

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

za leto 2008



Ljubljana, april 2009

POROČILO DIREKTORJA DRUŽBE SALUS, Ljubljana, d.d. ZA POSLOVNO LETO 2008

Poslovno leto 2008 je v prvi polovici leta zaznamovala visoka inflacija v Sloveniji, v drugi polovici leta pa pričetek svetovne finančne in gospodarske krize. Finančna kriza, ki je izbruhnila v Združenih državah Amerike, se je prenesla tudi v Evropo in posledično tudi v Slovenijo. Prizadela je predvsem finančni sektor, borzno poslovanje in se posledično prenesla tudi na realni sektor.

Finančna kriza na poslovanje SALUS-a v letu 2008 ni imela neposrednega vpliva in tudi v bodoče večjih posledic na poslovanje družbe ne pričakujemo.

Leto 2008 je na trgu zdravil minilo v znamenju nadaljnjega vpliva nižanja ravni cen zdravil. Trend hitrega zniževanja cen zdravil se je umiril, kar potrjuje tudi višja rast trga zdravil v letu 2008 (7,1%) kot v letu 2007 (4,2%). Po številu prodanih enot povečanja rasti trga ne beležimo, kar pomeni, da se v strukturi povečuje prodaja dražjih zdravil (uvajanje biološko primerljivih zdravil). Ti premiki v strukturi prodaje, poleg zniževanja nivoja cen zdravil, pomenijo nadaljnje zniževanje razlike v ceni oz. realizirane povprečne marže.

Letni plan prodaje smo presegli za 4,56%, celotni prihodki iz poslovanja pa so se glede na leto 2007 povečali za 8,07%.

V začetku poslovnega leta so nekateri tuji dobavitelji (proizvajalci) zdravil pričeli z direktno dobavo dela svoje ponudbe zdravil nekaterim bolnišnicam, kar je bistveno spremenilo delež prodaje veledrogerij kot klasičnih dobaviteljev tem kupcem. Pričakujemo, da bodo ti dobavitelji širili ponudbo zdravil, kakor tudi število bolnišnic, v katere bodo vršili direktno distribucijo.

Značilno za poslovno leto 2008 je tudi pričetek izvajanja javnih naročil nekaterih lekarniških zavodov. Nakupe zdravil na podlagi javnega naročila so pričeli zavodi Zasavske Lekarne, Obalne lekarnice, Goriške lekarnice in Dolenjske lekarnice, Lekarna Ljubljana pa je nadaljevala z novo fazo že pričetega javnega naročila v letu 2007, kar pa na deleže v strukturi prodaje tem zavodom ni imelo vpliva.

Salusovemu prevzemu družbe Pharmakon d.d. v letu 2007 sta v letu 2008 s prevzemnimi aktivnostmi sledili tudi ostali vodilni veledrogeriji v Sloveniji. Farmadent d.o.o. je v juniju uspešno v celoti prevzel Gopharm d.d., konec leta pa je prevzel še družbo Higia d.d.

Kemofarmacija d.d. pa je pridobila večinski delež v družbi Vitafarm d.d. Tako smo bili v letu 2008 priča koncentraciji v dejavnosti prometa s farmacevtskimi izdelki na debelo v Sloveniji, kar pomeni, da bodo v bodoče trije največji distributerji obvladovali večino trga.

V mesecu aprilu je bilo ustanovljeno podjetje Nensi d.o.o. Ustanovitelji podjetja, katerega poslanstvo je strokovna in kakovostna obdelava podatkov o izdelkih, ki se uporabljajo v okviru zdravstvene dejavnosti v Sloveniji, z uporabo Nacionalne Enotne Šifre Izdelka (NENSI) so FARMADENT d.o.o., HAKL & HAKL IT d.o.o., KEMOFARMACIJA d.d., PHARMAKON, d.d. in SALUS, Ljubljana, d.d. Cilj družbe je ustvariti kakovosten izdelek (baza NENSI) in razviti kakovostne, tehnološko in cenovno dostopne storitve na področju obdelave, vzdrževanja in prenosa podatkov. Strategija družbe je, da pod enakimi pogoji ponudi svoje storitve vsem subjektom v državi, ki neposredno ali posredno sodelujejo pri preskrbi prebivalstva z zdravili, medicinsko-tehničnimi pripomočki in drugimi izdelki za diagnostiko in zdravljenje.

Značilno za poslovanje v letu 2008 je bistveno povečan fizični pretoka blaga skozi skladišče, kar je zaradi prostorske utesjenosti, predvsem v dnevnih konicah, prinašalo velike težave in zahtevalo velike napore zaposlenih v skladišču, da so bile vse pošiljke kupcem odpremljene skladno z njihovimi pričakovanji in zahtevami.

Zato je bila v mesecu marcu sprejeta odločitev, da se nadaljuje z aktivnostmi za pričetek gradnje novega proizvodnje skladiščnega in distribucijskega centra »Novi SALUS«. Izveden je bil razpis za oddajo ponudb izvajalcev gradbeno obrtniški del in izvajalcev tehnološke opreme.

V mesecu novembru je nadzorni svet soglašal s pričetkom pripravljanih del, terminskim planom in izbiro izvajalca za prvo fazo gradnje »Novega SALUSA« (pripravljalna dela in izkop gradbene jame). Dela so se pričela v začetku meseca januarja 2009.

Tako kot prejšnja leta je tudi za leto 2009 na področju zdravil pričakovati zelo dinamično dogajanje. Na samo poslovanje Salusa verjetno dogajanja v svetu, pa naj gre za nove združitve in prevzeme ali finančno krizo, bistveno ne bodo vplivala.

Konec leta 2008 je bil sprejet nov Pravilnik o določanju in spremljanju cen zdravil za uporabo v humani medicini. Ocenjujemo, da se bo zato splošni upad stopnje rasti trga zdravil in zniževanja realizirane povprečne marže nadaljeval tudi v poslovnem letu 2009.

V letu 2009 pričakujemo dodatno povečanje obsega administrativnih postopkov in opravil zaradi uvedbe novih javnih naročil lekarniških zavodov. Pričakujemo lahko dodatne stroške zaradi zahtev po večjemu številu dostav, predvsem pa zahteve po podaljšanju plačilnih rokov.

Plan prodaje za leto 2009 je bil določen na podlagi pričakovanj glede rasti prodaje zdravil na slovenskem trgu, doseženi prodajni rezultati in dobiček pa bodo odvisni od vplivov zgoraj omenjenih dogajanj na trgu zdravil, od našega uspeha pri pogajanjih o pogojih poslovanja s ključnimi kupci in dobavitelji in od delovanja konkurentov na trgu.

Tudi v bodoče bo naša osnovna naloga uspešno zadovoljevati pričakovanja in zahteve kupcev ter še naprej povečevati našo konkurenčno moč.

Na trgu bomo poizkušali prodati čim več dodatnih storitev farmacevtski industriji, saj predvidevamo, da se bo marža iz osnovnega poslovanja družbe še naprej zniževala.

Poslovno leto 2009 bo prineslo nove zahteve in izzive - gradnja novega proizvodnjo skladiščnega in distribucijskega centra, 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. Trudili se bomo zagotoviti čim boljše pogoje za njihovo delo, jih ustrezno motivirati in jih glede na uspešnost poslovanja podjetja tudi ustrezno nagraditi.

Ljubljana, april 2009

Direktor d.d.

Miha Lavrič mag.farm.

POROČILO NADZORNEGA SVETA DELNIŠKE DRUŽBE SALUS D.D. ZA POSLOVNO LETO 2008

Nadzorni svet je v letu 2008 poslovanje družbe SALUS nadziral v okviru pooblastil in pristojnosti, določenih z zakonskimi predpisi in statutom družbe. Sestal se je na petih rednih ter na eni korespondenčni seji, kjer je uprava seznanila nadzorni svet o vseh četrletnih in polletnem rezultatu poslovanja družbe ter predstavila poročilo o pripravljalnih delih v zvezi s projektom Novi Salus.

Nadzorni svet je v letu 2008 deloval v naslednji sestavi:

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

Nadzorni svet je tekom leta 2008 največ svoje pozornosti posvečal poslovnemu in finančnemu razvoju družbe SALUS v skladu z zastavljeno strategijo ter vsem pomembnim poslovnim dogodkom, o katerih je uprava tekom poslovnega leta redno, sproti in celovito obveščala nadzorni svet.

Nadzorni svet je med letom 2008 na rednih sejah obravnaval še naslednje pomembne teme in predloge uprave:

- revidirano letno poročilo družbe SALUS za leto 2007
- poročilo o poslovanju za leto 2007
- predlog uporabe bilančnega dobička
- izplačilo vmesnih dividend
- poročilo o pripravljalnih delih v zvezi s projektom Novi Salus Ljubljana

Poleg navedenega je nadzorni svet na korespondenčni seji obravnaval in dal soglasje sklepu k Pravilniku o nagrajevanju delovne uspešnosti sodelavcev družbe, ki obravnava nagrajevanje skupne delovne uspešnosti v družbi. Nadzorni svet je bolj podrobno obravnaval poročilo o pripravljalnih delih v zvezi s projektom Novi Salus, kjer se je seznanil o novostih in podrobnostih glede projekta.

Nadzorni svet je soglasno potrdil prepričanje, da lahko gospodarska kriza za družbo predstavlja nove priložnosti tako finančne kot tudi priložnosti v okviru osnovne dejavnosti. Kljub temu, da v preteklem poslovnem letu globalna finančna in gospodarska kriza na

rezultate poslovanja še ni imela bistvenega vpliva, je nadzorni svet upravi že nakazal morebitne točke šibkosti, na katere mora biti uprava v takšnih razmerah še posebej pozorna. Prav tako je nadzorni svet usmeril upravo k izvajanju ukrepov za čimbolj učinkovit potek poslovanja, saj kljub splošnim kriznim gospodarskim razmeram, realna rast podjetja ostaja osnovni cilj tudi v prihodnje.

Letno poročilo za leto 2008 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 31.12.2008 ter njenega poslovnega izida in denarnih tokov za končano leto. Predstavniki revizijske družbe se je udeležil seje nadzornega sveta dne 20.4.2009, 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 2008 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 2008. Nadzorni svet je tako potrdil Letno poročilo za leto 2008 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 2009

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	LASTNIŠTVO DELNIŠKE DRUŽBE SALUS.....	7
1.4	POMEMBNI POSLOVNI DOGODKI PO KONCU POSLOVNEGA LETA.....	9
1.5	PRIČAKOVANI RAZVOJ DRUŽBE.....	9
1.6	DEJAVNOSTI DRUŽBE NA PODROČJU RAZISKAV IN RAZVOJA.....	9
1.7	PODRUŽNICE DRUŽBE.....	10
1.8	DEJAVNOSTI PODRUŽNIC DRUŽBE V TUJINI.....	10
2	IZKAZI POSLOVANJA ZA LETO 2008.....	10
2.1	UVOD.....	10
2.2	BILANCA STANJA.....	10
2.2.1	Sredstva.....	10
2.2.2	Obveznosti do virov sredstev.....	14
2.3	IZKAZ POSLOVNEGA IZIDA.....	15
2.3.1	Bruto dodana vrednost.....	19
2.4	IZKAZ DENARNIH TOKOV.....	20
2.5	KNJIGOVODSKA DONOSNOST.....	21
3	KNJIGOVODSKA VREDNOST DELNICE IN BORZNA GIBANJA V LETU 2008.....	22
3.1	KNJIGOVODSKA VREDNOST DELNICE IN ČISTI DOBIČEK NA DELNICO.....	22
3.2	TEČAJI DELNICE IN PROMET.....	23
4	REVIDIRANI RAČUNOVODSKI IZKAZI ZA LETO 2008.....	25
4.1	BILANCA STANJA.....	26
4.2	IZKAZ POSLOVNEGA IZIDA.....	28
4.3	IZKAZ DENARNIH TOKOV.....	29
4.4	IZKAZ GIBANJA KAPITALA za leto 2008.....	30
4.5	IZKAZ GIBANJA KAPITALA za leto 2007.....	31
4.6	IZJAVA POSLOVODSTVA.....	32
5	RAČUNOVODSKE USMERITVE IN POJASNILA K RAČUNOVODSKIM IZKAZOM ..	33
5.1	SPLOŠNE INFORMACIJE.....	33
5.2	POVEZANE DRUŽBE.....	33
5.3	POVZETEK POMEMBNIH RAČUNOVODSKIH USMERITEV.....	33
5.3.1	Podlaga za sestavo računovodskih izkazov.....	33
5.3.2	Tečaj in način preračuna v domačo valuto.....	34
5.3.3	Neopredmetena sredstva.....	34

5.3.4	Opredmetena osnovna sredstva.....	35
5.3.5	Oslabitev dolgoročnih sredstev, razen finančnih naložb	36
5.3.6	Finančne naložbe	37
5.3.7	Zaloge	39
5.3.8	Terjatve	40
5.3.9	Denarna sredstva	40
5.3.10	Kapital	40
5.3.11	Rezervacije in dolgoročne pasivne časovne razmejitve	41
5.3.12	Obveznosti	41
5.3.13	Prihodki	41
5.3.14	Odhodki.....	42
5.3.15	Davek od dobička.....	43
5.4	POJASNILA K RAČUNOVODSKIM IZKAZOM	44
5.4.1	Neopredmetena sredstva in dolgoročne aktivne časovne razmejitve.....	44
5.4.2	Opredmetena osnovna sredstva.....	45
5.4.3	Finančne naložbe	46
5.4.4	Poslovne terjatve.....	49
5.4.5	Zaloge	50
5.4.6	Denarna sredstva	50
5.4.7	Kratkoročne časovne razmejitve.....	51
5.4.8	Kapital	51
5.4.9	Finančne obveznosti	52
5.4.10	Poslovne obveznosti	52
5.4.11	Zunajbilančna sredstva in obveznosti	53
5.4.12	Poslovni prihodki	53
5.4.13	Poslovni odhodki in stroški	54
5.4.14	Finančni prihodki	55
5.4.15	Finančni odhodki	55
5.4.16	Davek iz dobička in odloženi davki	55
5.4.17	Obvladovanje finančnih tveganj.....	56
5.4.18	Posli s povezanimi osebami	58
5.4.19	Pomembnejši kazalniki.....	59

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

1.1 TRŽNI POLOŽAJ

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

Splošni pogoji poslovanja v dejavnosti veleprodaje zdravil in drugih medicinskih pripomočkov so se v letu 2008 še naprej zaostrovali.

