel s svežnjem 4.458,3 tisoč EUR. Vrednost navadnih poslov se je v primerjavi z letom 2006 znižala za 4,4%. V letu 2007 je lastništvo z vsemi posli zamenjalo 11.547 delnic, od tega je bilo z navadnimi posli opravljeno 6.302 zamenjav delnic, kar je za 45,4% manj kot v letu 2006. Število delnic s katerimi se je trgovalo v letu 2007 je predstavljalo 8,5% celotne emisije delnic SALUSa.

Slika 11: Pregled gibanja enotnega dnevnega tečaja in prometa delnice v letu 2007



Vir: Tečajnice Ljubljanske borze vrednostnih papirjev

Najvišji dnevni promet, opravljen z navadnimi posli, je v letu 2007 znašal 387 tisoč EUR in je bil dosežen na dan 29.03.2007. Tečaj delnice se je v letu 2007 zvišal za 25,8% od 620 EUR na 780 EUR, pri čemer je bil v letu 2007 najnižji enotni tečaj 620 EUR, najvišji enotni tečaj pa je bil 994 EUR. Tržna kapitalizacija je koncem leta 2007 znašala 105.284 tisoč EUR in je predstavljala 0,62% celotne kapitalizacije delnic vključenih v borzno kotacijo Ljubljanske borze.

4 REVIDIRANI RAČUNOVODSKI IZKAZI ZA LETO 2007

RENOMA

Renoma družba za revizijo in svetovanje d.o.o. | Kamniška ulica 25 | 1000 Ljubljana | telefon: 01 230 85 10 | faks: 01 230 85 20

24. Revizorjevo poročilo

Delničarjem družbe Salus, Ljubljana, d.d.

Revidirali smo priložene računovodske izkaze družbe Salus, Ljubljana, d.d., ki vključujejo bilanco stanja na dan 31. decembra 2007, izkaz poslovnega izida, izkaz gibanja kapitala in izkaz denarnih tokov za tedaj končano leto ter povzetek bistvenih računovodskih usmeritev in druge pojasnjevalne opombe. Pregledali smo tudi poslovno poročilo.

Odgovornost posloводства za računovodske izkaze

Posloводство je odgovorno za pripravo in pošteno predstavitev teh računovodskih izkazov v skladu s slovenskimi računovodskimi standardi. Ta odgovornost vključuje: vzpostavitev, delovanje in vzdrževanje notranjega kontroliranja, povezanega s pripravo in pošteno predstavitev računovodskih izkazov, ki ne vsebujejo pomembno napačne navedbe zaradi prevare ali napake, izbiro in uporabo ustreznih računovodskih usmeritev ter pripravo računovodskih ocen, ki so utemeljene v danih okoliščinah.

Revizorjeva odgovornost

Naša odgovornost je izraziti mnenje o teh računovodskih izkazih na podlagi revizije. Revizijo smo opravili v skladu z mednarodnimi standardi revidiranja. Ti zahtevajo od nas izpolnjevanje etičnih zahtev ter načrtovanje in izvedbo revizije za pridobitev sprejemljivega zagotovila, da računovodski izkazi ne vsebujejo pomembno napačne navedbe. Revizija vključuje izvajanje postopkov za pridobitev revizijskih dokazov o zneskih in razkritjih v računovodskih izkazih. Izbrani postopki so odvisni od revizorjeve presoje in vključujejo tudi ocenjevanje tveganj napačne navedbe v računovodskih izkazih zaradi prevare ali napake. Pri ocenjevanju teh tveganj prouči revizor notranje kontroliranje, povezano s pripravljanim in poštenim predstavljanjem računovodskih izkazov družbe, da bi določil okoliščinam ustrezne revizijske postopke, na pa, da bi izrazil mnenje o uspešnosti notranjega kontroliranja družbe. Revizija vključuje tudi ovrednotenje ustreznosti uporabljenih računovodskih usmeritev in utemeljenosti računovodskih ocen posloводства kot tudi ovrednotenje celotne predstavitve računovodskih izkazov. Verjamemo, da so pridobljeni revizijski dokazi zadostna in ustrežna podlaga za naše revizijsko mnenje.

Mnenje

Po našem mnenju so računovodski izkazi resničen in pošten prikaz finančnega stanja družbe Salus, Ljubljana, d.d. na dan 31. decembra 2007 ter njenega poslovnega izida in denarnih tokov za tedaj končano leto v skladu s slovenskimi računovodskimi standardi. Poslovno poročilo je skladno z revidiranimi računovodskimi izkazi.

RENOMA

družba za revizijo in svetovanje d.o.o.

Marko Koleša

Pooblaščen revizor

RENOMA

DRUŽBA ZA REVIZIJO
IN SVETOVANJE D.O.O.

Ljubljana, 21. marec 2008

4.1 BILANCA STANJA

(v EUR)	31.12.2007	31.12.2006
SREDSTVA		
Dolgoročna sredstva		
Neopredmetena sredstva in dolgoročne aktivne časovne razmejitve	253.840	232.661
Opredmetena osnovna sredstva	11.296.790	11.989.073
Dolgoročne finančne naložbe	6.645.818	5.202.750
Dolgoročne poslovne terjatve	2.687	1.511
	18.199.135	17.425.995
Kratkoročna sredstva		
Zaloge	13.265.557	13.887.025
Kratkoročne finančne naložbe	32.388.483	16.900.245
Kratkoročne poslovne terjatve	19.104.768	18.808.394
Denarna sredstva	4.097.085	3.249.274
	68.855.893	52.844.938
Kratkoročne aktivne časovne razmejitve	137.241	197.546
SKUPAJ SREDSTVA	87.192.269	70.468.479
Zunajbilančna sredstva	35.805.263	32.492.430

(v EUR)

31.12.2007

31.12.2006

OBVEZNOSTI DO VIROV SREDSTEV

Kapital

Vpoklicani kapital	563.346	563.346
Kapitalske rezerve	6.178.805	4.994.402
Rezerve iz dobička	892.954	892.954
Presežek iz prevrednotenja	1.845.539	1.151.352
Preneseni čisti poslovni izid	33.097.432	30.609.792
Čisti poslovni izid poslovnega leta	14.385.210	5.194.955
	56.963.286	43.406.801

Kratkoročne obveznosti

Kratkoročne finančne obveznosti	109.923	712.528
Kratkoročne poslovne obveznosti	29.596.849	26.144.207
	29.706.772	26.856.735

Kratkoročne pasivne časovne razmejitve

	522.211	204.943
--	---------	---------

SKUPAJ OBVEZNOSTI DO VIROV SREDSTEV

	87.192.269	70.468.479
--	-------------------	-------------------

Zunajbilančne obveznosti

	35.805.263	32.492.430
--	-------------------	-------------------

4.2 IZKAZ POSLOVNEGA IZIDA

(v EUR)	2007	2006
Čisti prihodki od prodaje	195.253.355	188.239.451
Proizvajalni stroški prodanih proizvodov (z amortizacijo) oziroma nabavna vrednost prodanega blaga	-179.943.547	-173.064.489
Kosmati poslovni izid od prodaje	15.309.808	15.174.962
Stroški prodajanja (z amortizacijo)	-4.668.199	-4.411.572
Stroški splošnih dejavnosti (z amortizacijo)	-3.177.413	-3.183.767
Drugi poslovni prihodki (s prevrednotovalnimi poslovnimi prihodki)	12.476	16.834
Poslovni izid iz poslovanja	7.476.672	7.596.457
Finančni prihodki iz deležev	10.077.241	263.842
Finančni prihodki iz danih posojil	1.124.832	628.622
Finančni prihodki iz poslovnih terjatev	34.680	79.194
Finančni odhodki iz finančnih naložb	0	-54
Finančni odhodki iz finančnih obveznosti	-11.846	-43.111
Finančni odhodki iz poslovnih obveznosti	-1.127	-28.973
Poslovni izid iz financiranja	11.223.780	899.520
Drugi prihodki	4.444	6.610
Drugi odhodki	-64	-8
Davek iz dobička	-4.319.622	-2.123.452
Čisti poslovni izid obračunskega obdobja	14.385.210	6.379.127

