

LETNO POROČILO
delniške družbe
SALUS, LJUBLJANA, d.d.
za leto 2006



Ljubljana, april 2007

POROČILO DIREKTORJA DRUŽBE SALUS, Ljubljana, d.d. ZA POSLOVNO LETO 2006

Leto 2006 si bomo zapomnili po visoki gospodarski rasti, ki je presegla 5 %, nadaljevali pa so se restriktivni ukrepi na področju določanja cen zdravil, ki so prinesli dodatno zniževanje uspešnosti poslovanja v celotni verigi od proizvajalcev do lekarn.

Zaradi višje rasti od napovedane se je povečala tudi zaposlenost, kar je ugodno vplivalo tudi na poslovanje zdravstvene blagajne, ki je leto 2006, zaradi navedene rasti prilivov iz naslova povečanih vplačil prispevkov in nadaljevanja ukrepov na področju nadzora nad cenami zdravil, zaključila s presežkom.

Napovedi vlade o uvedbi reform so se delno uresničile. V letu 2006 se je začela zmanjševati obremenitev podjetij s postopnim zniževanjem davka na plače. Dodatno znižanje davka na plače in postopno znižanje davka na dobiček se bo nadaljevalo tudi v letu 2007 in prihodnjih letih. Posledično postopno zniževanje stroškov dela bo imelo ugoden vpliv na poslovanje družbe, saj imamo nadpovprečno izobrazbeno strukturo zaposlenih, vendar pa bo le delno nadomestilo izpade prihodkov in dobička iz poslovanja zaradi nižanja nivojev cen zdravil.

Kot je razbrati iz uradnih virov namerava vlada izpad proračunskih prihodkov zaradi nižanja davčnih obremenitev podjetij pokriti s kombinacijo nižanja proračunskih izdatkov in večanja davčne discipline, pričakuje pa tudi nadaljnjo visoko rast BDP. Ali bo prišlo do povečevanja obdavčitev premoženja in potrošnje (davek na nepremičnine, morebitna povišana stopnja DDV) v tem trenutku še ni jasno.

Vsi predvideni ukrepi ekonomske politike trenutno še niso znani, zato je težko oceniti, kakšen bi lahko bil njihov vpliv na BDP v prihodnjih letih, s tem pa tudi, kakšno naj bi bilo makroekonomsko okolje in kako se bo to odražalo v obsegu sredstev, ki bodo na razpolago za zdravstvo.

Na oceno, ali je visoka rast BDP v letu 2006 kratkoročne narave ali pa je to (tudi) posledica vstopa Slovenije v EU, ki bo imela dolgoročno ugodne učinke na razvoj slovenskega gospodarstva, pa bo potrebno še počakati. Dodatna makroekonomska neznanka je uvedba Evra, saj se je Slovenija s 1.1.2007 poslovila od samostojne monetarne politike, ki jo je v preteklosti vodila Banka Slovenije.

Na področju zdravstva je tekom leta največ prahu dvignilo podeljevanje koncesij nekaterim zdravnikom, kar bi lahko označili tudi kot začetek »privatizacije« zdravstvene dejavnosti, ki pa ni potekala transparentno in na jasnih zakonskih podlagah.

Zaradi burnih odzivov je minister za zdravje začasno zaustavil njihovo podeljevanje, kmalu potem pa objavil predlog novega zakona o podeljevanju koncesij. Predlog je dočakala enaka medijska usoda kot samo podeljevanje koncesij, zato je bil podaljšan rok za njegovo javno obravnavo.

Za nas je predlog zanimiv predvsem zaradi tega, ker opredeljuje tudi pogoje za podeljevanje koncesij za lekarniško dejavnost. Po novem naj bi koncesijo lahko pridobila tudi pravna oseba, ki pa bi morala za njeno izvrševanje imenovati odgovorno osebo. Predlog zakona nikjer ne omenja števila koncesij, ki jih lahko pridobi posamezna pravna oseba; navedeno bi lahko pomenilo, da bi lahko ena pravna oseba imela tudi večje (neomejeno ?) število koncesij, seveda pod pogojem zagotavljanja odgovornih oseb za njihovo izvajanje.

Gornje lahko razumemo tudi kot napoved možnosti za ustanavljanje lekarniških verig, kar bi lahko pomenilo večjo konkurenco javnim lekarniškim zavodom; privatizacija le –teh pa je tema, o kateri se ni več kaj dosti govorilo, saj odgovorni na MZZDR niso nadaljevali z aktivnostmi na osnovi leta 2005 začete pobude za spremembo zakona o lekarništvu, ki naj bi opredelila tudi pogoje za privatizacijo javnih zavodov.

Aprila 2006 je bil uveljavljen novi Zakon o zdravilih, ki je prinesel nekaj večjih sprememb, med drugim tudi možnost prodaje določenih zdravil v specializiranih trgovinah in zakonsko obvezo uporabe uveljavljene cene zdravil za vse udeležence v prometu z njimi.