Trend zniževanja cen zdravil, ki se je pričel že v letu 2003 z uvedbo sistema najvišje priznane vrednosti zdravil (NPV) skupaj z uvedbo »generične substitucije«, se je nadaljeval tudi v letu 2008 in vplival na prodajo neposredno z nižanjem ravni cen v distribuciji zdravil. K zaostrovanju pogojev poslovanja je v letu 2008 dodatno prispevalo tudi to, da so nekateri tuji proizvajalci zdravil pričeli z direktno dobavo svojih zdravil posameznim bolnišnicam, kar je pomembno vplivalo na delež prodaje veleprodaj tem bolnišnicam. Tudi v bodoče je pričakovati, da bodo proizvajalci še širili svojo ponudbo zdravil ter število bolnišnic, ki jim dostavljajo zdravila direktno.

Poleg zniževanja nivoja cen zdravil k vse težjim pogojem poslovanja na trgu zdravil dodatno prispevajo premiki v strukturi prodaje, saj se v strukturi povečuje prodaja dražjih zdravil, ki podpovprečno prispevajo k donosnosti poslovanja.

V letu 2008 so se v sistem javnih naročil zdravil poleg bolnišnic vključili tudi nekateri lekarniški zavodi, kar je še dodatno prispevalo k zaostrovanju pogojev poslovanja ter povečanju konkurence med dobavitelji na področju distribucije zdravil, ni pa pomembneje vplivalo na deleže posameznih distributerjev zdravil tem zavodom.

Podatki PharMIS o gibanju prometa na trgu zdravil lansko leto v Sloveniji kažejo rast prodaje zdravil količinsko za 3,8%, vrednostno pa za 7,1%, kar potrjuje nadaljevanje umirjanja rasti slovenskega trga zdravil tudi v letu 2008.

Po podatkih o ustvarjeni prodaji na trgu zdravil v Sloveniji v preteklem letu je Salus dosegel 33,39% tržni delež, kar pomeni, da je Salus povečal svoj tržni delež za 0,89 odstotne točke glede na leto 2007. To je posebej pomembno zato, ker se je v lanskem letu nadaljevalo umirjanje rasti trga zdravil v Sloveniji, ki se je pričelo že pred leti.

Tako kot že vrsto let je tudi v letu 2008 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. Izvajanje javnih naročil za nakup zdravil za potrebe bolnišnic in v lanskem letu tudi nekaterih lekarniških zavodov dodatno povečuje obseg administrativnih postopkov in opravil ter povzroča mnogo dodatnega dela.

Splošni likvidnostni položaj SALUSa se tekom preteklega leta, kljub pričetku svetovne finančne in gospodarske krize v zadnjih mesecih leta 2008, ni bistveno spremenil in finančno stanje družbe je še naprej stabilno.

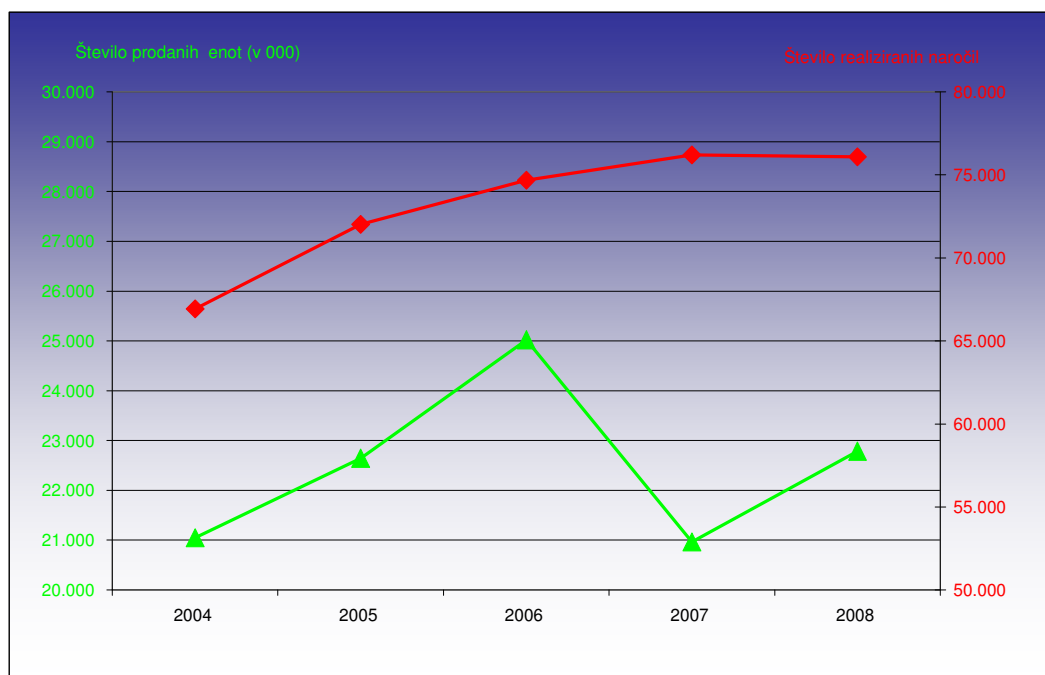
Konec leta 2007 je SALUS pridobil večinski delež in uspešno prevzel družbo Pharmakon d.d., Ljubljana. V letu 2008 se je poslovodstvo SALUSa odločilo, da družbo Pharmakon d.d. pripoji matični družbi. Vsi postopki za pripojitev so se pričeli že v lanskem letu, vendar bo pripojitev dokončno izpeljana v letošnjem letu.

Temu prevzemu so v lanskem letu na slovenskem trgu zdravil sledili še nekateri drugi prevzemi, tako, da se je v letu 2008 tudi v Sloveniji pričela koncentracija v dejavnosti prometa s farmacevtskimi izdelki na debelo, kar pomeni, da bodo v bodoče na našem prostoru delovali predvsem trije večji distributerji zdravil.

V letu 2008 je celotna prodaja SALUSa znašala 211.001 tisoč EUR in je bila za 8,07% večja kot v letu 2007. Na celoletni ravni je dosežena prodaja preseгла planirano za 4,56%. K nadpovprečni rasti obsega prodaje v lanskem letu je v precejšnji meri prispevala pridobitev deležev prodaje prevzete družbe Pharmakon.

Rast fizičnega obsega prodaje SALUSa v letu 2008 se je odrazila tako na povečanju števila postavk kot števila prodanih enot, medtem ko se je število realiziranih naročil v letu 2008 za malenkost zmanjšalo. V lanskem letu se je število prodanih enot v primerjavi z letom 2007 povečalo za 8,7%, medtem ko se je število realiziranih naročil zmanjšalo za 0,2%, kljub temu, da se je število postavk v lanskem letu povečalo za 8,2%.

Slika 1: Prodajna dejavnost podjetja v obdobju 2004 -2008



V letu 2008 se je povprečno število enot na posamezno naročilo povečalo za 8,9%, povečalo pa se je tudi povprečno število postavk na posamezno naročilo in sicer za 8,4%. Vse to kaže na še povečano obremenitev celotnega sistema distribucije SALUSa v lanskem letu ter na vse večji pretok blaga skozi skladišče. Rast števila postavk na posamezno naročilo je v prvi vrsti posledica prilagajanja zahtevam kupcev in širjenja asortimana, pa tudi sprememb v načinih pakiranja zdravil.

Glede na zaostrene pogoje poslovanja v letu 2008 ter z ozirom na to, da je prodaja zdravil na slovenskem trgu tudi v lanskem letu umirjeno naraščala, pomeni nadpovprečno povečanje prodaje SALUSa pomemben uspeh. Tako je še naprej, poleg dobrega finančnega položaja družbe, ohranjena dolgoročna stabilnost rasti poslovanja ter doseženo ponovno povečanje tržnega deleža, kar je eden pomembnejših strateških ciljev družbe SALUS.

SALUS je tudi v letu 2008 nadaljeval z vlaganji v usposabljanje novih sodelavcev in stalno izobraževanje že zaposlenih ter računalniško podporo skladiščnemu poslovanju in celotni logistiki. Še naprej je razvijal fleksibilno organizacijo in logistične procese. Opravljena je bila tako notranja kot redna zunanja presoja po ISO standardu.

V letu 2008 se je v SALUSu dodobra uveljavilo elektronsko naročanje zdravil preko interneta, se pa v preteklem letu ni pomembneje povečalo. Razlog je predvsem v tem, da se bolnišnice, razen izjem, vanj niso vključile.

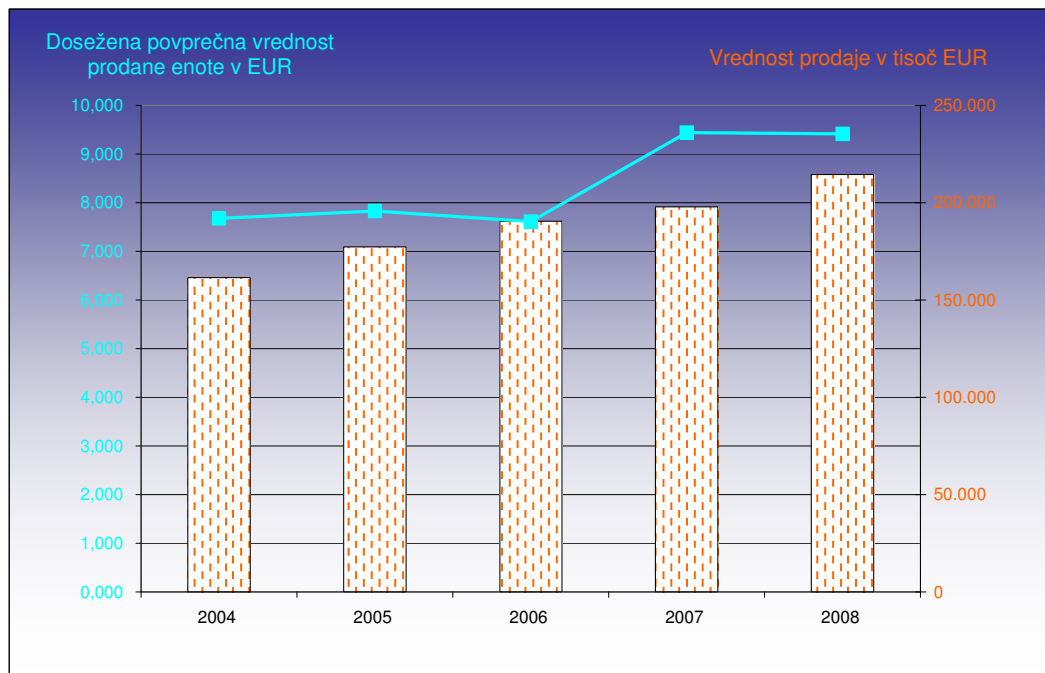
Tudi v bodoče bo SALUS s pomočjo motiviranih in zadovoljnih sodelavcev ter fleksibilno organizacijo delovnih postopkov v družbi uspešno zadovoljeval pričakovanja in zahteve kupcev ter še naprej povečeval svojo konkurenčno moč pri izpolnjevanju naročil. To je poleg sodobnih tehnoloških in organizacijskih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

V letu 2008 je prišlo do nekaterih premikov v strukturi kupcev SALUSa. Deleži glavnih skupin rednih kupcev v skupni vrednosti prodaje v letu 2008 v primerjavi z letom 2007 kažejo praktično enak delež zdravstva, medtem ko je najbolj padel v strukturi prodaje SALUSa delež veledrogerij in to za 23,0 odstotne točke, povečala pa sta se, v strukturi prodaje SALUSa sicer vrednostno majhna, deleža veterinarskih proizvodov (za 11,8 odstotne točke) in specializiranih trgovin (za 16,7 odstotne točke). Delež vrednosti prodaje blaga vsem rednim kupcem SALUSa se v skupni vrednosti prodaje v lanskem letu v primerjavi z letom 2007 ni pomembneje spremenil.

V lanskem letu se je vrednostni obseg prodaje povečal za 8,07%, ob tem pa je povprečna cena prodane enote v letu 2008 v primerjavi s predhodnim letom, kljub temu, da se v strukturi povečuje prodaja dražjih zdravil, ostala praktično enaka. Razlog je v ponovnem zmanjšanju cen zdravil na slovenskem trgu v lanskem letu.

SALUS je v letu 2008 realiziral nabavo blaga v vrednosti 198.851 tisoč EUR, kar predstavlja povečanje za 9,3% glede na leto 2007. Nabava blaga pri domačih dobaviteljih se je v lanskem letu povečala za 7,9%, pri tujih dobaviteljih pa 11,1% tako, da se je delež tujih dobaviteljev v celotni nabavi SALUSa v lanskem letu nekoliko povečal.

Slika 2: Skupna realizacija in dosežena povprečna vrednost prodane enote (kosa) v letih 2004 do 2008



SALUS je v letu 2008 svoje mednarodno trgovinsko poslovanje pri oskrbi trga z zdravili še naprej prilagajal spremembam, ki se dogajajo v Evropski Uniji, tako na področju zakonodaje, predpisov in regulative kot na področju spreminjanja načina dobav dobaviteljev. Nabava blaga iz EU in uvoza je v letu 2008 predstavljala 42,9% celotne nabave SALUSA. Vsekakor ostaja mednarodno trgovinska 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.