4.3 IZKAZ DENARNIH TOKOV

(v EUR)	2007	2006
Denarni tokovi pri poslovanju		
Postavke izkaza poslovnega izida		
Poslovni prihodki (razen za prevrednotenje) in finančni prihodki iz poslovnih terjatev	195.292.480	189.126.056
Poslovni odhodki brez amortizacije (razen za prevrednotenje) in finančni odhodki iz poslovnih obveznosti	-186.808.440	-180.032.407
Davki iz dobička in drugi davki, ki niso zajeti v poslovnih odhodkih	-4.372.298	-2.123.452
Spremembe čistih obratnih sredstev		
Začetne manj končne poslovne terjatve	-302.266	-1.569.726
Začetne manj končne aktivne časovne razmejitev	60.306	-19.417
Začetne manj končne zaloge	621.469	-1.339.826
Končni manj začetni poslovni dolgovi	3.634.916	1.812.552
Končne manj začetne pasivne časovne razmejitev in rezervacije	88.239	172.676
Prebitek prejemkov pri poslovanju ali prebitek izdatkov pri poslovanju	8.214.406	6.026.456
Denarni tokovi pri naložbenju		
Prejemki pri naložbenju		
Prejemki od dobljenih obresti in deležev v dobičku drugih, ki se nanašajo na naložbenje	11.206.790	108.496
Prejemki od odtujitve opredmetenih sredstev	492.750	0
Prejemki od odtujitve dolgoročnih finančnih naložb	2.495.747	0
Prejemki od odtujitve kratkoročnih finančnih naložb	6.591.618	867.364
Izdatki pri naložbenju		
Izdatki za pridobitve neopredmetenih sredstev	-90.933	-56.564
Izdatki za pridobitev opredmetenih osnovnih sredstev	-490.798	-1.059.360
Izdatki za pridobitev dolgoročnih finančnih naložb	-3.244.628	-83.596
Izdatki za pridobitev kratkoročnih finančnih naložb	-22.079.855	0
Prebitek prejemkov pri naložbenju ali prebitek izdatkov pri naložbenju	-5.119.309	-223.660
Denarni tokovi pri financiranju		
Prejemki pri financiranju		
Prejemki od vplačanega kapitala	1.818.879	0
Prejemki od povečanja kratkoročnih finančnih obveznosti	0	39.655
Izdatki pri financiranju		
Izdatki za dane obresti, ki se nanašajo na financiranje	-11.846	0
Izdatki za vračila kapitala	0	-1.184.172
Izdatki za odplačila kratkoročnih finančnih obveznosti	-688.487	0
Izdatki za izplačila dividend in drugih deležev v dobičku	-3.365.832	-2.898.039
Prebitek prejemkov pri financiranju ali prebitek izdatkov pri financiranju	-2.247.286	-4.042.556
Končno stanje denarnih sredstev	4.097.085	3.249.274
Denarni izid v obdobju	847.811	1.760.240
Začetno stanje denarnih sredstev	3.249.274	1.489.034

4.4 IZKAZ GIBANJA KAPITALA za leto 2007

(v EUR)	Osnovni kapital	Kapitalske rezerve	Zakonske rezerve	Rezerve za lastne deleže in delnice	Lastne delnice in deleži	Druge rezerve iz dobička	Presežek iz prevred.	Preneseni čisti poslovni izid	Čisti poslovni izid leta	Skupaj
Začetno stanje na dan 31. decembra 2006	563.346	4.994.402	56.335	3.965.185	-3.965.185	836.619	1.151.352	30.609.792	5.194.955	43.406.801
Premiki v kapital										
Vnos čistega poslovnega izida poslovnega leta	0	0	0	0	0	0	0	0	14.385.210	14.385.210
Vnos zneska prevrednotenj kapitala	0	0	0	0	0	0	1.059.596	0	0	1.059.596
Nakup lastnih delnic in lastnih poslovnih deležev	0	1.184.403	0	0	-535.157	0	0	0	0	649.246
	0	1.184.403	0	0	-535.157	0	1.059.596	0	14.385.210	16.094.052
Premiki v kapitalu										
Razpustitev rezerv za lastne deleže oz. delnice in razporeditev na druge sestavine kapitala	0	0	0	-656.267	0	0	0	656.267	0	0
Prenos čistega dobička preteklega leta	0	0	0	0	0	0	0	5.194.955	-5.194.955	0
	0	0	0	-656.267	0	0	0	5.851.222	-5.194.955	0
Premiki iz kapitala										
Izplačilo dividend	0	0	0	0	0	0	0	-3.125.725	0	-3.125.725
Izplačilo nagrad NS	0	0	0	0	0	0	0	-133.534	0	-133.534
Izplačilo nagrad Upravi	0	0	0	0	0	0	0	-104.323	0	-104.323
Prenos presežka iz prevrednotenja v prihodke	0	0	0	0	0	0	-365.409	0	0	-365.409
Odtujitev oz. umik lastnih deležev in delnic	0	0	0	0	1.191.424	0	0	0	0	1.191.424
	0	0	0	0	1.191.424	0	-365.409	-3.363.582	0	-2.537.567
Končno stanje na dan 31. december 2007	563.346	6.178.805	56.335	3.308.918	-3.308.918	836.619	1.845.539	33.097.432	14.385.210	56.963.286
BILANČNI DOBIČEK						836.619		33.097.432	14.385.210	48.319.261

4.5 IZKAZ GIBANJA KAPITALA za leto 2006

(v EUR)	Osnovni kapital	Kapitalske rezerve	Zakonske rezerve	Rezerve za lastne deleže in delnice	Lastne delnice in deleži	Druge rezerve iz dobička	Presežek iz prevred.	Preneseni čisti poslovni izid	Čisti poslovni izid leta	Skupaj
Začetno stanje na dan 31. decembra 2005	563.346	4.994.402	56.335	2.781.011	-2.781.011	836.619	594.237	29.213.463	4.295.839	40.554.241
Premiki v kapital										
Vnos čistega poslovnega izida poslovnega leta	0	0	0	0	0	0	0	0	6.379.129	6.379.129
Vnos zneska prevrednotenj kapitala	0	0	0	0	0	0	693.244	0	0	693.244
Nakup lastnih delnic in lastnih poslovnih deležev	0	0	0	0	-1.184.174	0	0	0	0	-1.184.174
	0	0	0	0	-1.184.174	0	693.244	0	6.379.129	5.888.199
Premiki v kapitalu										
Oblikovanje rezerve za lastne deleže in delnice	0	0	0	1.184.174	0	0	0	0	-1.184.174	0
Prenos čistega dobička preteklega leta	0	0	0	0	0	0	0	4.295.839	-4.295.839	0
	0	0	0	1.184.174	0	0	0	4.295.839	-5.480.013	0
Premiki iz kapitala										
Izplačilo dividend	0	0	0	0	0	0	0	-2.661.654	0	-2.661.654
Izplačilo nagrad NS	0	0	0	0	0	0	0	-133.533	0	-133.533
Izplačilo nagrad Upravi	0	0	0	0	0	0	0	-104.323	0	-104.323
Prenos presežka iz prevrednotenja v prihodke	0	0	0	0	0	0	-136.129	0	0	-136.129
	0	0	0	0	0	0	-136.129	-2.899.510	0	-3.035.639
Končno stanje na dan 31. december 2006	563.346	4.994.402	56.335	3.965.185	-3.965.185	836.619	1.151.352	30.609.792	5.194.955	43.406.801
BILANČNI DOBIČEK						836.619		30.609.792	5.194.955	36.641.366

4.6 IZJAVA POSLOVODSTVA

Uprava potrjuje računovodske izkaze za poslovno leto končano na dan 31. decembra 2007 in uporabljene računovodske usmeritve, pojasnila k računovodskim izkazom ter priloge in razkritja.

Uprava 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 2007.

Uprava je odgovorna 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.

Uprava

Salus Ljubljana d.d.