Ni pa bil uveden sistem medsebojno primerljivih zdravil, saj je bil ta del črtan v parlamentu v postopku sprejemanja zakona. Za uvedbo je bil zelo zainteresiran ZZSZ, vendar je prišlo v času parlamentarne razprave do obsežnih javnih polemik in na koncu se je MZZDR kot predlagatelj odločilo za umik predloga.

Trend zniževanja cen zdravil, predvsem tistih v sistemu NPV se je nadaljeval in vplival na prodajo neposredno z nižanjem nivojev cen, posredno pa v mesecu decembru pred njegovo uveljavitvijo tudi z velikim zmanjšanjem nabav zdravil s strani lekarn.

Leto 2006 je zaznamoval tudi spor med lekarnami in Vzajemno glede pošiljanja podatkov o pacientih, njihovega števila in končno tudi plačila za dodatno delo, ki ga lekarne opravljajo za zavarovalnice, ki izvajajo sistem dodatnega zdravstvenega zavarovanja.

Čeprav je v javnosti spor prikazan kot spor med Lekarniško zbornico in Vzajemno pa je bil položaj precej drugačen; pretežni del lekarn je Vzajemni pošiljal podatke in le-ta je tudi plačala za njihovo posredovanje, tako da je v dejanski spor vpleten le del slovenskih lekarn. V spor je poseglo tudi MZZDR, sproženih je bilo več tožb in protitožb in spora tudi v letu 2007 zaenkrat še ni videti konca.

Vpliv na Salus je bil predvsem v dejstvu, da smo pri določenih kupcih, ki so bili udeleženi v sporu, zaznali zamude pri plačilih. Le-te pa so se povečale tudi pri nekaterih zasebnih lekarnah, ki sicer niso sodelovale v sporu, in enem javnem zavodu.

Nekoliko daljše so bile zamude pri plačilih nekaterih bolnišnic, kjer je najbolj kritična bolnišnica Izola.

Celo leto 2006 je potekal postopek skupnega javnega naročila za zdravila, ki ga je neuspešno skušalo zaključiti MZZDR, čeprav smo se dokončni odločitvi proti koncu leta močno približali. Skupno javno naročilo je bilo zaključeno meseca februarja 2007, v mesecu marcu pa so bile podpisane pogodbe za njegovo izvedbo z vsemi bolnišnicami, ki so pristopile k njegovi izvedbi.

Trg zdravil je sicer še rasel, vendar je bila njegova celotna rast nižja kot v letu 2005, podrobna analiza pa kaže, da se nadaljuje trend nadpovprečne rasti prodaje zdravil v bolnišnice in zniževanja stopnje rasti prodaje lekarnam.

V Salusu smo poleg rednega dela, katerega obseg v komercialnih sektorjih dodatno povečujejo predvsem obsežni administrativni postopki v zvezi z javni razpisi, zaznali tudi povečan fizični pretok blaga skozi skladišče, kar zaradi prostorske utesnjenosti predvsem v dnevnih konicah prinaša težave in zahteva velike napore zaposlenih v skladišču, da vse pošiljke odpremimo skladno z zahtevami naših kupcev.

V drugi polovici leta, predvsem pa jeseni nas je močno zaposlovala uvedba Evra, ki pa je minila brez večjih težav; manjše napake pri delovanju sistema so se odpravljale sproti, vendar nobena ni vplivala na njegovo delovanje.

Uvedli smo novi sistem osebnega ocenjevanja zaposlenih, ki smo ga po obsežnih pripravah, izvedbi poskusnega ocenjevanja in izobraževanja ocenjevalcev prvič izvedli v mesecu decembru.

Konec leta 2006 smo pridobili pravnomočno gradbeno dovoljenje za izvedbo projekta Novi Salus.

Zaradi zamude pri pridobitvi gradbenega dovoljenja in sprememb v poslovanju družbe zaradi ukrepov na področju zniževanja cen zdravil v zadnjih letih je v pripravi nova ocena investicije, na osnovi katere bo NS družbe odločal o nadaljevanju projekta.

Povečevanje fizičnega obsega poslovanja, tudi v letu 2006, kaže na to, da bo selitev iz dneva v dan bolj nujna, saj je predvsem v mesecih in dnevih, ko so fizične obremenitve skladišča največje, vse močnejše čutiti neustreznost obstoječih prostorov za sedanj nivo zahtevnosti področja logistike zdravil, ki se zaradi vseh sprememb povečuje iz leta v leto.

Tako kot prejšnja leta je tudi za leto 2007 na področju zdravil pričakovati zelo dinamično dogajanje. Udeleženi se bodo nekatere formalno že v letu 2006 izvedene združitve in prevzemi. Glede na splošno stanje v svetovni proizvodnji zdravil in drugih proizvodov, ki se dobavljajo zdravstvenim sistemom lahko pričakujemo nove združitve in prevzeme ali vsaj obsežne racionalizacije poslovanja, kot jo je npr. pred kratkim najavil Pfizer, ki med drugim najavlja zmanjšanje števila zaposlenih za 10 % !