SALUS je imel konec lanskega leta 11 konsignacijskih skladišč. Poleg tega ima SALUS tri stalna carinska skladišča. Potrebno je poudariti, da ne gre za povsem iste dobavitelje, ker so v lanskem letu še vedno nastajale spremembe v načinu dobav posameznih dobaviteljev in so se temu prilagajale tudi konsignacije. Za nekatere pogodbene partnerje SALUS opravlja tudi različne dodatne storitve, povezane z distribucijo zdravil.

V letu 2008 je SALUS nadaljeval aktivnosti za gradnjo novega poslovno skladiščnega in distribucijskega centra na novi lokaciji. Izveden je bil razpis za pridobitev ponudb

potencialnih izvajalcev gradbeno obrtniških del in dobaviteljev tehnološke opreme. Konec leta 2008 je bila sprejeta odločitev o pričetku pripravljanih del in sklenjena pogodba z izbranim izvajalcem za prvo fazo gradnje. Postopek izbire dobavitelja tehnološke opreme bo dokončan v letošnjem letu.

SALUS je letu 2008, tako kot vsa pretekla leta, 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 ter fleksibilnosti svojih storitev. Posebna pozornost je bila posvečena servisiranju kupcev na področju logistike, informacijski podpori ter točnosti dostav. Uspešnost uresničevanja zastavljene strategije stalne usmerjenosti h kupcem, kar vse omogoča hitro in ustrezno odzivanje tako na zahteve kupcev kot poteze konkurence, je tudi v preteklem letu omogočila rast obsega poslovanja SALUSa in povečanje tržnega deleža SALUSa.

Doseženi rezultati prodaje in poslovanja, obseg in struktura ter dolgoročnost poslovnih odnosov s poslovnimi partnerji, usposabljanje zaposlenih in stalno prilagajanje 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

V vodstvu podjetja v letu 2008 ni bilo sprememb. Naloge uprave družbe je v svojem prvem mandatu opravljal direktor delniške družbe SALUS, gospod Miha Lavrič, mag.farm., ki ga je nadzorni svet v letu 2007 imenoval za petletni mandat v trajanju od 1.1.2008 do 31.12.2012.

Prejemki uprave SALUSa za leti 2007 in 2008 so prikazani v naslednji tabeli. Posebej so prikazani za prejšnjo upravo in upravo, ki jo je imenoval nadzorni svet v letu 2007.

	Leto 2007	Leto 2008
Prejšnja uprava		
Bruto plača	128.117,25	19.202,02
Regres	882,70	156,66
Bonitete	6.872,64	1.139,83
Drugi prejemki	89.856,24	
Odpravnina		49.870,96
Udeležba v dobičku		82.987,55
	225.728,83	153.357,02
Uprava		
Bruto plača		113.620,98
Regres		939,96
Bonitete		11.475,53
		126.036,47
SKUPAJ UPRAVA	225.728,83	279.393,49

Konec leta 2008 je bilo v družbi 139 zaposlenih, kar je eden manj kot konec predhodnega leta. Po podatkih o številu zaposlenih iz opravljenih ur dela je bilo v letu 2008 v SALUSu v povprečju zaposlenih 130,7, v letu 2007 pa 130,4 delavcev, kar pomeni malenkostno povečanje v primerjavi z predhodnom letom. Rast obsega prodaje v preteklem letu ob praktično enakem številu zaposlenih kaže na nadaljnje povečanje produktivnosti dela v družbi.

Celotna masa plač se je v letu 2008, povečala za 4,6% v primerjavi z predhodnim letom. Izobrazbena struktura, ki je odraz uspešne kadrovske in izobraževalne politike v preteklosti, še naprej zagotavlja uspešno obvladovanje in širitev poslovne dejavnosti družbe.

1.3 LASTNIŠTVO DELNIŠKE DRUŽBE SALUS

Kosovne delnice družbe glasijo na prinositelja in zato družba nima delniške knjige, oz. podatkov o lastnikih delnic. Po podatkih zadnje skupščine delničarjev dne 17. maja 2008, kjer je bilo od skupnega števila 127.344 kosovnih delnic z glasovalno pravico, prisotnih 76.108 delnic, je:

10 oseb predložilo potrdila KDD kot izkazane papirje za glasovanje z delnicami na prinosnika za večje število delnic kot ostale osebe in sicer skupaj za 60.342 delnic na prinosnika, kar ustreza 47,4% od skupnega števila kosovnih delnic.

Od 10 oseb iz točke a), ki so na skupščini predložile potrdila KDD kot izkazane papirje za glasovanje z delnicami na prinosnika, so 4 fizične osebe predložile potrdila kot izkazane papirje za glasovanje s 34.373 delnic, kar znaša 27 % od skupnega števila kosovnih delnic.

Od 10 oseb iz točke a), ki so na skupščini predložile potrdila KDD kot izkazane papirje za glasovanje z delnicami na prinosnika, je 6 pravnih oseb predložilo izkazane papirje za glasovanje z naslednjim številom delnic:

10 oseb		
4 fizične osebe	34.373 delnic	27,00%
Slovenska odškodninska družba	10.693 delnic	8,40%
KD Rastko, delniški vzajemni sklad	5.541 delnic	4,35%
Poteza naložbe D.O.O.	3.996 delnic	3,14%
Zvon ena ID D.D.	3.068 delnic	2,41%
Krekov sklad skala	1.483 delnic	1,16%
Kapitalska družba pok. in inv. zav. d.d.	1.188 delnic	0,93%

Prisotni člani uprave in nadzornega sveta so na skupščini predložili potrdila KDD kot izkazane papirje za glasovanje z naslednjim številom delnic:

Lavrič Miha - direktor	4.943 delnic	3,88%
Jenko Igor – predsednik NS	21.562 delnic	16,93%
Grilj Zala -članica NS	1.497 delnic	1,18%
Samec Jurij - član NS	2.952 delnic	2,32%

1.4 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.

Dne 13.2.2009 je SALUS obvestil delničarje, da bo dne 17.3.2009 kot edini družbenik prevzete družbe Pharmakon d.o.o. sprejel sklep o soglasju za pripojitev SALUSu. S tem bo postopek pripojitve dokončno izpeljan.

1.5 PRIČAKOVANI RAZVOJ DRUŽBE

Tudi leto 2009 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 2009, v katerem pa je pričakovati tudi pri distribuciji zdravil zelo dinamično dogajanje ter nadaljnje zniževanje cen zdravil in zaostrovanje pogojev poslovanja. Tudi zaradi tega se bo SALUS v prihodnje še bolj usmeril v ponujanje dodatnih storitev, povezanih z distribucijo zdravil, farmacevtski industriji.

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. Izgradnja novega poslovno skladiščnega in distribucijskega centra bo pomembno pripomogla k uresničevanju zastavljene dolgoročne strategije SALUSa.

1.6 DEJAVNOSTI DRUŽBE NA PODROČJU RAZISKAV IN RAZVOJA

Na področju raziskav in razvoja družba SALUS ne deluje.

1.7 PODRUŽNICE DRUŽBE

SALUS nima podružnic.

1.8 DEJAVNOSTI PODRUŽNIC DRUŽBE V TUJINI

SALUS nima podružnic v tujini.

2 IZKAZI POSLOVANJA ZA LETO 2008

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 31.12.2008, Izkaz poslovnega izida za obdobje 1.1. do 31.12.2008, Izkaz denarnih tokov za obdobje 1.1. do 31.12.2008, Izkaz gibanja kapitala v letih 2007 in 2008.

Ugotovitve, prikazane v poglavju Poslovni položaj podjetja, lahko analiza izkazov poslovanja le še dopolnjuje. Iz analize izkazov poslovanja za leto 2008 izhaja, da se nadaljuje trend in napovedi iz preteklih let o manjšanju donosnosti rednega poslovanja. V primerjavi z letom 2007 se je znižal tudi čisti poslovni izid, kar pa je posledica prodaje delnic družb Abanka Vipa d.d. in Luka Koper d.d. v letu 2007. 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 31.12.2008 je bilančno premoženje SALUSa znašalo 86.508 tisoč EUR in se je v primerjavi s stanjem na dan 31.12.2007 znižalo za 0,8%, kar je v največji meri posledica znižanja kratkoročnih poslovnih terjatev. Znižanje kratkoročnih poslovnih terjatev v zadnjih

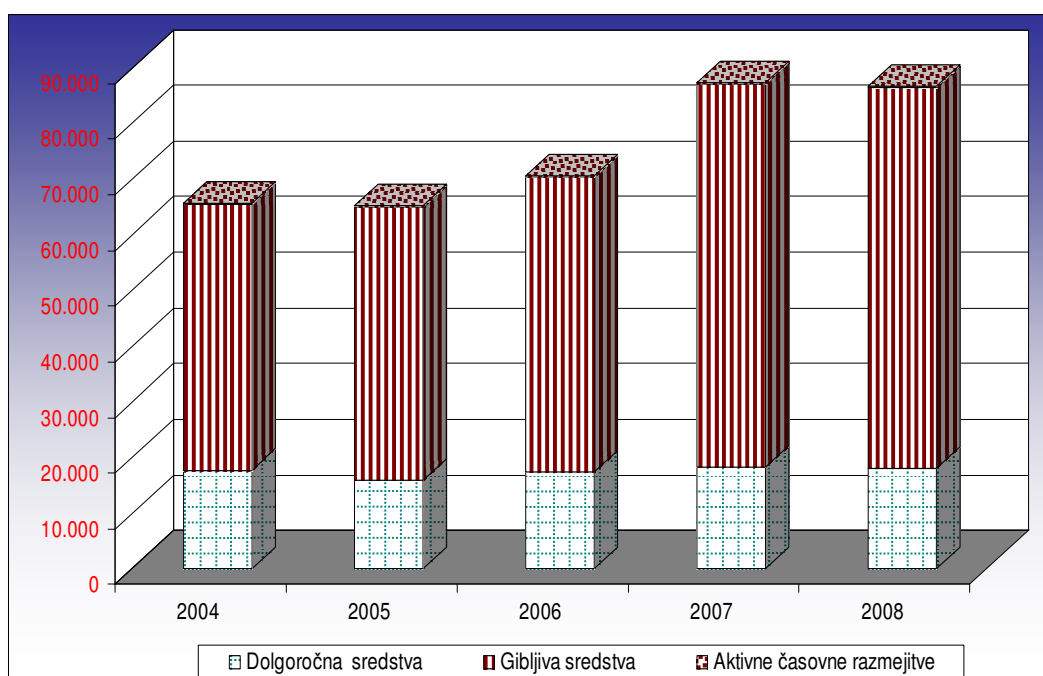
mesecih leta 2008 je posledica spoštovanja plačilnih rokov kupcev in s tem znižanje zapadlih terjatev za 75,4% v primerjavi s stanjem koncem leta 2007. Obrat vseh sredstev SALUSa je v letu 2008 znašal 2,44 in se je v primerjavi z letom 2007 izboljšal za 8,9%, saj so se celotni prihodki iz poslovanja v letu 2008 v primerjavi z letom 2007 povečali za 8,1%, vsa sredstva družbe pa so se znižala za 0,8%.

Vrednost naložb v opredmetena osnovna sredstva se je v letu 2008 v primerjavi s predhodnim letom povečala za 13,3%. V letu 2008 je bila izvedena je bila prenova in razširitev III. hale skladišča na Slovenčevi 24, vključno z montažo novih paletnih regalov, izvedene so bile tudi naložbe v klimatizacijo za zagotavljanje predpisanih temperaturnih pogojev. Hkrati z naložbami v osnovni dejavnosti so bile izvršene tudi naložbe v lastni lekarniški mreži. Na projektu novega poslovno skladiščne centra je bil izvršen razpis za pridobitev ponudb za izvedbo gradbeno-obrtniških in instalacijskih del, hladilnic ter dobavo in montažo tehnološke opreme za poslovno-skladiščni objekt NOVI SALUS. Izbran je bil izvajalec za izvedbo zemeljskih del, ki se že izvajajo. Skupna vrednost naložb v opredmetena in neopredmetena osnovna sredstva je v letu 2008 znašala 2.509 tisoč EUR. Vrednost opreme se je v letu 2008 v primerjavi z letom 2007 povečala za 18,6%, vrednost nepremičnin pa za 12,8%. Večino opredmetenih osnovnih sredstev predstavljajo zemljišča in zgradbe, katera so koncem leta 2008 predstavljala 90,7% vseh opredmetenih osnovnih sredstev. V preteklih letih je SALUS načrtno investiral le v najnujnejše posodobitve in odpravo ozkih grl. V letu 2008 so naložbe v opredmetena osnovna sredstva rasle hitreje od rasti obsega poslovanja, zato se je znižala tudi učinkovitost uporabe opredmetenih osnovnih sredstev. Kazalnik merjen s kosmatim donosom iz poslovanja na opredmetena osnovna sredstva se je tako znižal od 17,3 v letu 2007 na 16,5 v letu 2008. Dolgoročne finančne naložbe so koncem leta 2008 znašale 5,7% vseh sredstev, medtem ko je njihov delež na dan 31.12.2007 znašal 7,6%. Koncem leta 2008 so večino dolgoročnih finančnih naložb predstavljale naložbe v delnice, in sicer je njihov delež predstavljal 66,8%, ostale dolgoročne finančne naložbe pa so bila dana dolgoročna posojila. V okviru naložb v delnice predstavlja najvišji delež naložba v delnice družbe Pharmakon d.d.. SALUS je v decembru leta 2007 pridobil večinski delež v kapitalu družbe Pharmakon d.d. Ljubljana. V letu 2008 se je poslovodstvo SALUSa odločilo, da družbo Pharmakon d.d. pripoji matični družbi. Vsi postopki za pripojitev so se začeli v letu 2008, vendar do konca leta še niso bili izpeljani dokončno. Vrednosti posameznih postavk, sredstev in prihodkov v računovodskih izkazih družbe Pharmakon d.d. ne predstavljajo zneskov, ki bi lahko pomembno vplivali na resničen in pošten prikaz finančnega položaja, poslovnega izida, denarnih tokov in gibanja kapitala

skupine obeh povezanih družb, zato SALUS ni pripravil konsolidiranih računovodskih izkazov za leto 2008.