5 RAČUNOVODSKE USMERITVE IN POJASNILA K RAČUNOVODSKIM IZKAZOM

5.1 SPLOŠNE INFORMACIJE

- sedež družbe je Mašera – Spasićeva ulica 10, Ljubljana, delniška družba
- dejavnost je trgovina na debelo z zdravili,

5.2 POVEZANE DRUŽBE

Družba je v decembru leta 2007 pridobila večinski delež v kapitalu družbe Pharmakon d.d. Ljubljana. V letu 2007 še ni prišlo do dejanskega nadzora nad družbo Pharmakon d.d. Ljubljana, zato je poslovodstvo družbe pripravilo konsolidirano bilanco stanja na dan 1. januarja 2008, v računovodske izkaze družbe pa je vključena naložba v navedeni delež v kapitalu po nabavni vrednosti.

Posli, ki so bili opravljeni z odvisno družbo Pharmakon d.d. Ljubljana v mesecu decembru 2008 zaradi nepomembnosti niso imeli vpliva na računovodske izkaze družbe.

5.3 POVZETEK POMEMBNIH RAČUNOVODSKIH USMERITEV

5.3.1 Podlaga za sestavo računovodskih izkazov

Računovodski izkazi družbe ter pojasnila k izkazom v tem poročilu so sestavljeni na osnovi SRS (2006) in upoštevajo določila Zakona o gospodarskih družbah (ZGD-1). Upoštevata se temeljni računovodski predpostavki in sicer nastanek poslovnih dogodkov ter časovna neomejenost delovanja. Računovodski izkazi so sestavljeni v evrih (EUR) in so zaokroženi na eno enoto.

Pripravljeni so ob upoštevanju izvornih vrednosti, medtem ko se poštena vrednost, izmerjena preko kapitala, upošteva pri določenih za prodajo razpoložljivih finančnih naložbah. Poslovodstvo pri sestavi računovodskih izkazov poda presoje, ocene in predpostavke, ki vplivajo na uporabo usmeritev, na izkazane vrednosti sredstev in na obveznosti, prihodkov in odhodkov. Ocene in predpostavke temeljijo na prejšnjih izkušnjah in

drugih dejavnikov, ki se v danih okoliščinah smatrajo kot utemeljeni in na podlagi katerih lahko podamo presoje o knjigovodski vrednosti sredstev in obveznosti. Ocene in navedene predpostavke je potrebno stalno pregledovati. Popravki računovodskih ocen se pripoznajo le za obdobje, v katerem se ocena popravi, če vpliva zgolj na to obdobje, lahko pa se pripoznajo za obdobje popravka in prihodnja leta, če popravek vpliva tako na tekoče kot na prihodnja leta.

5.3.2 Tečaj in način preračuna v domačo valuto

Postavke v računovodskih izkazih, ki so navedene v tujih valutah, so v bilanci stanja in izkazu poslovnega izida preračunane v evre po srednjem tečaju ECB. Pozitivne ali negativne tečajne razlike, ki so posledica teh dogodkov, se pripoznajo v izkazu poslovnega izida med finančnimi prihodki oziroma odhodki.

5.3.3 Neopredmetena sredstva

Neopredmeteno sredstvo se na začetku izmeri po nabavni vrednosti.

Po začetnem pripoznanju družba neopredmetena sredstva vodi po modelu nabavne vrednosti, pri čemer je njegova nabavna vrednost zmanjšana za amortizacijski popravek vrednosti in nabrano izgubo zaradi oslabitve.

Neopredmetena sredstva se razvrščajo na tista s končnimi dobami koristnosti in tista z nedoločenimi dobami koristnosti. Knjigovodska vrednost neopredmetenega sredstva s končno dobo koristnosti se zmanjšuje z amortiziranjem ter z oslabitvami, kadar obstajajo vzroki za to. Amortizacija neopredmetenih osnovnih sredstev se prične obračunavati, ko je sredstvo razpoložljivo za uporabo. Ustreznost uporabljene dobe in metode amortiziranja se pregleda najmanj konec poslovnega leta. Morebitne potrebne prilagoditve so obravnavane kot sprememba računovodske ocene. Amortizacija se obračuna po metodi enakomernega časovnega amortiziranja, ki se prične, ko je sredstvo na razpolago za uporabo.

Ocenjene dobe koristnosti so naslednje (po pomembnejših vrstah):

- licence in franšize: 5 let
- naložbe v tuja osnovna sredstva: 5 let

5.3.4 Opredmetena osnovna sredstva

Opredmeteno osnovno sredstvo, ki izpolnjuje pogoje za pripoznanje, se ob začetnem pripoznanju ovrednoti po nabavni vrednosti. Nabavno vrednost osnovnega sredstva sestavljajo nakupna cena, nevračljive dajatve, neposredni stroški usposobitve ter ocena stroškov razgradnje, odstranitve in obnovitve.

Za kasnejše merjenje opredmetenih sredstev družba uporablja model nabavne vrednosti. Pri tem so opredmetena osnovna sredstva izkazana po njihovih nabavnih vrednostih, zmanjšanih za amortizacijski popravek vrednosti in nabrano izgubo zaradi oslabitve.

Če je nabavna vrednost osnovnega sredstva visoka, družba razporedi nabavno vrednost osnovnega sredstva na njegove pomembnejše dele, ki imajo lahko različno življenjsko dobo in posebej amortizira vsak tak del.

Amortizacija opredmetenih osnovnih sredstev se obračunava po metodi enakomernega časovnega amortiziranja, ob upoštevanju dobe koristnosti vsakega posameznega sredstva. Zemljišča se na amortizirajo. Amortizacija opredmetenih osnovnih sredstev se prične obračunavati, ko je sredstvo razpoložljivo za uporabo. Ustreznost uporabljene dobe in metode amortiziranja se pregleda najmanj konec vsakega poslovnega leta. Morebitne potrebne prilagoditve so obravnavane kot sprememba računovodske ocene. Ocenjene dobe koristnosti so naslednje (po pomembnejših vrstah):

- zgradbe:	20 let
- oprema	5 - 15 let
- transportna sredstva:	4 – 8 let
- programska računalniška oprema	5 let
- strojna računalniška oprema	2 leti

Če ni zanemarljiva, se preostala vrednost pregleda na letni osnovi.

Najem, pri katerem družba prevzame vse pomembne oblike tveganja in koristi, povezanih z lastništvom sredstva, se obravnava kot finančni najem. Sredstva v finančnem najemu se izkazujejo ločeno od drugih istovrstnih sredstev.

Predvideni stroški popravil večjih vrednosti se obravnavajo kot deli opredmetenih osnovnih sredstev in se amortizirajo po stopnji, ki zagotavlja, da bo ocenjeni znesek nadomeščen do časa, ko bodo stroški popravil večjih vrednosti dejansko nastali.

Stroški, ki povečajo prihodnje koristi opredmetenega osnovnega sredstva, povečajo njegovo nabavno vrednost. Stroški, ki podaljšajo dobo koristnosti opredmetenega osnovnega sredstva, zmanjšajo amortizacijski popravek vrednosti. Vsi ostali stroški so pripoznani v poslovnem izidu kot odhodki takoj, ko nastanejo.

5.3.5 Oslabitve dolgoročnih sredstev, razen finančnih naložb

Družba na dan vsakega poročanja oceni, ali je kako znamenje, da utegne biti sredstvo oslabiljeno. Če je kakršnokoli tako znamenje, mora družba oceniti nadomestljivo vrednost sredstva.

Kot nadomestljiva vrednost se šteje poštena vrednost, zmanjšana za stroške prodaje ali vrednost pri uporabi, odvisno od tega, katera je večja. Ocenjevanje vrednosti pri uporabi obsega ocenjevanje prejemkov in izdatkov, ki bodo izhajali iz nadaljnje uporabe sredstva in njegove končne odtujitve, ter uporabo ustrezne razobrestovalne (diskontne) mere pri teh prihodnjih denarnih tokovih. Vrednost pri uporabi se lahko ugotavlja tudi za denar ustvarjajočo enoto, to je najmanjšo določljivo skupino sredstev, katerih nenehna uporaba je vir denarnih prejemkov, večinoma neodvisnih od denarnih prejemkov iz drugih sredstev ali skupin sredstev. Samo če je nadomestljiva vrednost sredstva manjša od njegove knjigovodske vrednosti, se njegova knjigovodska vrednost zmanjša na njegovo nadomestljivo vrednost. Takšno zmanjšanje je izguba zaradi oslabitve. Izguba zaradi oslabitve sredstva, ki se meri po modelu nabavne vrednosti, se pripozna v izkazu poslovnega izida. Izguba zaradi oslabitve sredstva, ki se meri po modelu prevrednotenja, pa bremeni neposredno vsak presežek iz prevrednotenja, preden se razlika pripozna v izkazu poslovnega izida.

Izgube zaradi oslabitve, pripoznane pri sredstvu v prejšnjih obdobjih, je treba razveljaviti, kadar in zgolj kadar se je spremenila ocena, uporabljena za ugotovitev nadomestljive vrednosti sredstva, potem ko je bila pripoznana zadnja izguba zaradi oslabitve. V takšnem primeru je treba knjigovodsko vrednost sredstva povečati na njegovo nadomestljivo vrednost. Takšno povečanje je razveljavitev izgube zaradi oslabitve. Pri

razveljavitvi izgube zaradi oslabitve sredstva pa povečana knjigovodska vrednost ne sme presegati knjigovodske vrednosti, ki bi bila ugotovljena (po odštetju amortizacijskega popravka vrednosti), če pri njem v prejšnjih letih ne bi bila pripoznana izguba zaradi oslabitve, razen če je takšno povečanje posledica prevrednotenja. Razveljavitev izgube zaradi oslabitve sredstva, ki se meri po modelu nabavne vrednosti, se pripozna v izkazu poslovnega izida. Razveljavitev izgube zaradi oslabitve sredstva, ki se meri po modelu prevrednotenja, pa je treba pripisati neposredno presežku iz prevrednotenja. Če je bila izguba zaradi oslabitve istega prevrednotenega sredstva pripoznana v izkazu poslovnega izida, je treba razveljavitev takšne izgube zaradi oslabitve prav tako pripoznati v izkazu poslovnega izida.

5.3.6 Finančne naložbe

V skladu s SRS 2006 lahko družba dolgoročne in kratkoročne finančne naložbe razvršča v 4 skupine finančnih naložb:

1. skupina: finančne naložbe po pošteni vrednosti skozi poslovni izid
2. skupina: finančne naložbe v posesti do zapadlosti
3. skupina: posojila in terjatve
4. skupina: za prodajo razpoložljive finančne naložbe

Naložbe v tržne vrednostne papirje oziroma deleže so razvrščene v četrto skupino.

Ob zaključku poslovnega leta, če je to dovoljeno in primerno, družba posamezne dolgoročne in kratkoročne finančne naložbe ustrezno prerazvrsti v drugo skupino.

Za finančne naložbe, ki so uvrščene v:

1. skupino se dosledno uporablja datum trgovanja,
2. skupino se dosledno uporablja datum trgovanja,
3. skupino se dosledno uporablja datum trgovanja,
4. skupino se dosledno uporablja datum trgovanja.

Ob pripoznanju se finančna naložba izmeri po pošteni vrednosti. V kolikor gre za finančno naložbo, merjeno po odplačni vrednosti in finančne naložbe merjene po pošteni

vrednosti prek presežka iz prevrednotenja in naložbe merjene po nabavni vrednosti, se poštene vrednosti prištejejo še stroški posla, ki so neposredno povezani s pridobitvijo finančne naložbe. Vrednotenje finančne naložbe je odvisno od tega, v katero skupino je posamezna finančna naložba razvrščena:

- Finančne naložbe, razvrščene v 1. in 4. skupino so vrednotene po poštenu vrednosti. Poštena vrednost je tržno oblikovana vrednost (enotni borzni tečaj delnic, objavljena dnevna vrednost enote premoženja vzajemnega sklada, enotni tečaj obveznice,...). Sprememba poštene vrednosti za finančne naložbe v 1. skupini se pripozna v izkazu poslovnega izida kot finančni prihodek oziroma odhodek. Sprememba poštene vrednosti za finančne naložbe v 4. skupini se pripozna v presežku iz prevrednotenja. Finančni prihodek kot posledica odprave presežka iz prevrednotenja za finančne naložbe v 4. skupini se pripozna ob prodaji finančne naložbe oziroma odpravi pripoznanja le – te.
- Finančne naložbe, razvrščene v 2. in 3. skupino so vrednotene po odplačni vrednosti. Odplačna vrednost je znesek, s katerim se finančna naložba izmeri ob začetnem pripoznanju, zmanjšan za odplačila glavnice, povečan oz. zmanjšan za amortizacijo diskonta oz. premije (po metodi veljavnih obresti) ter zmanjšan za morebitne oslabitve.
- Finančne naložbe v netržne vrednostne papirje, uvrščene v četrto skupino, so merjene po nabavni vrednosti.

Pripoznanje finančne naložbe je odpravljeno, kadar potečejo pogodbene pravice do denarnih tokov iz naslova finančne naložbe.

Na datum vsakega poročanja družba oceni, ali obstajajo nepristranski dokazi o morebitni oslabiljenosti finančne naložbe. V kolikor taki razlogi obstajajo, jih je potrebno oceniti in določiti vrednost izgube zaradi oslabitve. Izguba kot posledica prevrednotenja zaradi oslabitve, ki je ni mogoče poravnati s presežkom iz prevrednotenja, se pripozna kot finančni odhodek v izkazu poslovnega izida.

Pri finančnih naložbah v posesti do zapadlosti v plačilo ter posojilih in terjatvah, ki so izkazane po odplačni vrednosti, se izguba zaradi oslabitve odpravi, če je naknadno povečanje nadomestljive vrednosti sredstva mogoče nepristransko povezati z dogodkom, ki je nastal po pripoznanju oslabitve. Izguba zaradi oslabitve se odpravi prek poslovnega izida. Znesek izgube se izmeri kot razlika med knjigovodsko vrednostjo sredstva in sedanjo

vrednostjo pričakovanih prihodnjih denarnih tokov (razen prihodnjih kreditnih izgub, ki še niso nastale), ki so diskontirani po izvorni veljavni obrestni meri finančnega sredstva (to je, po veljavni obrestni meri, izračunani pri začetnem pripoznanju).

Izgube zaradi oslabitve, ki je pripoznana za finančno naložbo, razpoložljivo za prodajo, ki je merjena po nabavni vrednosti, ni mogoče odpraviti. Znesek izgube se izmeri kot razlika med knjigovodsko vrednostjo finančnega sredstva in sedanjo vrednostjo pričakovanih prihodnjih denarnih tokov, diskontirani po trenutni tržni donosnosti za podobna finančna sredstva.

Izgube zaradi oslabitve, ki so pripoznane za finančno naložbo v kapitalni instrument, razvrščen kot razpoložljiv za prodajo, ni mogoče razveljaviti prek poslovnega izida. Če se poštena vrednost dolgovnega instrumenta, razvrščenega kot razpoložljivega za prodajo, poveča in je mogoče povečanje nepristransko povezati z dogodkom, ki je nastal po pripoznanju izgube zaradi oslabitve v poslovnem izidu, je potrebno izgubo zaradi oslabitve razveljaviti prek poslovnega izida kot finančni prihodek. Znesek izgube pri za prodajo razpoložljivih finančnih naložbah po pošteni vrednosti se izmeri kot razlika med nabavno vrednostjo in sprotno pošteno vrednostjo, zmanjšana za izgubo zaradi oslabitve takšnega finančnega sredstva, ki je bila prej pripoznana v poslovnem izidu.

5.3.7 Zaloge

Zaloge se vrednotijo po izvorni vrednosti ali čisti iztržljivi vrednosti in sicer po manjši izmed njiju.

Količinska enota zaloge materiala in trgovskega blaga se ob začetnem pripoznanju ovrednoti po nabavni ceni, ki jo sestavljajo nakupna cena, uvozne in druge nevračljive nakupne dajatve ter neposredni stroški nabave. Med nevračljive nakupne dajatve se vštevata tudi tisti davek na dodano vrednost, ki se ne povrne. Nakupna cena se zmanjša za dobljene popuste.

Družba za zmanjševanje količin materiala v zalogi uporablja metodo zaporednih cen – FIFO.

Družba za zmanjševanje količin trgovskega blaga v zalogi uporablja metodo zaporednih cen – FIFO.