Delež gibljivih sredstev v vseh sredstvih se je v zadnjih petih letih gibal med 73,1% v letu 2004, ko je bil tudi najnižji in 79,3% v letu 2008, ko je bil najvišji. Vrednost gibljivih sredstev se je v letu 2008 v primerjavi z letom 2007 znižala za 0,6%. Na znižanje gibljivih sredstev je v letu 2008 najbolj vplivalo izboljšanje finančne discipline največjih kupcev SALUSa, kar se je odrazilo v izboljšanju učinkovitosti uporabe gibljivih sredstev, saj se je obračanje gibljivih sredstev izboljšalo od 2,8 v letu 2007 na 3,1 v letu 2008.

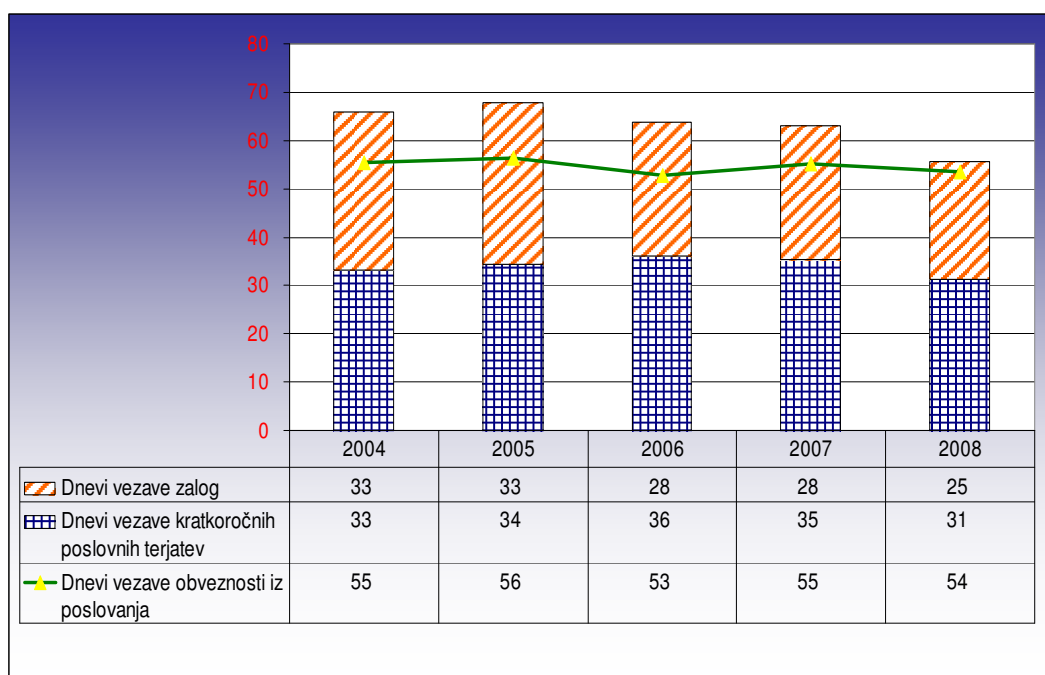
Slika 3: Gibanje vseh sredstev SALUSa v obdobju 2004 - 2008 v 000 EUR



Izboljšana finančna disciplina kupcev in pozitivno poslovanje družbe sta razloga, da se je v letu 2008 delež denarnih sredstev in kratkoročnih finančnih naložb povečal od 41,8% vseh sredstev družbe, kolikor je znašal koncem leta 2007, na 44,3% kolikor je ta delež znašal koncem leta 2008, 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 2008 v primerjavi z začetkom leta povečale za 5,1%. Obseg denarja in kratkoročnih finančnih naložb sredstev družbe je bil tako koncem leta 2008 tolikšen, da so bila najbolj likvidna sredstva družbe SALUS za 28,3% višja od vseh obveznosti družbe.

Tako kot v zadnjih nekaj letih, so tudi v letu 2008, kratkoročne poslovne terjatve po obsegu predstavljale drugo najpomembnejšo kategorijo sredstev družbe. Njihov delež v celotnih sredstvih družbe se je v primerjavi s stanjem koncem leta 2007 sicer znižal za 2,3 strukturnega odstotka, tako da je koncem leta 2008 znašal 19,6%. Nominalno so se kratkoročne poslovne terjatve v letu 2008 v primerjavi z letom 2007 znižale za 11,1%. Čas vezave kratkoročnih poslovnih terjatev se je v letu 2008 v primerjavi s predhodnim obdobjem skrajšal za štiri dni, tako da je bil z 31 dnevi najkrajši v zadnjih petih letih.

Slika 4: Dnevi vezave zalog, terjatev iz poslovanja in obveznosti iz poslovanja SALUS v letih 2004-2008



Vrednost zalog se je v letu 2008 v primerjavi z letom 2007 znižala za 1,8%, kar se je odrazilo tudi v njihovem znižanju v strukturi vseh sredstev družbe od 15,2% koncem leta 2007 na 15% koncem leta 2008. Hkrati se je v letu 2008 skrajšal čas njihove vezave, preračunan na povprečno stanje zalog, tako da je v letu 2008 znašal 25 dni, ter je bil za tri dni krajši kot v preteklih dveh letih. V letu 2008 so se zaloge v konsignacijskem skladišču, v primerjavi s stanjem na koncu leta 2007, povečale za 8,6%, kar kaže na povečan obseg poslovanja na področju konsignacijskega poslovanja, tako za tuje kot tudi domače principale.

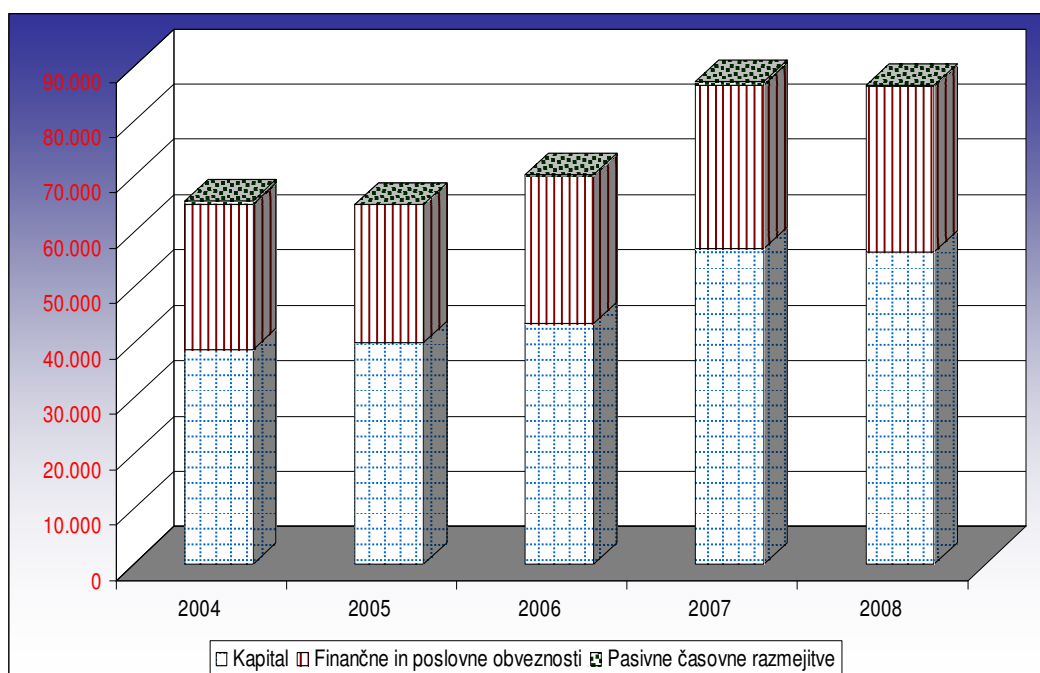
Visok dobiček iz finančnega delovanja in dobro gospodarjenje z gibljivimi sredstvi se odraža tudi v kazalcih likvidnosti podjetja. Količnik obratne likvidnosti, ki se je v obdobju 2004-2008 gibal na ravni med 1,81 in 2,32, koncem leta 2008 pa je znašal 2,29. Količnik

obratno finančne likvidnosti je v letu 2008 ostal na ravni leta 2007 in je znašal 1,85. Vsi kazalniki likvidnosti kažejo na izjemno dober likvidnostni položaj SALUSa.

2.2.2 Obveznosti do virov sredstev

Delež kapitala v virih financiranja družbe je koncem leta 2008 znašal 65,2%, kar je nekoliko manj kot je bil le-ta koncem leta 2007, ko je znašal 65,3%. Na nekoliko nižjo vrednost kapitala (nominalno znižanje za 1%) je v največji meri vplivalo znižanje prevrednotenja finančnih naložb, kot posledica upada njihovih vrednosti na borzi. V letu 2008 se je rahlo poslabšalo tudi razmerje med dolgovi in kapitalom, saj so dolgovi koncem leta 2007 dosegali 52,2% kapitala, koncem leta 2008 pa 53%. Kapital družbe je bil koncem leta 2008 za 214% višji od vrednosti dolgoročnih sredstev, kar hkrati pomeni, da SALUS 56,2% gibljivih sredstev pokriva z lastnimi viri, kar je na ravni leta 2007.

Slika 5: Gibanje in obseg obveznosti do virov sredstev SALUSa v obdobju 2004-2008 v 000 EUR



Dolgovi družbe so v letu 2008 tako nominalno, kot tudi v strukturi vseh virov sredstev družbe, ostali na ravni leta 2007. Koncem leta 2008 je njihov delež v strukturi obveznosti do virov sredstev znašal 34,8%. V okviru obveznosti iz poslovanja so se v letu 2008 najbolj povečale obveznosti do dobaviteljev, in sicer za 9,3%, kar je nekoliko hitrejša rast od rasti nabavne vrednosti prodanega blaga. V okviru obveznosti do dobaviteljev pa so obveznosti do dobaviteljev na domačem trgu porasle za 8%, obveznosti do dobaviteljev iz EU in ostalih

dobaviteljev v tujini so se povečale za 10,9%, obveznosti iz konsignacijskega poslovanja so se minimalno znižale, in sicer za 0,8%. Obveznosti do dobaviteljev so koncem leta 2008 predstavljale 91,6% vseh poslovnih obveznosti družbe. Ostale kratkoročne poslovne obveznosti pa so se v letu 2008 znižale za 44,5%, kar je posledica nižjega davka od dohodka pravnih oseb.

Čas vezave kratkoročnih poslovnih obveznosti je v letu 2008 znašal 54 dni in se v primerjavi s preteklimi štirimi leti ni bistveno spremenil. Denarni cikel družbe je v letu 2008 znašal 2 dneva, kar pomeni, da družba s kratkoročnimi poslovnimi obveznostmi financira naložbe v gibljiva sredstva, s kapitalom pa naložbe v dolgoročna sredstva in kratkoročne finančne naložbe. Na dobro likvidnostno stanje in upravljanje z obratnim kapitalom pa kaže kazalnik deleža obratnega kapitala v celotnih prihodkih iz poslovanja, saj je za financiranje prodaje SALUS v letu 2008 potreboval le 0,05% obratnega kapitala. Omenjeni kazalnik je tudi najboljši v zadnjih nekaj letih, saj se je v preteklih letih gibal med 1,4% v 2007 in 3,3% v letu 2005.

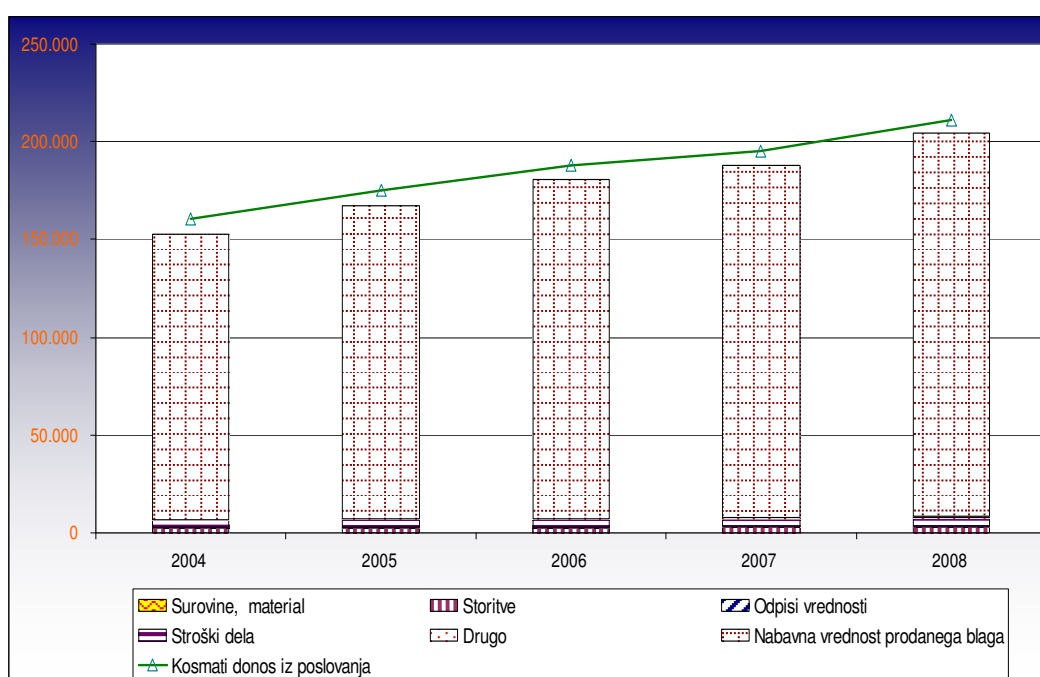
SALUS koncem leta 2008 ni imel pri bankah najetih ne kratkoročnih niti dolgoročnih kreditov.