Drobni inventar, dan v uporabo, družba prenese takoj med stroške.

Zaloge se zaradi okrepitve ne prevrednotujejo. Zaloge se zaradi oslabitve prevrednotujejo, če njihova knjigovodska vrednost presega njihovo čisto iztržljivo vrednost. Vrednost zalog je treba odpisati pri vsaki postavki ali skupini podobnih postavk posebej.

5.3.8 Terjatve

Ustreznost izkazane velikosti posameznih terjatev se preveri enkrat letno pred pripravo računovodskih izkazov.

Družba v letu 2007 oblikuje popravke terjatev v višini 100 % za terjatve do kupcev, ki niso bile plačane na podlagi dosegljivih informacij in lastnih večletnih izkušenj.

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

Terjatve se merijo po odplačni vrednosti z uporabo metode efektivnih obresti.

5.3.9 Denarna sredstva

Denarne ustreznike predstavljajo depoziti pri bankah z rokom zapadlosti do 3 mesecev, sredstva na bankah na vpogled ter takoj udenarljivi dolžniški vrednostni papirji.

Negativna stanja oziroma prekoračitve na transakcijskih računih se izkazujejo kot prejeta posojila.

5.3.10 Kapital

Pridobljene lastne delnice ali poslovni deleži se odštevajo od kapitala. V poslovnem izidu se ob nakupu, prodaji, izdaji ali umiku ne pripozna dobiček ali izguba iz tega posla oziroma se vse razlike poračunavajo s kapitalom.

Dividende se pripoznajo kot obveznosti v obdobju, v katerem skupščina sprejme sklep o njihovi delitvi.

5.3.11 Rezervacije in dolgoročne pasivne časovne razmejitve

Družba v bilanci stanja izkaže rezervacije, če ima zaradi preteklega dogodka sedanjo pravno ali posredno obvezo in če obstaja verjetnost, da bo za poravnavo te obveze potreben odtok dejavnikov, ki omogočajo gospodarske koristi. Kjer je učinek časovne vrednosti denarja bistven, se znesek rezervacije določi z diskontiranjem pričakovanih prihodnjih denarnih tokov po obrestni meri pred obdavčitvijo. Ta odraža obstoječe ocene časovne vrednosti denarja in po potrebi tudi tveganja, ki so značilna za obveznost. Učinek iz naslova diskontiranja se izkazuje kot finančni odhodek oziroma prihodek.

Družba zaradi nebistvene višine zneska rezervacij za odpravnine ob upokojitvah in jubilejne nagrade zaposlencev ni oblikovala.

Rezervacije se zmanjšujejo neposredno za stroške oziroma odhodke, za pokrivanje katerih so oblikovane, kar pomeni, da se v izkazu poslovnega izida ne pojavljajo več, razen v primeru rezervacij za kočljive pogodbe in dolgoročno odloženih prihodkov, katerih poraba se prenaša med poslovne prihodke.

5.3.12 Obveznosti

Dolgovi se merijo po odplačni vrednosti po metodi efektivnih obresti. Če se pomembni zneski dolgov ne obrestujejo, se izkazujejo po diskontirani vrednosti, pri čemer se upošteva povprečna obrestna mera, ki jo v primerljivih poslih dosega družba. Če se dejanska

oziroma dogovorjena obrestna mera ne razlikuje pomembno od efektivne obrestne mere, se v bilanci izkazujejo po začetni pripoznani vrednosti, zmanjšani za odplačila.

5.3.13 Prihodki

Prihodki so povečanja gospodarskih koristi v obračunskem obdobju v obliki povečanj sredstev ali zmanjšanj dolgov. Prek poslovnega izida vplivajo na velikost kapitala.

Prihodki se razčlenjujejo na poslovne prihodke, finančne prihodke in druge prihodke.

Prihodki iz prodaje proizvodov se pripoznajo v izkazu poslovnega izida, ko družba na kupca prenese pomembna tveganja in koristi, povezane z lastništvom proizvodov. Prihodki od prodaje proizvodov, trgovskega blaga in materiala se merijo na podlagi prodajnih cen, navedenih v računih ali drugih listinah, zmanjšanih za popuste, odobrene ob prodaji ali kasneje, tudi zaradi zgodnejšega plačila. Prihodki iz opravljenih storitev se v izkazu poslovnega izida pripoznajo glede na stopnjo dokončnosti posla na datum bilance stanja. Stopnja dokončnosti se oceni s pregledom opravljenega dela. Prihodki se ne pripoznajo, če se pojavi negotovost glede poplačljivosti nadomestila in z njim povezanih stroškov ali možnosti vračila proizvodov ali pa glede na nadaljnje odločanje o prodanih proizvodih.

Prihodki od najemnin iz naložbenih nepremičnin se pripoznavajo med prihodki enakomerno med trajanjem najema.

Prihodki iz obresti se pripoznajo v izkazu poslovnega izida ob njihovem nastanku z uporabo metode efektivne obrestne mere. Prihodki od dividend se v izkazu poslovnega izida pripoznajo na dan, ko je uveljavljena delničarjeva pravica do plačila. Kot finančni prihodki so v izkazu poslovnega izida izkazane tudi pozitivne tečajne razlike, dobički iz instrumentov za varovanje pred tveganjem in drugi prihodki, ki izhajajo iz finančnih naložb.

5.3.14 Odhodki

Odhodki se razčlenjujejo na poslovne odhodke, finančne odhodke in druge odhodke.

Nabavna vrednost prodanega blaga vsebuje neto fakturno vrednost prodanega blaga, izdatke za carino in druge uvozne dajatve, ki so zaračunane po dobaviteljevi ceni, prevozne stroške, stroške zavarovanja in druge odvisne nabavne stroške.

Proizvajalni stroški prodanih količin ter stroški prodajanja in splošnih dejavnosti so odvisni od metode vrednotenja zalog, opisani pod poglavjem zaloge.

Prevrednotovalni poslovni odhodki nastajajo zaradi oslabitve osnovnih in obratnih sredstev, pa tudi zaradi izgube pri prodaji neopredmetenih sredstev in opredmetenih osnovnih sredstev v primerjavi z njihovo knjigovodsko vrednostjo.

Finančni odhodki obsegajo obresti od posojil, ki se izračunavajo po metodi efektivne obrestne mere, negativne tečajne razlike, izgube iz instrumentov za varovanje pred tveganjem in druge odhodke, ki izhajajo iz finančnih naložb.

5.3.15 Davek od dobička

Davek od dobička oziroma izgube poslovnega leta obsega odmerjeni in odloženi davek. Odmerjeni davek je tisti, ki bo odveden od obdavčljivega dobička za poslovno leto, z uporabo davčnih stopenj, uveljavljenih na datum bilance stanja, ob morebitni prilagoditvi davčnih obveznosti v povezavi s preteklimi poslovnimi leti. Pri izkazovanju odloženega davka se uporablja metoda obveznosti bilance stanja, pri čemer se upoštevajo začasne razlike med knjigovodsko vrednostjo in davčno vrednostjo sredstev ter obveznosti.

Odložena obveznost za davek se pripozna za vsečasne razlike, razen:

- dobro ime v primeru, da ne gre za davčno priznan odhodek;
- začetno pripoznanje sredstev ali obveznosti v poslovnem dogodku, ki ni združitev, delitev, zamenjava kapitalskih deležev ter prenos dejavnosti, in ne vpliva na računovodski niti na obdavčljivi dobiček;
- razlike v zvezi z naložbami v odvisne družbe, podružnice in pridružene družbe ter deleži v skupnih podvigih v tisti višini, za katero obstaja verjetnost, da ne bo odpravljena v predvidljivi prihodnosti.

Odložena terjatev za davek se pripozna za vse začasne razlike, neizrabljeni davčni dobropisi in davčne izgube v višini, za katero obstaja verjetnost, da bo na razpolago prihodnji obdavčljivi dobiček, v breme katerega bo mogoče uporabiti odloženo terjatev, razen:

- če razlike izhajajo iz začetno pripoznanih sredstev ali obveznosti ali obveznosti v poslovnem dogodku, ki v času nastanka ne vpliva niti na računovodski dobiček niti na obdavčljivi dobiček, razen če gre za terjatve iz poslovne združitve, delitve, zamenjave kapitalskega deleža ali prenosa dejavnosti;
- če razlike izhajajo iz finančnih naložb v odvisne družbe, podružnice in pridružene družbe ter deležev v skupnih podvigih in ni verjetno da bodo začasne razlike odpravljene v predvidljivi prihodnosti

Družba v letu 2007 zaradi nepomembnih zneskov ni pripoznala terjatev ali obveznosti za odloženi davek.