2.3 IZKAZ POSLOVNEGA IZIDA

Iz primerjave izkazov poslovnega izida SALUSa za preteklih pet let izhaja stalno zniževanje realizirane povprečne marže pri prodaji zdravil ob konstantni rasti obsega prodaje ter znižanje ustvarjenega čistega poslovnega izida v letu 2008 v primerjavi z letom 2007, kar pa je posledica prodaje delnic družb Abanka Vipava d.d. in Luka Koper d.d. v letu 2007. Povprečna letna stopnja rasti celotnih prihodkov iz poslovanja delniške družbe SALUS je v obdobju zadnjih petih let, preračunana v EUR znašala 7,1%. Stopnja rasti celotnih prihodkov iz poslovanja je bila v letu 2008 v primerjavi z letom 2007 višja, saj je znašala nominalno 8,07%. Razlogi za hitrejšo rast obsega prodaje v letu 2008 v primerjavi s preteklim letom je pridobitev deležev prodaje prevzete družbe Pharmakon in ohranjanje obsega prodaje pri obstoječih kupcih. Rast obsega prodaje v letu 2008 se je odrazila v povečanju tržnega deleža za 0,89 odstotne točke, tako da je SALUS na področju prodaje zdravil v Sloveniji povečal svoj tržni delež na 33,39%.

Struktura kosmatega donosa iz poslovanja kaže, da je SALUS v letu 2008 s prodajo blaga realiziral 99,1% celotnih prihodkov iz poslovanja, kar je za 0,2 strukturna odstotka več kot v letu 2007, hkrati pa je bil delež prodaje blaga v letu 2008 najvišji v celotnem obdobju zadnjih petih let. V letu 2008 so se v strukturi prodaje znižali prihodki doseženi s konsignacijskim poslovanjem, in sicer so nižji za 20,9%, medtem ko so se prihodki doseženi z izvajanjem storitev na domačem trgu v primerjavi z letom 2007 povečali za 11,3%. Skupni obseg prodaje blaga se je v letu 2008 v primerjavi z letom 2007 povečal za 8,3%, kar je hitreje od rasti celotnih prihodkov iz poslovanja.

Slika 6: Celotni prihodki iz poslovanja in poslovni odhodki SALUSA v letih 2004-2008 v 000 EUR



Glede na to, da SALUS večino prihodkov ustvari s prodajo blaga, predstavljajo najvišji delež poslovnih odhodkov stroški nabavne vrednosti prodanega blaga. Leto 2008 je na trgu zdravil minilo v znamenju nadaljnega vpliva nižanja ravni cen zdravil. Posledica zniževanja cen zdravil in drugih omejevalnih ukrepov države na področju zdravstva se kažejo v povečevanju deleža nabavne vrednosti prodanega blaga v strukturi celotnih prihodkov tako, da je le-ta v letu 2008 znašal 92,8%, in je bil najvišji v zadnjih petih letih. V letu 2008 se je zaradi navedenih razlogov znižala trgovska marža, tako da je znašala 6,74%, in je bila za 0,53 odstotne točke nižja od tiste v letu 2007. Kosmati poslovni izid¹ se je v letu 2008 v primerjavi z letom 2007 nominalno znižal za 0,9%. Na znižanje kosmatega poslovnega izida

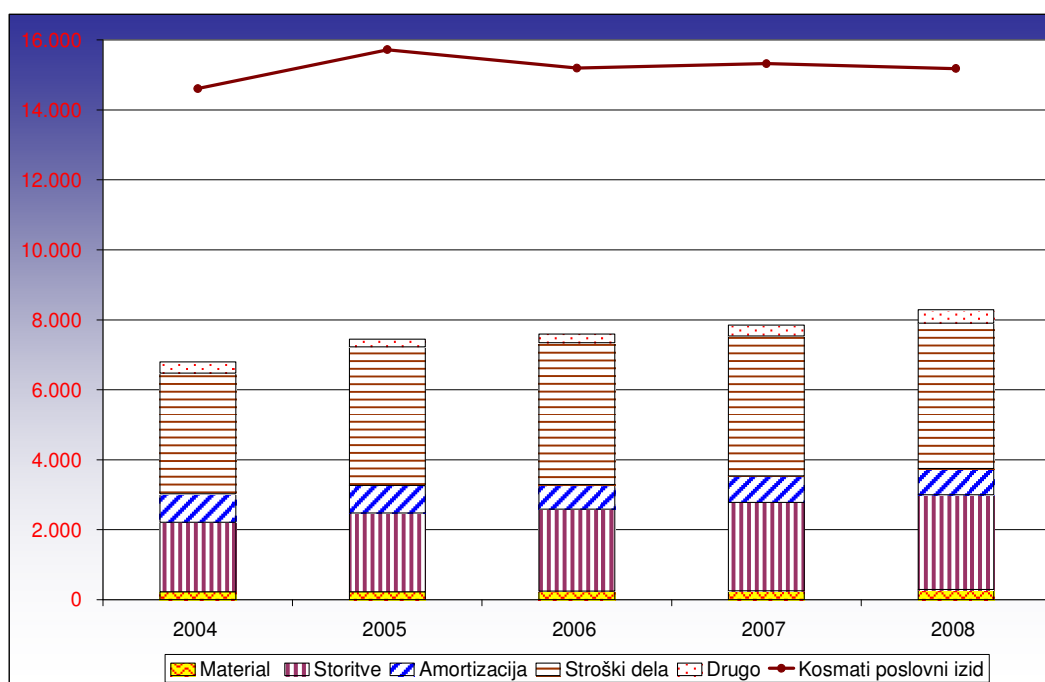
¹ Celotni prihodki iz poslovanja zmanjšani za nabavno vrednost prodanega blaga

je najbolj vplivalo znižanje marže ob hkratnem znižanju prihodkov iz konsignacijskega poslovanja.

Ostali poslovni odhodki so se v letu 2008 v primerjavi z letom 2007 povečali in sicer za 5,6%, kar pomeni zaostajanje za rastjo celotnih prihodkov iz poslovanja za 2,5 odstotne točke, hkrati pa so rasli za 5,6 odstotne točke hitreje kot je rasel kosmati poslovni izid.

V letu 2008 se delež materiala in stroškov storitev v celotnih prihodkih iz poslovanja ni spremenil, tako da je znašal 1,42%, kolikor je bil njun delež tudi v letu 2007. Rast stroškov materiala in storitev je bila v letu 2008 počasnejša od rasti iz poslovanja, in sicer za 0,2 odstotne točke, na kar je v večji meri vplivala počasnejša rast stroškov prodajanja od rasti stroškov splošnih dejavnosti.

Slika 7: Kosmati poslovni izid in poslovni odhodki brez nabavne vrednosti prodanega blaga 2004-2008 v 000 EUR



Skupni stroški dela so se v primerjavi z letom 2007 povečali za 3,7%, hkrati pa se je povečal strošek dela na zaposlenca. Povprečni strošek dela je v letu 2008 znašal 2.645 EUR mesečno na zaposlenca, kar pomeni njegovo nominalno rast v višini 3,4% v primerjavi z letom 2007.

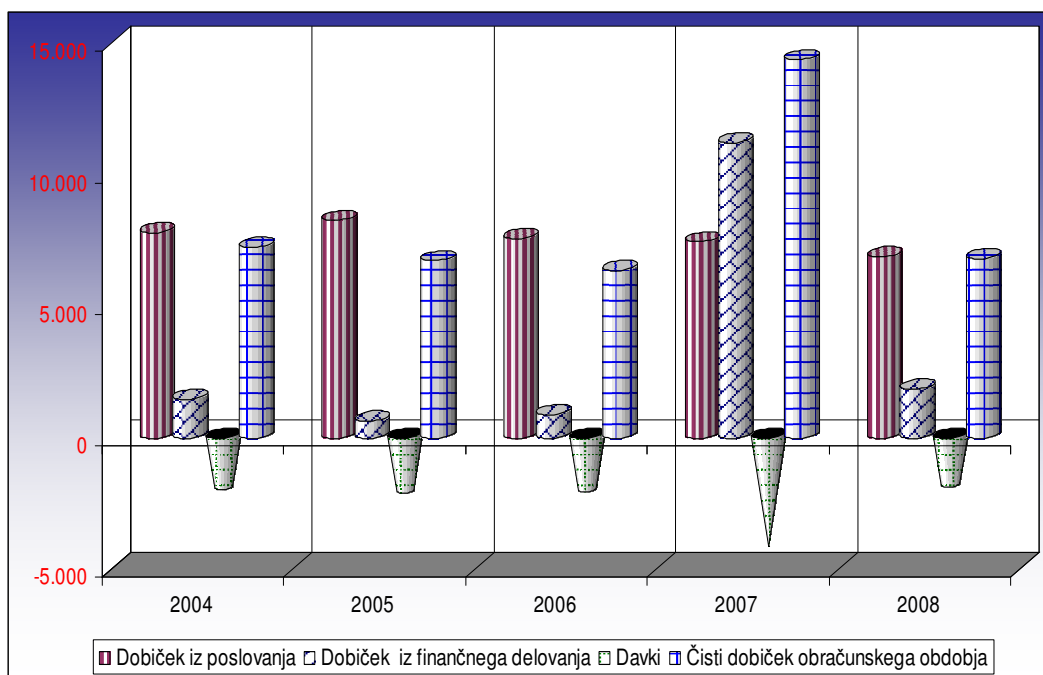
Odpisi vrednosti so v letu 2008 v primerjavi z letom 2007 ostali nominalno skoraj nespremenjeni, v strukturi celotnih prihodkov iz poslovanja pa so v letu 2008 predstavljali 0,36%. Kljub visokim investicijam v opremo v letu 2008 pa se bo učinek le-teh na povečanje amortizacije odrazil šele v letu 2009, saj so bila osnovna sredstva aktivirana šele koncem leta 2008.

Dobiček iz poslovanja leta 2008 odraža negativne učinke, ki jih je imelo zniževanje deleža razlike v ceni v kosmatem donosu iz poslovanja, kljub zadržanju ostalih stroškov, na katere lahko vpliva družba sama. Tako se je dobiček iz poslovanja leta 2008 v primerjavi z letom 2007 znižal za 7,8%. Delež dobička iz poslovanja v celotnih prihodkih iz poslovanja je v letu 2007 znašal 3,83%, v letu 2008 pa se je ta delež znižal na 3,27%, kar je najmanj v preteklih desetih letih. Upadanje deleža dobička iz poslovanja v celotnih prihodkih—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 na finančnem področju je bilo v letu 2007 v znamenju prodaje delnic družb Abanka Vipa d.d. in Luka Koper d.d., s katero je SALUS realiziral dobiček v višini 10.049 tisoč EUR. SALUS je tudi z ostalimi finančnimi naložbami ustvaril dobiček, ki je znašal 1.176 tisoč EUR. Glede na dobro finančno stanje SALUSa je bil tudi v letu 2008 realiziran dobiček iz finančnega delovanja, in sicer v višini 1.875 tisoč EUR, kar je v letu 2008 predstavljalo 0,9% v celotnih prihodkih iz poslovanja.

V letu 2008 se je zaradi znižanja dobičkov iz rednega in finančnega delovanja znižala tudi obveznost iz davka od dohodka pravnih oseb. Za leto 2008 znaša obveznost za davek iz dohodka 1.935 tisoč EUR in se je v primerjavi z letom 2007 znižala za 55,2%. Izkazana davčna stopnja je v letu 2008 znašala 22%, medtem ko je v letu 2007 znašala 23%.

Slika 8: Struktura čistega dobička v deležu celotnih prihodkov iz poslovanja v tisoč EUR za obdobje 2004 – 2008



Po plačilu davkov je SALUS izkazal čisti dobiček v višini 6.833 tisoč EUR, kar pomeni 52,5% nižji čisti dobiček kot v letu 2007. V strukturi celotnih prihodkov iz poslovanja pa se je delež čistega dobička znižal iz 7,37% v letu 2007 na 3,24% v letu 2008. Čisti dobiček SALUSa bi se v letu 2008 v primerjavi s čistim dobičkom leta 2007, ki ne vključuje učinkov prodaje delnic, povečal za 2,52%.

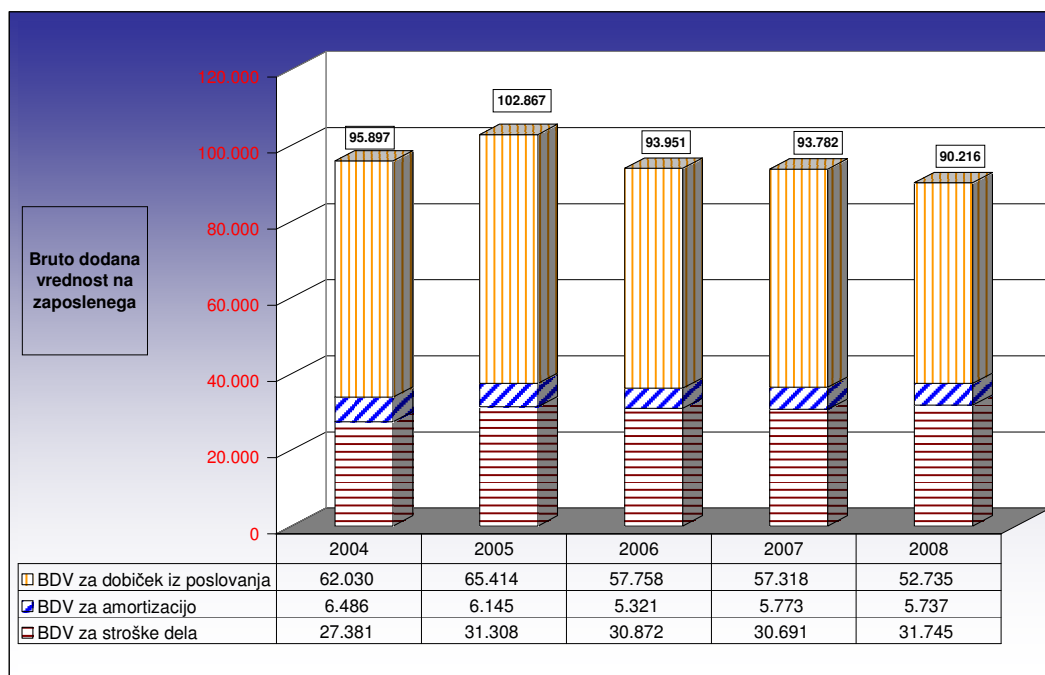
2.3.1 Bruto dodana vrednost

Zniževanje donosnosti prodaje zdravil na slovenskem trgu se odraža tudi v zniževanju ustvarjene dodane vrednosti SALUSa. Hkrati pa višina bruto dodane vrednosti in še bolj struktura delitve kažeta na visoko ekonomsko moč družbe. Celotna dodana vrednost družbe je v letu 2008 znašala 11.704 tisoč EUR, kar pomeni 3,6% znižanje v primerjavi z letom 2007. Na znižanje celotne dodane vrednosti je najbolj vplivala rast prenesenih stroškov, saj so se le-ti povečali za 8,8%, celotni prihodki iz poslovanja pa so porasli za 8,1%.