Davek od dobička se izkaže v izkazu poslovnega izida, razen v tistem delu, v katerem se nanaša neposredno na postavke izkazane v kapitalu in se zato izkazuje med kapitalom.

5.4 POJASNILA K RAČUNOVODSKIM IZKAZOM

5.4.1 Neopredmetena sredstva in dolgoročne aktivne časovne razmejitve

(v EUR)	Naložbe v tuja OS	Pravice do ind. lastnine in druge pravice	Neopredm. sredstva v pridobivanju	Skupaj
Nabavna vrednost				
31. decembra 2006	21.568	658.027	39.441	719.036
Pridobitve	0	90.933	90.933	181.866
Prenos z investicij v teku	0	0	-90.933	-90.933
31. decembra 2007	21.568	748.960	39.441	809.969
Nabrani popravek vrednosti				
31. decembra 2006	14.889	471.486	0	486.375
Amortizacija v letu	4.314	65.440	0	69.754
31. decembra 2007	19.203	536.926	0	556.129
Neodpisana vrednost				
31. decembra 2006	6.679	186.541	39.441	232.661
31. decembra 2007	2.365	212.034	39.441	253.840

Vsa neopredmetena dolgoročna sredstva imajo končno življensko dobo.

5.4.2 Opremetena osnovna sredstva

(v EUR)	Zemljišča	Zgradbe	Proizvajalne naprave in stroji	Druge naprave in oprema	Osnovna sredstva v pridobivanju	Skupaj
Nabavna vrednost						
31. decembra 2006	4.904.753	7.229.322	2.031.279	3.851.234	1.867.906	19.884.494
Pridobitve	0	0	0	0	411.201	411.201
Prenos z investicij v teku	0	49.736	66.642	78.752	-195.130	0
Odtujitve	-87.988	-144.678	-184.481	-790.723	-208.836	-1.416.706
31. decembra 2007	4.816.765	7.134.380	1.913.440	3.139.263	1.875.141	18.878.989
Nabrani popravek vrednosti						
31. decembra 2006	0	2.968.533	1.468.343	3.458.545	0	7.895.421
Amortizacija v letu	0	361.085	135.574	161.313	0	657.972
Pridobitve	0	0	0	0	0	0
Odtujitve	0	-42.125	-162.075	-766.994	0	-971.194
31. decembra 2007	0	3.287.493	1.441.842	2.852.864	0	7.582.199
Neodpisana vrednost						
31. decembra 2006	4.904.753	4.260.789	562.936	392.689	1.867.906	11.989.073
31. decembra 2007	4.816.765	3.846.887	471.598	286.399	1.875.141	11.296.790

Osnovna sredstva v pridobivanju se večina nanaša na projekt izgradnje Novi SALUS.

5.4.3 Finančne naložbe

5.4.3.1 Dolgoročne finančne naložbe

(v EUR)	Delež v kapitalu	31.12.2007	31.12.2006
Deleži v skupaj obvladovanih družbah:	%		
V državi:			
Pharmakon d.d.	98,98	2.390.547	-
Skupaj		2.390.547	-

(v EUR)	31.12.2007	31.12.2006
Dolgoročne finančne naložbe:		
Dolgoročne finančne naložbe, razen posojil		
Delnice in deleži v družbah v skupini	2.390.547	0
Druge delnice in deleži	2.220.402	3.598.247
Druge dolgoročne finančne naložbe	304.066	13.128
Dolgoročna posojila		
Dolgoročna posojila drugim	1.730.803	1.591.375
Skupaj	6.645.818	5.202.750

(v EUR)	39.447	39.082
Dolgoročne finančne naložbe:		
Finančne naložbe v posesti do zapadlosti	233.337	233.337
Posojila	1.730.803	1.358.037
Finančne naložbe razpoložljive za prodajo	4.681.678	3.611.376
Skupaj	6.645.818	5.202.750

Razvrstitev dolgoročnih finančnih naložb:

(v EUR)	31.12.2007	31.12.2006
Finančne naložbe v posesti do zapadlosti:		
Dolgoročna posojila dana z odkupom obveznic od drugih	233.337	233.337
Posojila:		
Dolgoročna posojila, dana drugim	1.730.803	1.358.037
Finančne naložbe razpoložljive za prodajo:		
Naložbe v odvisne družbe izmerjene po nabavni vrednosti	2.390.547	0
Druge naložbe izmerjene po nabavni vrednosti	2.220.402	3.598.248
- naložbe v delnice in deleže	70.729	13.128
- druge finančne naložbe		
	4.681.678	3.611.376
Skupaj	6.645.818	5.202.750

Gibanje dolgoročnih finančnih naložb:

(v EUR)	Finančne naložbe v posesti do zapadlosti	Posojila	Finančne naložbe razpoložljive za prodajo	Skupaj
Stanje 31.12.2006	233.337	1.358.037	3.611.375	5.202.749
Povečanja				
Nova posojila, nakupi	0	599.928	2.448.149	3.048.077
Pripis obresti	0	3.255	0	3.255
Prevrednotenje na pošteno vrednost	0	0	1.117.901	1.117.901
Zmanjšanja				
Odplačila, prodaje	0	0	-2.495.747	-2.495.747
Prenos na kratkoročni del	0	-230.417	0	-230.417
Čista vrednost 31.12.2006	233.337	1.358.037	3.611.375	5.202.749
Čista vrednost 31.12.2007	233.337	1.730.803	4.681.678	6.645.818

5.4.3.2 Kratkoročne finančne naložbe

(v EUR)	31.12.2007	31.12.2006
Posojila:		
Kratkoročna posojila, dana drugim	591.401	525.466
Dani kratkoročni depoziti	31.797.082	16.374.779
Skupaj	32.388.483	16.900.245

Gibanje kratkoročnih finančnih naložb:

(v EUR)	Posojila
Kosmata vrednost	
Stanje 31.12.2006	16.900.245
Povečanja	
Nova posojila, nakupi	21.849.438
Prenos iz dolgoročnega dela	230.417
Zmanjšanja	
Odplačila, prodaje	-6.591.617
Stanje 31.12.2007	32.388.483
Čista vrednost 31.12.2006	16.900.245
Čista vrednost 31.12.2007	32.388.483

5.4.4 Poslovne terjatve

5.4.4.1 Kratkoročne poslovne terjatve

(v EUR)	31.12.2007	31.12.2006
Kratkoročne poslovne terjatve do kupcev:		
na domačem trgu	18.852.364	18.562.480
na tujih trgih	94.168	102.250
Kratkoročne poslovne terjatve do podjetij v skupini	134.753	89.168
Dani kratkoročni predujmi in varščine	359	10.991
Kratkoročne terjatve, povezane s finančnimi prihodki	13.663	18.380
Druge kratkoročne terjatve	204.441	222.111
Oslabitve	-194.980	-196.986
	<u>19.104.768</u>	<u>18.808.394</u>

Starostna struktura terjatev:

(v EUR)	31.12.2007	31.12.2006
Nezapadlo	15.374.056	14.198.923
Zapadlo do:		
- 30 dni	1.925.159	2.057.795
- 60 dni	538.520	996.223
- 90 dni	182.440	1.071.161
- 180 dni	172.407	0
- 360 dni	58.769	232.807
- nad 360 dni	829.934	196.987
	<u>19.081.285</u>	<u>18.753.896</u>

Oslabitve:

(v EUR)	31.12.2007	31.12.2006
Stanje 1.1.	196.986	197.454
Zmanjšanja		
Izterjane odpisane terjatve	-2.006	0
Dokončen odpis terjatev	0	-468
Stanje 31.12.	<u>194.980</u>	<u>196.986</u>

5.4.5 Zaloge

(v EUR)	31.12.2007	31.12.2006
Material in surovine	919	1.848
Trgovsko blago	13.264.638	13.885.177
Skupaj	13.265.557	13.887.025

Presežki pri popisu zalog v letu 2007 znašajo 14.117 EUR, primanjkljaji pa 16.948 EUR.

Odpis vrednosti zalog zaradi sprememb njihove kakovosti in zaradi sprememb njihove vrednosti:

(v EUR)	2007	2006
Stanje 1.1.	-	-
Povečanja		
Oblikovanje popravkov vrednosti v letu	65.558	50.830
Zmanjšanja		
Uničenje ali odprodaja	-65.558	-50.830
Poraba v procesu	0	0
Stanje 31.12.	0	0

5.4.6 Denarna sredstva

(v EUR)	31.12.2007	31.12.2006
Gotovina v blagajni v domači valuti	350	207
Gotovina v blagajni v tuji valuti	164	659
Denarna sredstva na računih v domači valuti	4.096.571	3.222.519
Denarna sredstva na računih v tuji valuti	0	25.889
Skupaj	4.097.085	3.249.274

5.4.7 Kratkoročne časovne razmejitve

5.4.7.1 Kratkoročne aktivne časovne razmejitve

(v EUR)	31.12.2007	31.12.2006
Kratkoročno odloženi stroški oziroma odhodki	97.107	165.653
Kratkoročno nezaračunani prihodki	40.134	31.893
Skupaj	137.241	197.546

5.4.7.2 Kratkoročne pasivne časovne razmejitve

(v EUR)	31.12.2007	31.12.2006
Vnaprej vračunani stroški oziroma odhodki	444.242	45.608
Kratkoročno odloženi prihodki	77.969	159.335
Skupaj	522.211	204.943

5.4.8 Kapital

Gibanje presežka iz prevrednotenja

(v EUR)	Dolgoročne finančne naložbe
Začetno stanje na dan 31. decembra 2006	1.151.352
Uskladitve s pošteno vrednostjo	1.059.596
Odprava v dobro prihodkov	-365.409
Končno stanje na dan 31.12.2007	1.845.539

Razčlenitev kapitalskih rezerv:

(v EUR)	31.12.2007	31.12.2006
Vplačani presežek kapitala	513.182	513.182
Dobiček pri prodaji lastnih delnic oziroma deležev	1.184.404	0
Poenostavljeno zmanjšanje osnovnega kapitala z umikom delnic	2.474.668	2.474.668
Splošni prevrednotovalni popravek kapitala	2.006.552	2.006.552
Skupaj	6.178.806	4.994.402

Poslovni izid, preračunan na podlagi inflacije v letu 2007 (5,6%), bi bil nižji za 2.430.781 EUR.

Število izdanih delnic na dan 31. decembra 2007 je bilo 135.000, od katerih so vse v celoti vplačane.

Število odkupljenih lastnih delnic je na dan 31.12.2007 znašalo 7.656 delnic (v letu 2006 9.971 delnic), kar predstavlja 5,67% vseh izdanih delnic. V letu 2007 je družba odkupila 681 delnic v skupni vrednosti 532.056 EUR. 2.996 lastnih delnic je družba uporabila za odkup deleža v kapitalu družbe Pharmakon d.d. Ljubljana.

Čisti dobiček na delnico v letu 2007 znaša 114,93 EUR (letu 2006 50,68 EUR).

5.4.9 Finančne obveznosti

5.4.9.1 Kratkoročne finančne obveznosti

<u>(v EUR)</u>	31.12.2007	31.12.2006
Kratkoročna posojila, dobljena pri bankah in družbah v državi	0	626.645
Kratkoročne obveznosti v zvezi z razdelitvijo poslovnega izida	<u>109.923</u>	<u>85.883</u>
Skupaj	<u>109.923</u>	<u>712.528</u>

5.4.10 Poslovne obveznosti

5.4.10.1 Kratkoročne poslovne obveznosti

(v EUR)	31.12.2007	31.12.2006
Kratkoročne obveznosti do družb v skupini	16.237	115.428
Kratkoročne obveznosti do dobaviteljev		
na domačem trgu	14.707.933	14.303.154
na tujih trgih	10.076.085	9.086.276
Kratkoročne obveznosti na podlagi predujmov, varščin	0	27.321
Kratkoročne obveznosti iz poslovanja za tuj račun	1.842.673	1.845.834
Kratkoročne obveznosti do zaposlencev	203.140	225.340
Kratkoročne obveznosti do države in drugih institucij	2.745.205	540.541
Kratkoročne obveznosti do financerjev	0	313
Druge kratkoročne poslovne obveznosti	5.576	0
Skupaj	29.596.849	26.144.207

5.4.11 Zunajbilančna sredstva in obveznosti

(v EUR)	31.12.2007	31.12.2006
Hipoteke na nepremičninah	2.067.587	1.678.928
Zastave premičnin	884.330	884.330
Dane garancije in jamstva	1.345.721	419.982
Konsignacijske zaloge tujega blaga v skladišču Salus	31.475.677	29.467.582
Druge izvenbilančne postavke	31.948	41.608
Skupaj	35.805.263	32.492.430

5.4.12 Poslovni prihodki

(v EUR)	2007	2006
Prihodki od prodaje proizvodov in storitev na domačem trgu	705.811	1.026.244
Prihodki od prodaje proizvodov in storitev na tujih trgih	1.472.204	1.243.933
Prihodki od prodaje trgovskega blaga in materiala na domačem trgu	193.029.457	185.944.316
Prihodki od prodaje trgovskega blaga in materiala na tujih trgih	45.883	24.958
Skupaj	195.253.355	188.239.451

Poslovni prihodki po posameznih izdelkih:

<u>(v EUR)</u>	<u>2007</u>	<u>2006</u>
Zdravila	169.271.904	165.499.981
Medicinski pripomočki	10.373.884	9.767.995
Veterina	3.329.883	2.773.972
Kozmetika in kozmetični izdelki	3.797.342	2.765.996
Prehrana	5.081.794	4.034.298
Izdelki široke porabe in embalaža	1.064.699	989.133
Kemikalije	155.834	137.898
Storitve	2.178.015	2.270.178
Skupaj	<u>195.253.355</u>	<u>188.239.451</u>

Poslovni prihodki po prodajnih trgih:

<u>(v EUR)</u>	<u>2007</u>	<u>2006</u>
Prihodki iz prodaje v Sloveniji	193.735.267	186.970.556
Prihodki iz prodaje v EU	547.920	978.743
Prihodki iz prodaje izven EU	970.168	290.152
Skupaj	<u>195.253.355</u>	<u>188.239.451</u>

Drugi poslovni prihodki:

<u>(v EUR)</u>	<u>2007</u>	<u>2006</u>
Prevrednotovalni poslovni prihodki		
Prodaja osnovnih sredstev	<u>12.476</u>	<u>16.834</u>
Skupaj	<u>12.476</u>	<u>16.834</u>

5.4.13 Poslovni odhodki in stroški

(v EUR)	2007	2006
Stroški blaga, materiala in storitev		
Nabavna vrednost prodanega blaga in materiala	179.943.547	173.064.489
Stroški porabljenega materiala	251.639	247.751
Stroški storitev	2.531.399	2.339.559
Stroški dela		
Stroški plač	2.936.632	2.959.861
Stroški socialnih zavarovanj	475.339	479.715
- od tega pokojninskih zavarovanj	261.289	263.694
Stroški dodatnih pokojninskih zavarovanj	34.240	0
Drugi stroški dela	556.515	619.817
Odpisi vrednosti		
Amortizacija	727.726	699.562
Prevrednotovalni poslovni odhodki pri neopredmetenih in opredmetenih osnovnih sredstvih	25.157	0
Prevrednotovalni poslovni odhodki pri obratnih sredstvih	0	109
Drugi poslovni odhodki	306.965	248.965
Skupaj	187.789.159	180.659.828

Stroški po funkcionalnih skupinah:

(v EUR)	Nabavna vrednost prodanega blaga	Stroški prodajanja	Stroški splošnih dejavnosti	Skupaj
Stroški blaga, materiala in storitev				
Nabavna vrednost prodanih blaga in materiala	179.943.547	0		179.943.547
Stroški porabljenega materiala	0	164.194	87.445	251.639
Stroški storitev		1.292.302	1.239.097	2.531.399
Stroški dela		2.623.678	1.379.048	4.002.726
Odpisi vrednosti				0
Amortizacija		588.025	139.701	727.726
Prevrednotovalni poslovni odhodki pri neopredmetenih in opredmetenih osnovnih sredstvih		0	25.157	25.157
Prevrednotovalni poslovni odhodki pri obratnih sredstvih	0	0	0	0
Drugi poslovni odhodki	0	0	306.965	306.965
Skupaj v letu 2007	179.943.547	4.668.199	3.177.413	187.789.159
Skupaj v letu 2006	173.064.489	4.411.572	3.183.767	180.659.828

Odhodki za storitve revizije so za leto 2007 znašali 21.500,00 EUR.