Znižanje celotne dodane vrednosti družbe se je posledično odrazilo tudi v znižanju ustvarjene bruto dodane vrednosti v letu 2008, katera je znašala 90,2 tisoč EUR. Iz delitve

bruto dodane vrednosti na zaposlenega pa izhaja, da je bila tudi v letu 2008 v največjem deležu namenjena dobičku iz poslovanja, in sicer je dobiček iz poslovanja na zaposlenega znašal 52,7 tisoč EUR, za stroške dela je bilo porabljeno 31,7 tisoč EUR in za stroške amortizacije 5,7 tisoč EUR.

Slika 9: Razdelitev bruto dodane vrednosti na zaposlenega za obdobje 2004 - 2008 v EUR



Dobiček iz poslovanja je v letu 2008 predstavljal 58,5% ustvarjene bruto dodane vrednosti na zaposlenega, nominalno pa se je znižal v primerjavi z letom 2007 za 4.583 EUR, oziroma za 8%.

2.4 IZKAZ DENARNIH TOKOV

Izkaz denarnih tokov za leto 2008 kaže na nižje naložbene aktivnosti na finančnem področju kot v letu 2007, povečana izplačila dividend lastnikom ter na zniževanje prebitka denarnih tokov, ki izhajajo iz poslovanja.

Denarni izid se je v letu 2008 v primerjavi z letom 2007 znižal za 1.474,2 tisoč EUR, kar je predvsem posledica visokega negativnega izida pri financiranju. V letu 2008 je tako SALUS izkazal negativni denarni izid v višini -626,4 tisoč EUR, medtem ko je bil v letu 2007 pozitiven in je znašal 847,8 tisoč EUR. Prebitok denarnih tokov pri poslovanju je v letu 2007 znašal 8.214,4 tisoč EUR, v letu 2008 pa se je znižal na 8.038,9 tisoč EUR. V letu 2007 je

znašal prebitek denarnih tokov, ki izhajajo iz izkaza poslovnega izida, 4.111,7 tisoč EUR, v letu 2008 je bil le-ta višji in je znašal 5.903,6 tisoč EUR, kar je predvsem posledica nižjega davka od dohodka medtem ko so bili ostali denarni tokovi, ki izhajajo iz izkaza poslovnega izida nižji kot v letu 2007. V letu 2007 je imel SALUS prebitek iz poslovnih postavk bilance stanja v višini 4.102,7 tisoč EUR, v letu 2008 pa je prebitek iz omenjenih postavk znašal 2.135,3 tisoč EUR, kar je predvsem posledica nižjih terjatev iz poslovanja. Posledica povečanega investiranja v opredmetena osnovna sredstva v letu 2008 so bili negativni denarni tokovi pri naložbenju v višini 2.688,9 tisoč EUR, v letu 2007 pa so bili denarni tokovi pri naložbenju negativni v višini 5.119,3 tisoč EUR, kot posledica investiranja v kratkoročne finančne naložbe. Denarni tokovi pri financiranju so bili v letu 2007 kot tudi v letu 2008 negativni, prebitek izdatkov pri financiranju pa je v letu 2007 znašal 2.247,3 tisoč EUR, v letu 2008 pa 5.976,5 tisoč EUR, kar je posledica višjih dividend lastnikom.

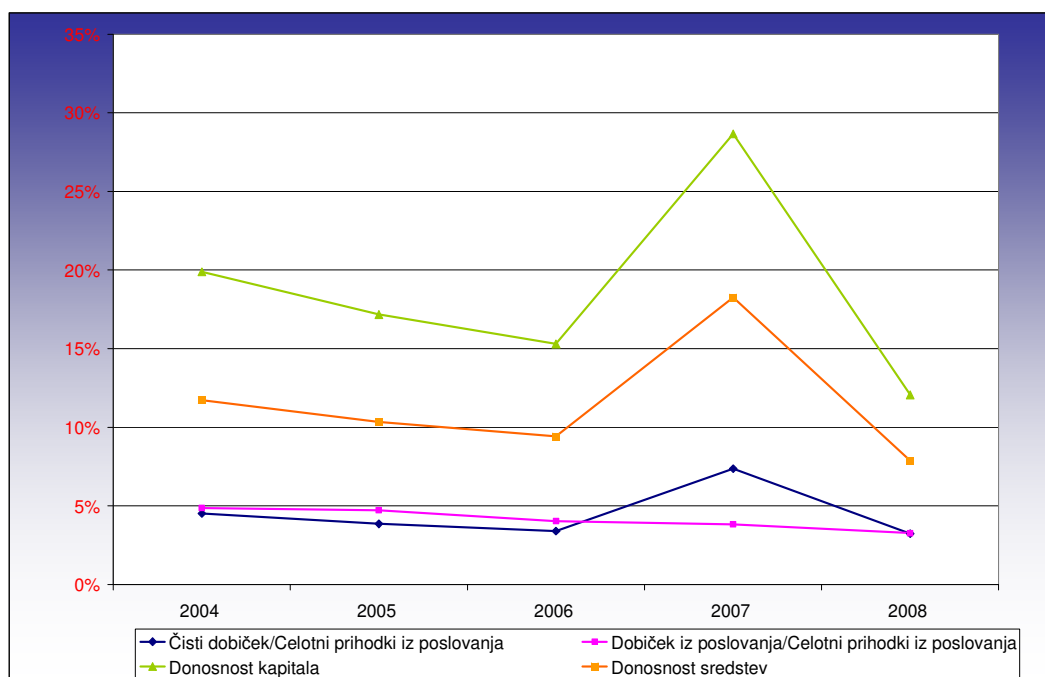
Končno stanje denarnih sredstev je na dan 31.12.2008 znašalo 3.470,6 tisoč EUR, medtem ko je konec leta 2007 znašalo 4.097,1 tisoč EUR.

2.5 KNJIGOVODSKA DONOSNOST

Donosnost poslovanja SALUSa se je v letu 2008 v primerjavi z letom 2007 močno znižala, na kar je v največji meri vplival v letu 2007 izpeljan enkratni posel prodaje delnic Abanke Vipa d.d. in Luke Koper d.d. Hkrati pa se donosnost poslovanja znižuje tudi zaradi zmanjševanja donosnosti prodaje zdravil v Sloveniji in posledično tudi v SALUSu.

Donosnost kapitala, ki se je od leta 2004 dalje vseskozi zniževala, in sicer od 19,9% v letu 2004 na 15,29% v letu 2006, se je v letu 2007 zvišala na 28,66%, v letu 2008 pa se je prej omenjeni trend nadaljeval, tako da se je donosnost kapitala znižala na 12,1%. Podoben trend kot donosnost kapitala je izkazoval čisti dobiček v celotnih prihodkih iz poslovanja. Leta se je od leta 2004 do leta 2006 zniževal od 4,52% v letu 2004 na 3,39% v letu 2006, v letu 2007 se je povišal na 7,37%, v letu 2008 pa znižal na 3,24%.

Slika 10: Gibanje knjigovodske donosnosti SALUSa v obdobju 2004 - 2008



Tudi za donosnost vseh sredstev družbe, preračunano na povprečno stanje sredstev, je značilno upadanje v letih 2004 – 2006 od 11,7%, na 9,4%, enkratni skok v letu 2007 na 18,3%, ter nadaljnje znižanje v letu 2008 na 7,9%. Zniževanje donosnosti prodaje zdravil in z njo povezano zmanjševanje razlike v ceni se je v letu 2008 odrazilo v znižanju dobička iz poslovanja v celotnih prihodkih iz poslovanja. Tako se je dobiček iz poslovanja v celotnih prihodkih iz poslovanja znižal od 4,9% v letu 2004, ko je bil najvišji v zadnjih petih letih na 3,3% v letu 2008. V primerjavi z letom 2007 se je delež dobička iz poslovanja v celotnih prihodkih iz poslovanja znižal za 14,6%.

3 KNJIGOVODSKA VREDNOST DELNICE IN BORZNA GIBANJA V LETU 2008

3.1 KNJIGOVODSKA VREDNOST DELNICE IN ČISTI DOBIČEK NA DELNICO

Število izdanih delnic na dan 31. decembra 2008 je bilo 135.000, od katerih so vse v celoti vplačane.

Število odkupljenih lastnih delnic je na dan 31.12.2008 znašalo 8.562 delnic (na dan 31.12.2007 je število odkupljenih lastnih delnic znašalo 7.656 delnic), kar predstavlja 6,3% vseh izdanih delnic. V letu 2008 je družba odkupila 906 delnic v skupni vrednosti 492.575 EUR.

Na dan 31.12.2008 znaša knjigovodska vrednost celotnega kapitala družbe 56.383.023 EUR, število uveljavljajočih delnic pa je 126.438. Tako knjigovodska vrednost delnice na ta dan znaša 445,93 EUR in je v primerjavi s stanjem na dan 31.12.2007 ostala na enaki ravni.

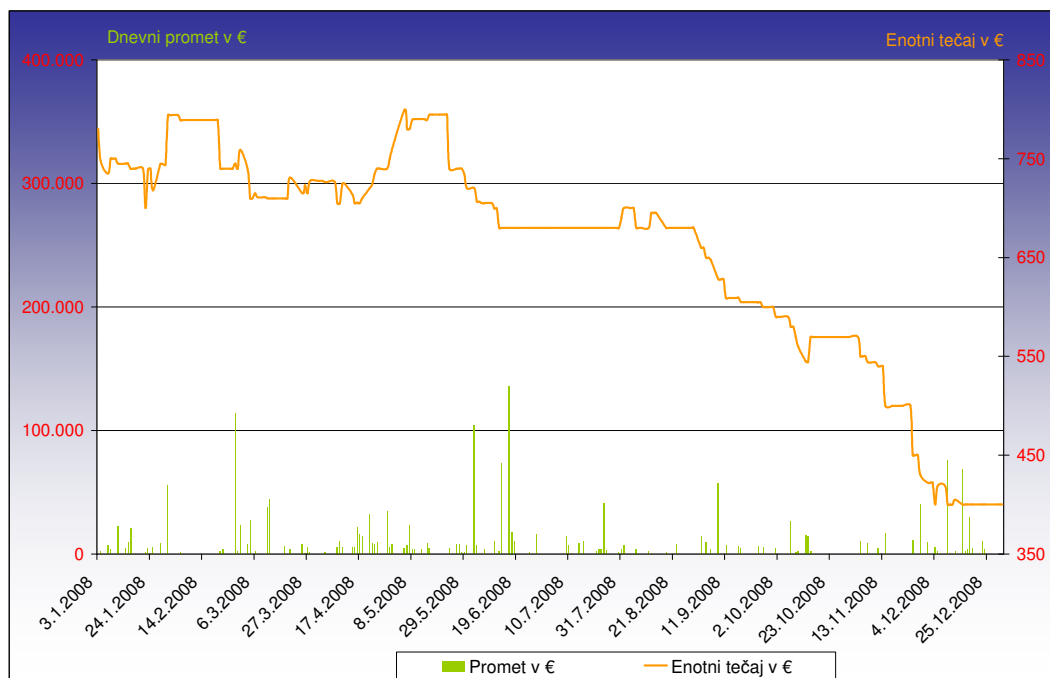
V letu 2008 je SALUS izkazal čisti poslovni izid v višini 6.833.458 EUR. Čisti dobiček na delnico v letu 2008 znaša 53,79 EUR (leto 2007 114,93 EUR).

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 2008.

Celotni promet z delnico SALUS je na Ljubljanski borzi vrednostnih papirjev v letu 2008 znašal 1.704,8 tisoč EUR in je bil v celoti opravljen z navadnimi posli. Vrednost navadnih poslov se je v primerjavi z letom 2007 znižala za 66,6%. V letu 2008 je lastništvo zamenjalo 2.730 delnic, kar je za 56,6% manj kot v letu 2007 opravljenih navadnih poslov. Število delnic s katerimi se je trgovalo v letu 2008 je predstavljalo 2% celotne emisije delnic SALUSa.

Slika 11: Pregled gibanja enotnega dnevnega tečaja in prometa delnice v letu 2008



Vir: Tečajnice Ljubljanske borze vrednostnih papirjev

Najvišji dnevni promet, opravljen z navadnimi posli, je v letu 2008 znašal 136 tisoč EUR in je bil opravljen na dan 16.6.2008. Tečaj delnice se je v letu 2008 znižal za 48,7% od 780 EUR na 400 EUR, pri čemer je bil v letu 2008 najnižji enotni tečaj 400 EUR, najvišji enotni tečaj pa je bil 800 EUR. Tržna kapitalizacija je koncem leta 2008 znašala 53.992 tisoč EUR in je predstavljala 2,08% kapitalizacije delnic vključenih v standardno kotacijo delnic Ljubljanske borze.