5.4.14 Finančni prihodki

(v EUR)	2007	2006
Finančni prihodki iz deležev		
Finančni prihodki iz deležev v drugih družbah	10.066.795	155.346
Finančni prihodki iz drugih naložb	10.446	108.496
Finančni prihodki iz danih posojil		
Finančni prihodki iz posojil, danih drugim	1.124.832	628.622
Finančni prihodki iz poslovnih terjatev		
Finančni prihodki iz poslovnih terjatev do drugih	34.680	79.194
Skupaj	11.236.753	971.658

5.4.15 Finančni odhodki

(v EUR)	2007	2006
Finančni odhodki iz finančnih naložb	0	54
Finančni odhodki iz finančnih obveznosti		
Finančni odhodki iz posojil, prejetih od bank	0	10.445
Finančni odhodki iz drugih finančnih obveznosti	11.846	32.666
Finančni odhodki iz poslovnih obveznosti		
Finančni odhodki iz obveznosti do dobaviteljev	1.127	28.973
Skupaj	12.973	72.138

5.4.16 Davek iz dobička in odloženi davki

(v EUR)	2007	2006
Poslovni izid pred obdavčitvijo	18.704.832	8.502.579
Davek po obračunu davka od dohodkov pravnih oseb	4.319.622	2.123.452
Efektivna stopnja obdavčitve po davčnem obračunu	23%	25%
Efektivna stopnja obdavčitve po odhodkih za davek	23%	25%

Obračun davka iz dobička:

(v EUR)	2007	2006
Prihodki, ugotovljeni po računovodskih predpisih	206.507.029	189.234.553
Odhodki, ugotovljeni po računovodskih predpisih	-187.802.197	-180.731.920
Računovodski dobiček ali izguba	18.704.832	8.502.633
Zmanjšanje davčne osnove in olajšave	-123.578	-195.014
Povečanje davčne osnove	199.710	186.239
Davčna osnova	18.780.964	8.493.858
Davek od dohodka pravnih oseb 23% (2006: 25%)	4.319.622	2.123.452

Zmanjšanja davčne osnove:

(v EUR)	2007	2006
Davčne olajšave:		
- iz naslova vlaganj v neopredmetena sredstva in opremo	0	129.491
- iz naslova zaposlovanja invalidnih oseb	9.654	7.937
- iz naslova prostovoljnega dod. pokojninskega zavarovanja	28.664	0
- drugo	85.260	57.586
Skupaj	123.578	195.014

5.4.17 Obvladovanje finančnih tveganj

Finančni instrumenti, ki jih družba uporablja, so prejeta bančna posojila (ki so zgolj prehodnega značaja), dani depoziti, večji del pa se družba financira iz kapitala. Družba ima tudi druga finančna sredstva in obveznosti, kot so terjatve in obveznosti, ki izhajajo neposredno iz poslovanja.

Družba ne uporablja izpeljanih finančnih instrumentov.

Glavna tveganja, ki izvirajo iz finančnih instrumentov, so obrestno, valutno, kreditno ter likvidnostno tveganje. Uprava družbe ugotovi in vsako leto ponovno ocenjuje izpostavljenost posameznim tveganjem.

Obrestno tveganje

Družba je obrestnemu tveganju izpostavljena v zanemarljivem deležu, saj družba ustvarja visok presežek akumuliranih denarnih sredstev nad prejetimi posojili, kar je razvidno iz bilance stanja. Večina finančnih sredstev predstavlja bančne depozite s fiksno obrestno mero.

Valutno tveganje

Družba veliko večino blaga kupuje na evropskem in domačem trgu v evro valuti, zato ne izhaja nobeno valutno tveganje. Kupovanje blaga v drugih valutah (ameriški dolar, švicarski frank) ni pomembno z vidika valutnega tveganja v primerjavi s celoto nabavljenega blaga.

Cenovno tveganje

Družba ni izpostavljena pomembnemu cenovnemu tveganju na nabavni in prodajni strani. Družba deluje kot vmesni člen med proizvajalci zdravil in lekarnami oziroma končnimi potrošniki. Višje ali nižje nabavne cene se odražajo tudi v višjih ali nižjih prodajnih cenah, vseeno pa se pri tem spreminja absolutna višina marž.

Kreditno tveganje

Družba posluje le s priznanimi in kreditno sposobnimi tretjimi osebami. Družba pred izvedbo posla preveri kreditno sposobnost vseh kupcev z odloženim plačilom v skladu z internimi predpisi. Nadalje terjatve družbe se redno spremljajo z namenom, da izpostavljenost družbe slabim terjatvam ni pomembno velika. Terjatve niso dodatno zavarovane.

Kreditno tveganje, ki izhaja iz drugih finančnih sredstev družbe, izhaja iz nevarnosti neizpolnitve nasprotne stranke, z največjo izpostavljenostjo v višini knjigovodske vrednosti teh finančnih sredstev. Večji del finančnih naložb predstavljajo depoziti v bankah in s tem v visoko kreditno sposobnih in priznanih tretjih osebah. Drugi največji del finančnih sredstev predstavljajo dana posojila tretjim osebam, ki pa so zavarovana s hipotekami (lekarne).

Vrednost, ki najbolje predstavlja največjo možno izpostavljenost kreditnemu tveganju na dan bilance stanja brez upoštevanja poštene vrednosti kateregakoli poročila, če druge stranke ne bi bile sposobne izpolniti svojih obveznosti, ki izhajajo iz finančnih instrumentov, je enaka knjigovodski vrednosti finančnih sredstev družbe, vendar kot je opisano v predhodnem odstavku, se posluje z visoko kreditno sposobnimi tretjimi osebami. Družba finančnih sredstev ne more pobotati s finančnimi obveznostmi, saj ne nastopajo iste osebe. Družba ima tudi nekaj danih garancij, ki jih je dolžna izstavljeti v okviru svoje osnovne dejavnosti.

Družba nima pomembnega kopičenja kreditnega tveganja. V plačilo zapadlih, pa še ne udenarjenih finančnih naložbah ni.

Likvidnostno tveganje

Družbi se ni potrebno dodatno zadolževati, saj ima zadosti veliko bančnih depozitov, kot je prikazano v okviru pojasnil kratkoročnih finančnih naložb.

5.4.18 Posli s povezanimi osebami

(v EUR)	Poslovodstvo	Nadzorni svet	Skupaj
Prejemki			
V letu 2006	231.084	136.996	368.080
V letu 2007	225.729	140.251	365.980

5.4.19 Pomembnejši kazalniki

	2007	2006
Stopnja lastniškosti financiranja	0,65	0,62
Stopnja dolgoročnosti financiranja	0,65	0,62
Stopnja osnovnosti investiranja	0,13	0,17
Stopnja dolgoročnosti investiranja	0,21	0,25
Koeficient kapitalske pokritosti osnovnih sredstev	4,93	3,55
Koeficient neposredne pokritosti kratkoročnih obveznosti	0,14	0,12
Koeficient pospešene pokritosti kratkoročnih obveznosti	0,77	0,82
Koeficient kratkoročne pokritosti kratkoročnih obveznosti	2,28	1,96
Koeficient gospodarnosti poslovanja	1,04	1,04
Koeficient čiste dobičkonosnosti kapitala	0,33	0,17
Koeficient dividendnosti kapitala	0,05	0,06
Izplačane dividende	3.125.725	2.661.654