4 REVIDIRANI RAČUNOVODSKI IZKAZI ZA LETO 2008

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

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 2008, 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 predstavitvijo 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, ne 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 ustrezna 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 2008 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

Ljubljana, 25. marec 2009

RENOMA

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

4.1 BILANCA STANJA

(v EUR)	31.12.2008	31.12.2007
SREDSTVA		
Dolgoročna sredstva		
Neopredmetena sredstva in dolgoročne aktivne časovne razmejitve	230.794	253.840
Opredmetena osnovna sredstva	12.799.699	11.296.790
Dolgoročne finančne naložbe	4.926.039	6.645.818
Dolgoročne poslovne terjatve	4.935	2.687
	17.961.467	18.199.135
Kratkoročna sredstva		
Zaloge	13.025.889	13.265.557
Kratkoročne finančne naložbe	34.881.780	32.388.483
Kratkoročne poslovne terjatve	16.979.353	19.104.768
Denarna sredstva	3.470.640	4.097.085
	68.357.662	68.855.893
Kratkoročne aktivne časovne razmejitve	188.851	137.241
SKUPAJ SREDSTVA	86.507.980	87.192.269
Zunajbilančna sredstva	39.665.252	35.805.263

(v EUR)

31.12.2008

31.12.2007

OBVEZNOSTI DO VIROV SREDSTEV

Kapital

Vpoklicani kapital	563.346	563.346
Kapitalske rezerve	6.178.805	6.178.805
Rezerve iz dobička	892.954	892.954
Presežek iz prevrednotenja	418.153	1.845.539
Preneseni čisti poslovni izid	41.988.882	33.097.432
Čisti poslovni izid poslovnega leta	6.340.883	14.385.210
	<u>56.383.023</u>	<u>56.963.286</u>

Kratkoročne obveznosti

Kratkoročne finančne obveznosti	133.360	109.923
Kratkoročne poslovne obveznosti	29.763.911	29.596.849
	<u>29.897.271</u>	<u>29.706.772</u>

Kratkoročne pasivne časovne razmejitve

227.686 522.211

SKUPAJ OBVEZNOSTI DO VIROV SREDSTEV

86.507.980 **87.192.269**

Zunajbilančne obveznosti

39.665.252 35.805.263

4.2 IZKAZ POSLOVNEGA IZIDA

(v EUR)	2008	2007
Čisti prihodki od prodaje	211.001.758	195.253.355
Proizvajalni stroški prodanih proizvodov (z amortizacijo) oziroma nabavna vrednost prodanega blaga	-195.821.995	-179.943.547
Kosmati poslovni izid od prodaje	15.179.763	15.309.808
Stroški prodanja (z amortizacijo)	-4.810.669	-4.668.199
Stroški splošnih dejavnosti (z amortizacijo)	-3.475.340	-3.177.413
Drugi poslovni prihodki (s prevrednotovalnimi poslovnimi prihodki)	1.437	12.476
Poslovni izid iz poslovanja	6.895.191	7.476.672
Finančni prihodki iz deležev	68.159	10.066.795
Finančni prihodki iz danih posojil	1.624.859	1.135.278
Finančni prihodki iz poslovnih terjatev	196.470	34.680
Finančni odhodki iz finančnih naložb	0	0
Finančni odhodki iz finančnih obveznosti	-13.584	-11.846
Finančni odhodki iz poslovnih obveznosti	-2.569	-1.127
Poslovni izid iz financiranja	1.873.335	11.223.780
Drugi prihodki	26	4.444
Drugi odhodki	-31	-64
Davek iz dobička	-1.935.063	-4.319.622
Odloženi davki	0	0
Čisti poslovni izid obračunskega obdobja	6.833.458	14.385.210

4.3 IZKAZ DENARNIH TOKOV

(v EUR)	2008	2007
Denarni tokovi pri poslovanju		
Postavke izkaza poslovnega izida		
Poslovni prihodki (razen za prevrednotenje) in finančni prihodki iz poslovnih terjatev	211.198.254	195.292.480
Poslovni odhodki brez amortizacije (razen za prevrednotenje) in finančni odhodki iz poslovnih obveznosti	-203.359.591	-186.808.440
Davki iz dobička in drugi davki, ki niso zajeti v poslovnih odhodkih	-1.935.063	-4.372.298
Spremembe čistih obratnih sredstev (in časovnih razmejitev, rezervacij ter odloženih terjatev in obveznosti za davek) poslovnih postavk bilance stanja		
Začetne manj končne poslovne terjatve	2.121.093	-302.266
Začetne manj končne aktivne časovne razmejitve	-51.611	60.306
Začetne manj končne zaloge	239.668	621.469
Končni manj začetni poslovni dolgovi	120.700	3.634.916
Končne manj začetne pasivne časovne razmejitve in rezervacije	-294.525	88.239
Prebitek prejemkov pri poslovanju ali prebitek izdatkov pri poslovanju	8.038.925	8.214.406
Denarni tokovi pri naložbenju		
Prejemki pri naložbenju		
Prejemki od dobljenih obresti in deležev v dobičku drugih, ki se nanašajo na naložbenje	1.695.093	11.206.790
Prejemki od odtujitve opredmetenih sredstev	326.184	492.750
Prejemki od odtujitve dolgoročnih finančnih naložb	120.294	2.495.747
Prejemki od odtujitve kratkoročnih finančnih naložb	31.854.786	6.591.618
Izdatki pri naložbenju		
Izdatki za pridobitve neopredmetenih sredstev	-64.298	-90.933
Izdatki za pridobitev opredmetenih osnovnih sredstev	-2.444.963	-490.798
Izdatki za pridobitev dolgoročnih finančnih naložb	-35.706	-3.244.628
Izdatki za pridobitev kratkoročnih finančnih naložb	-34.140.278	-22.079.855
Prebitek prejemkov pri naložbenju ali prebitek izdatkov pri naložbenju	-2.688.888	-5.119.309
Denarni tokovi pri financiranju		
Prejemki pri financiranju		
Prejemki od vplačanega kapitala	0	1.818.879
Izdatki pri financiranju		
Izdatki za dane obresti, ki se nanašajo na financiranje	-13.584	-11.846
Izdatki za vračila kapitala	-492.574	0
Izdatki za odplačila kratkoročnih finančnih obveznosti	0	-688.487
Izdatki za izplačila dividend in drugih deležev v dobičku	-5.470.324	-3.365.832
Prebitek prejemkov pri financiranju ali prebitek izdatkov pri financiranju	-5.976.482	-2.247.286
Končno stanje denarnih sredstev	3.470.640	4.097.085
Denarni izid v obdobju	-626.445	847.811
Začetno stanje denarnih sredstev	4.097.085	3.249.274

4.4 IZKAZ GIBANJA KAPITALA za leto 2008

(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 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
Premiki v kapital										
Vnos čistega poslovnega izida poslovnega leta									6.833.458	6.833.458
Nakup lastnih delnic in lastnih poslovnih deležev					-492.575					-492.575
					-492.575				6.833.458	6.340.883
Premiki v kapitalu										
Oblikovanje rezerve za lastne deleže in delnice				492.575					-492.575	
Druge prerazporeditve sestavin kapitala								14.385.210	-14.385.210	
				492.575				14.385.210	-14.877.785	
Premiki iz kapitala										
Izplačilo dividend								-5.093.760		-5.093.760
Izplačilo nagrad								-300.000		-300.000
Vračilo kapitala								-100.000		-100.000
Uporaba presežka iz prevrednotenja za oslabitve							-1.427.386			-1.427.386
							-1.427.386	-5.493.760		-6.921.146
Končno stanje na dan 31. december 2008	563.346	6.178.805	56.335	3.801.493	-3.801.493	836.619	418.153	41.988.882	6.340.883	56.383.023

4.5 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									14.385.210	14.385.210
Vnos zneska prevrednotenj kapitala							1.059.596			1.059.596
Nakup lastnih delnic in lastnih poslovnih deležev		1.184.403			-535.157					649.246
		1.184.403			-535.157		1.059.596		14.385.210	16.094.052
Premiki v kapitalu										
Razpustitev rezerv za lastne deleže oz. delnice in razporeditev na druge sestavine kapitala					-656.267			656.267		
Prenos čistega dobička preteklega leta								5.194.955	-5.194.955	
					-656.267			5.851.222	-5.194.955	
Premiki iz kapitala										
Izplačilo dividend								-3.125.725		-3.125.725
Izplačilo nagrad NS								-133.534		-133.534
Izplačilo nagrad Upravi								-104.323		-104.323
Prenos presežka iz prevrednotenja v prihodke							-365.409			-365.409
Odtujitev oz. umik lastnih deležev in delnic					1.191.424					1.191.424
					1.191.424		-365.409	-3.363.582		-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

4.6 IZJAVA POSLOVODSTVA

Uprava potrjuje računovodske izkaze za poslovno leto končano na dan 31. decembra 2008 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 2008.

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.

Datum: 25. marec 2009

Direktor d.d.

Miha Lavrič, mag.farm.

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 2008 se je poslovodstvo družbe odločilo, da družbo Pharmakon d.d. pripoji matični družbi. Vsi postopki za pripojitev so se začeli v letu 2008, vendar do konca leta še niso bili izpeljani dokončno.

Vrednosti posameznih postavk, sredstev in prihodkov v računovodskih izkazih družbe Pharmakon d.d. ne predstavljajo zneskov, ki bi lahko pomembno vplivali na resničen in pošten prikaz finančnega položaja, poslovnega izida, denarnih tokov in gibanja kapitala skupine obeh povezanih družb, zato poslovodstvo družbe ni pripravilo konsolidiranih računovodskih izkazov za leto 2008.

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 izvirnih 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 dejavnikih, 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 njegoval 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 preražvrsti 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 pošteni 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 pošteni 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 izvirni 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 poštenu 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 izvirni 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 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 vse začasne 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 2008 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 razmejitev

(v EUR)	Naložbe v tuja OS	Pravice do ind. lastnine in druge pravice	Neopredm. sredstva v pridobivanju	Skupaj
Nabavna vrednost				
31. decembra 2007	21.568	748.960	39.442	809.970
Pridobitve			64.298	64.298
Prenos z investicij v teku		64.298	-64.298	
31. decembra 2008	21.568	813.258	39.442	874.268
Nabrani popravek vrednosti				
31. decembra 2007	19.203	536.927		556.130
Amortizacija v letu	860	86.484		87.344
31. decembra 2008	20.063	623.411		643.474
Neodpisana vrednost				
31. decembra 2007	2.365	212.033	39.442	253.840
31. decembra 2008	1.505	189.847	39.442	230.794

Vsa neopredmetena dolgoročna sredstva imajo končno življenjsko dobo.

5.4.2 Opredmetena osnovna sredstva

(v EUR)	Zemljišča	Zgradbe	Proizvajalne naprave in stroji	Druge naprave in oprema	Osnovna sredstva v pridobivanju	Skupaj
Nabavna vrednost						
31. decembra 2007	4.816.765	7.134.380	1.913.440	3.139.263	1.875.141	18.878.989
Pridobitve					2.186.011	2.186.011
Prenos z investicij v teku	136.768	1.568.322	374.764	365.108	-2.444.962	
Odtujitve			-150.165	-154.419		-304.584
31. decembra 2008	<u>4.953.533</u>	<u>8.702.702</u>	<u>2.138.039</u>	<u>3.349.952</u>	<u>1.616.190</u>	<u>20.760.416</u>
Nabrani popravek vrednosti						
31. decembra 2007		3.287.493	1.441.842	2.852.864		7.582.199
Amortizacija v letu		369.238	136.167	147.778		653.183
Pridobitve		0	0	0		0
Odtujitve		0	-150.069	-124.596		-274.665
31. decembra 2008		<u>3.656.731</u>	<u>1.427.940</u>	<u>2.876.046</u>		<u>7.960.717</u>
Neodpisana vrednost						
31. decembra 2007	<u>4.816.765</u>	<u>3.846.887</u>	<u>471.598</u>	<u>286.399</u>	<u>1.875.141</u>	<u>11.296.790</u>
31. decembra 2008	<u>4.953.533</u>	<u>5.045.971</u>	<u>710.099</u>	<u>473.906</u>	<u>1.616.190</u>	<u>12.799.699</u>

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

5.4.3 Finančne naložbe

5.4.3.1 Dolgoročne finančne naložbe

Kapital odvisnih in pridruženih družb na dan 31.12.2008

(v EUR)	Delež v kapitalu	31.12.2008	31.12.2007
Deleži v družbah v skupini:	%		
V državi:			
Pharmakon	100	2.411.253	2.390.547
Skupaj		2.411.253	2.390.547
Deleži v pridruženih družbah:	%		
V državi:			
Nensi	30	15.000	0
Skupaj		15.000	0

(v EUR)	31.12.2008	31.12.2007
Dolgoročne finančne naložbe:		
Dolgoročne finančne naložbe, razen posojil		
Delnice in deleži v družbah v skupini	2.411.253	2.390.547
Delnice in deleži v pridruženih družbah	15.000	
Druge delnice in deleži	850.618	2.220.402
Druge dolgoročne finančne naložbe	13.127	70.729
Dolgoročna posojila		
Dolgoročna posojila drugim	1.636.041	1.964.140
Skupaj	4.926.039	6.645.818
Dolgoročne finančne naložbe:		
Finančne naložbe v posesti do zapadlosti	233.337	233.337
Posojila	1.402.704	1.730.803
Finančne naložbe razpoložljive za prodajo	3.289.998	4.681.678
Skupaj	4.926.039	6.645.818

Razvrstitev dolgoročnih finančnih naložb:

(v EUR)	31.12.2008	31.12.2007
Finančne naložbe v posesti do zapadlosti:		
Dolgoročna posojila dana z odkupom obveznic od drugih	233.337	233.337
Posojila:		
Dolgoročna posojila, dana drugim, tudi dani finančni najem	1.402.704	1.730.803
Finančne naložbe razpoložljive za prodajo:		
Naložbe v odvisne družbe izmerjene po nabavni vrednosti	2.411.253	2.390.547
Naložbe v pridružene in skupaj obvladovane družbe izmerjene po nabavni vrednosti	15.000	
Druge naložbe izmerjene po nabavni vrednosti	13.127	70.729
- druge finančne naložbe	13.127	70.729
Druge naložbe izmerjene po pošteni vrednosti prek kapitala	850.618	2.220.402
- naložbe v delnice in deleže	850.618	2.220.402

Gibanje dolgoročnih finančnih naložb:

(v EUR)	Finančne naložbe v posesti do zapadlosti	Posojila	Finančne naložbe razpoložljive za prodajo	Skupaj
Kosmata vrednost				
Stanje 31.12.2007	233.337	1.730.803	4.681.678	6.645.818
Povečanja				
Nova posojila, nakupi			139.692	139.692
Zmanjšanja				
Odplačila, prodaje		-120.294		-120.294
Prenos na kratkoročni del		-207.805		-207.805
Prevrednotenje na pošteno vrednost			-1.531.372	-1.531.372
Stanje 31.12.2008	233.337	1.402.704	3.289.998	4.926.039
Čista vrednost 31.12.2007	233.337	1.730.803	4.681.678	6.645.818
Čista vrednost 31.12.2008	233.337	1.402.704	3.289.998	4.926.039

5.4.3.2 Kratkoročne finančne naložbe

(v EUR)	31.12.2008	31.12.2007
Posojila:		
Kratkoročna posojila, dana drugim	588.455	591.401
Dani kratkoročni depoziti	34.293.325	31.797.082
Skupaj	34.881.780	32.388.483

Gibanje kratkoročnih finančnih naložb:

(v EUR)	Posojila
Kosmata vrednost	
Stanje 31.12.2007	32.388.483
Povečanja	
Nova posojila, nakupi	33.932.473
Prenos iz dolgoročnega dela	207.805
Zmanjšanja	
Odplačila, prodaje	-31.646.981
Stanje 31.12.2008	34.881.780
Čista vrednost 31.12.2007	32.388.483
Čista vrednost 31.12.2008	34.881.780

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)	31.12.2008	31.12.2007
Nezapadlo	15.447.302	15.374.056
Zapadlo do:		
- 30 dni	413.919	1.925.159
- 60 dni	288	538.520
- 90 dni	698	182.440
- 180 dni	81.938	172.407
- 360 dni	-35	58.769
- nad 360 dni	415.075	829.934
	<u>16.359.185</u>	<u>19.081.285</u>

Oslabitve:

(v EUR)	31.12.2008	31.12.2007
Stanje 1.1.	194.980	196.986
Zmanjšanja		
Izterjane odpisane terjatve		-2.006
Dokončen odpis terjatev	-1.401	
Stanje 31.12.	<u>193.579</u>	<u>194.980</u>

5.4.5 Zaloge

(v EUR)	31.12.2008	31.12.2007
Material in surovine	2.913	919
Trgovsko blago	13.022.976	13.264.638
Skupaj	13.025.889	13.265.557

Presežki pri popisu zalog v letu 2008 znašajo 10.811 EUR, primanjkljaji pa 13.614 EUR.

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

(v EUR)	2008	2007
Stanje 1.1.		
Povečanja		
Oblikovanje popravkov vrednosti v letu	80.321	65.558
Zmanjšanja		
Uničenje ali odprodaja	-80.321	-65.558
Stanje 31.12.	0	0

5.4.6 Denarna sredstva

(v EUR)	31.12.2008	31.12.2007
Gotovina v blagajni v domači valuti	133	350
Gotovina v blagajni v tuji valuti	104	164
Denarna sredstva na računih v domači valuti	644.066	4.096.571
Kratkoročni depoziti v domači valuti	2.826.337	
Skupaj	3.470.640	4.097.085

5.4.7 Kratkoročne časovne razmejitve

5.4.7.1 Kratkoročne aktivne časovne razmejitve

(v EUR)	31.12.2008	31.12.2007
Kratkoročno odloženi stroški oziroma odhodki	188.851	97.107
Kratkoročno nezaračunani prihodki		40.134
Skupaj	188.851	137.241

5.4.7.2 Kratkoročne pasivne časovne razmejitve

(v EUR)	31.12.2008	31.12.2007
Vnaprej vračunani stroški oziroma odhodki	195.635	444.242
Kratkoročno odloženi prihodki	32.051	77.969
Skupaj	227.686	522.211

5.4.8 Kapital

Gibanje presežka iz prevrednotenja

(v EUR)	Dolgoročne finančne naložbe
Začetno stanje na dan 31. decembra 2007	1.845.539
Uskladitve s pošteno vrednostjo	-1.427.386
Končno stanje na dan 31.12.2008	418.153

Razčlenitev kapitalskih rezerv:

(v EUR)	31.12.2008	31.12.2007
Vplačani presežek kapitala	513.182	513.182
Dobiček pri prodaji lastnih delnic oziroma deležev	1.184.404	1.184.404
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	6.178.806

Poslovni izid, preračunan na podlagi inflacije v letu 2008 (2,1%), bi bil nižji za 1.196.229 EUR.

Število izdanih delnic na dan 31. decembra 2008 je bilo 135.000, od katerih so vse v celoti vplačane.

Število odkupljenih lastnih delnic je na dan 31.12.2008 znašalo 8.562 delnic (v letu 2007 7.656 delnic), kar predstavlja 6,34% vseh izdanih delnic. V letu 2008 je družba odkupila 906 delnic v skupni vrednosti 492.575 EUR oziroma po povprečni ceni 543,68 EUR.

Čisti dobiček na delnico v letu 2008 znaša 53,79 EUR (letu 2007 114,93 EUR).

5.4.9 Finančne obveznosti

5.4.9.1 Kratkoročne finančne obveznosti

(v EUR)	31.12.2008	31.12.2007
Kratkoročne obveznosti v zvezi z razdelitvijo posl. izida	133.360	109.923
Skupaj	133.360	109.923

5.4.10 Poslovne obveznosti

5.4.10.1 Kratkoročne poslovne obveznosti

(v EUR)	31.12.2008	31.12.2007
Kratkoročne obveznosti do družb v skupini	133.055	
Kratkoročne obveznosti do dobaviteljev		
na domačem trgu	14.882.301	14.724.170
na tujih trgih	12.086.416	10.076.085
Kratkoročne obveznosti iz poslovanja za tuj račun	1.828.629	1.842.673
Kratkoročne obveznosti do zaposlencev	231.136	203.140
Kratkoročne obveznosti do države in drugih inštitucij	596.723	2.745.205
Druge kratkoročne poslovne obveznosti	5.651	5.576
Skupaj	29.763.911	29.596.849

5.4.11 Zunajbilančna sredstva in obveznosti

(v EUR)	31.12.2008	31.12.2007
Hipoteke na nepremičninah	2.278.856	2.067.587
Zastave premičnin	884.330	884.330
Dane garancije in jamstva	2.277.494	1.345.721
Konsignacijske zaloge tujega blaga	34.188.843	31.475.677
Druge izvenbilančne postavke	35.729	31.948
Skupaj	39.665.252	35.805.263

5.4.12 Poslovni prihodki

(v EUR)	2008	2007
Prihodki od prodaje proizvodov in storitev na domačem trgu	786.246	705.811
Prihodki od prodaje proizvodov in storitev na tujih trgih	1.093.201	1.472.204
Prihodki od prodaje trgovskega blaga in materiala na domačem trgu	209.014.283	193.029.457
Prihodki od prodaje trgovskega blaga in materiala na tujih trgih	108.028	45.883
Skupaj	211.001.758	195.253.355

Poslovni prihodki po posameznih izdelkih:

(v EUR)	2008	2007
Zdravila	181.088.029	169.271.904
Medicinski pripomočki	11.215.106	10.373.884
Veterina	4.065.001	3.329.883
Kozmetika in kozmetični izdelki	4.945.508	3.797.342
Prehrana	6.468.038	5.081.794
Izdelki široke porabe in embalaža	1.157.980	1.064.699
Kemikalije	182.649	155.834
Storitve	1.879.447	2.178.015
Skupaj	211.001.758	195.253.355

Poslovni prihodki po prodajnih trgih:

(v EUR)	2008	2007
Prihodki iz prodaje v Sloveniji	209.800.529	193.735.267
Prihodki iz prodaje v EU	329.936	547.920
Prihodki iz prodaje izven EU	871.293	970.168
Skupaj	211.001.758	195.253.355

5.4.13 Poslovni odhodki in stroški

(v EUR)	2008	2007
Stroški blaga, materiala in storitev		
Nabavna vrednost prodanega blaga in materiala	195.821.995	179.943.547
Stroški porabljenega materiala	292.519	251.639
Stroški storitev	2.707.716	2.531.399
Stroški dela		
Stroški plač	3.033.981	2.936.632
Stroški socialnih zavarovanj	492.640	475.339
- od tega pokojninskih zavarovanj	270.804	261.289
Stroški dodatnih pokojninskih zavarovanj	68.359	34.240
Drugi stroški dela	554.878	556.515
Odpisi vrednosti		
Amortizacija	740.528	727.726
Prevrednotovalni poslovni odhodki pri neopredmetenih, opredmetenih osnovnih sredstvih in naložbenimi nepremičninami	10.485	25.157
Drugi poslovni odhodki	384.903	306.965
Skupaj	204.108.004	187.789.159

Stroški po funkcionalnih skupinah:

(v EUR)	Proizvajalni stroški	Stroški prodajanja	Stroški splošnih dejavnosti	Skupaj
Stroški blaga, materiala in storitev				
Nabavna vrednost prodanih blaga in materiala	195.821.995			195.821.995
Stroški porabljenega materiala		190.839	101.680	292.519
Stroški storitev		1.332.286	1.375.430	2.707.716
Stroški dela		2.731.129	1.418.729	4.149.858
Odpisi vrednosti				
Amortizacija		556.415	184.113	740.528
Prevrednotovalni poslovni odhodki pri neopredmetenih, opredmetenih osnovnih sredstvih in naložbenimi nepremičninami			10.485	10.485
Drugi poslovni odhodki			384.903	384.903
Skupaj v letu 2008	195.821.995	4.810.669	3.475.340	204.108.004
Skupaj v letu 2007	179.943.547	4.668.199	3.177.413	187.789.159

Odhodki za storitve revizije so za leto 2008 znašali 20.000,00 EUR.

5.4.14 Finančni prihodki

(v EUR)	2008	2007
Finančni prihodki iz deležev		
Finančni prihodki iz deležev v drugih družbah	68.159	10.066.795
Finančni prihodki iz danih posojil		
Finančni prihodki iz posojil, danih drugim	1.624.859	1.135.278
Finančni prihodki iz poslovnih terjatev		
Finančni prihodki iz poslovnih terjatev do drugih	196.470	34.680
Skupaj	1.889.488	11.236.753

5.4.15 Finančni odhodki

(v EUR)	2008	2007
Finančni odhodki iz finančnih obveznosti		
Finančni odhodki iz drugih finančnih obveznosti	13.584	11.846
Finančni odhodki iz poslovnih obveznosti		
Finančni odhodki iz obveznosti do dobaviteljev	2.569	1.127
Skupaj	16.153	12.973

5.4.16 Davek iz dobička in odloženi davki

(v EUR)	2008	2007
Poslovni izid pred obdavčitvijo	8.768.521	18.704.832
Davek po obračunu davka od dohodkov pravnih oseb	1.935.063	4.319.622
Efektivna stopnja obdavčitve po davčnem obračunu	22%	23%
Efektivna stopnja obdavčitve po odhodkih za davek	22%	23%

Obračun davka iz dobička:

(v EUR)	2008	2007
Prihodki, ugotovljeni po računovodskih predpisih	212.892.709	206.507.029
Odhodki, ugotovljeni po računovodskih predpisih	-204.124.188	-187.802.197
Računovodski dobiček ali izguba	8.768.521	18.704.832
Zmanjšanje davčne osnove in olajšave	-310.608	-123.578
Povečanje davčne osnove	337.830	199.710
Davčna osnova	8.795.743	18.780.964
Davek od dohodka pravnih oseb 22% (2007: 23%)	1.935.063	4.319.622

Zmanjšanja davčne osnove:

(v EUR)	2008	2007
Davčne olajšave:		
- iz naslova vlaganj v neopredmetena sredstva in opremo	30.000	
- iz naslova zaposlovanja invalidnih oseb	4.078	9.654
- iz naslova prostovoljnega dod. pokojninskega zavarovanja	68.359	28.664
- drugo	140.012	67.134
Skupaj	242.449	105.452

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 vsak mesec redno ocenjuje in ugotavlja 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 trgu v evro valuti. 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. 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 poroštva, 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 izstavljati 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)	Posloводство	Nadzorni svet	Skupaj
Prejemki			
V letu 2008	279.393	293.854	573.247
V letu 2007	225.729	140.251	365.980

Posli s povezano družbo

(v EUR)	2008	2007
Pharmakon:		
Prodaja	1.078.094	
Nabava	904.982	
Obveznosti iz poslovanja	133.055	
Skupaj	2.116.131	

5.4.19 Pomembnejši kazalniki

	2008	2007
Stopnja lastniškosti financiranja	0,65	0,65
Stopnja dolgoročnosti financiranja	0,65	0,65
Stopnja osnovnosti investiranja	0,15	0,13
Stopnja dolgoročnosti investiranja	0,21	0,21
Koeficient kapitalske pokritosti osnovnih sredstev	4,33	4,93
Koeficient neposredne pokritosti kratkoročnih obveznosti	0,12	0,14
Koeficient pospešene pokritosti kratkoročnih obveznosti	0,68	0,77
Koeficient kratkoročne pokritosti kratkoročnih obveznosti	2,28	2,28
Koeficient gospodarnosti poslovanja	1,03	1,04
Koeficient čiste dobičkonosnosti kapitala	0,13	0,34
Koeficient dividendnosti kapitala	0,10	0,06
Izplačane dividende	5.470.323	3.341.792