Pričakujemo nadaljevanje nižanja cen zdravil, poleg sistema medsebojno zamenljivih zdravil bo dodatno znižanje prinesla še uveljavitev cen po novem pravilniku o oblikovanju cen zdravil, ki se je zgodila v začetku meseca aprila.

Začetni izračuni kažejo, da ne bo prišlo do večjih sprememb pri naših maržah. V primerjavi z dosedanjimi pravilniki se je država odločila, da distributerjem v sistemu prizna udeležbo v veleprodajni ceni v obliki regresivne marže.

Do določenih premikov, ki sicer ne bodo bistveni vplivali na naše poslovanje, bolj pa na poslovanje lekarn, bo prišlo tudi zaradi spremembe prodajnega statusa nekaterih zdravil brez recepta, ki so se do sedaj prodajala samo v lekarnah. S spremembo registriranega statusa izdaje konec leta 2006 se je država na osnovi aprila 2006 uveljavljenih določb novega ZZDR odločila, da se jih lahko prodaja tudi v specializiranih prodajalnah. Število teh zdravil je zaenkrat manjše kot smo pričakovali, vendar pa pričakujemo, da se bo spisek razširil.

V mesecu februarju 2007 je bila uveljavljena tudi zahteva ZZS iz leta 2006 po podaljšanju plačilnega roka lekarnam, in sicer s 15 na 30 dni. Lekarne so sicer temu v arbitražnem postopku ugovarjale, vendar je vlada odločila v korist predloga ZZS.

Pričakujemo, da bi ta odločitev ZZZS lahko vplivala na likvidnostni položaj družbe, v kakšnem obsegu pa bo odvisno od tega, kako se bodo iztekla pogajanja z dobavitelji o podaljševanju plačilnih rokov.

Na poslabšanje likvidnosti bi lahko vplivalo tudi dogajanje v bolnišnicah, kjer poleg katastrofalnega položaja bolnišnice Izola zaznavamo tudi poslabšanje plačilne sposobnosti nekaterih drugih bolnišnic, predvsem pa je zaskrbljujoče dejstvo, da več bolnišnic, ki so v preteklih letih poslovale brez izgube (oz. je bila le-ta minimalna) za leto 2006 napoveduje precejšnje poslabšanje poslovnih rezultatov.

S 1.1.2007 je pričela poslovati nova Javna agencija za zdravila. Eden od rezultatov združitve dosedanje Agencije za zdravila in Zavoda za farmacijo naj bi bil tudi povečano število farmacevtskih inšpektorjev, kar merjeno pomeni več njihovih obiskov na terenu. V Salusu to vsekakor pozdravljamo, saj menimo da je tudi na področju veledrogerij v praksi precej odstopanja od tistega, kar je zapisano v Zakonu o zdravilih in je oz. bo zapisano v podzakonskih aktih.

Še naprej bomo skušali na trgu ponuditi čim več dodatnih storitev farmacevtski industriji, saj se marža iz osnovnega poslovanja družbe še naprej zmanjšuje. Da bi ugotovili, kakšne so potrebe naših dobaviteljev smo izvedli anketo o tem, kakšno je njihovo zadovoljstvo z našimi obstoječimi storitvami in kakšne storitve bi lahko v prihodnosti še opravljali zanje. Na osnovi rezultatov bomo lahko izboljšali obstoječe delovanje in skušali razviti in ponuditi dodatne storitve, če se bo pokazala potreba.

V družbi bomo do konca polletja uveljavili novo kolektivno pogodbo trgovine (KPT), ki je bila uveljavljena konec leta 2006. KPT prinaša določene spremembe glede na prejšnjo, na splošno pa lahko rečemo, da je nekoliko zmanjšala določene pravice delavcev, po drugi strani pa daje več fleksibilnosti delodajalcem pri urejanju razmerij z zaposlenimi.

Na področju zaposlovanja ne načrtujemo bistvenih sprememb števila zaposlenih, saj smo število zaposlenih povečali že v letu 2006, ko je bila fluktuacija na splošno nekoliko večja kot v prejšnjih letih, predvsem zaradi večjega števila upokojitev kot običajno.

Iz povedanega izhaja, da tudi leto 2007 pravzaprav ne bo nič drugačno kot je bilo zadnjih nekaj let. Trend zniževanja nivojev cen se bo nadaljeval, s tem pa ob bolj ali manj nespremenjenih maržah upada dosežena razlika v ceni, ki jo dosegamo z rednim poslovanjem družbe. Tovrstno nižanje se bo delno kompenziralo z nižanjem davčne obremenitve in povečevanjem deleža storitev v naših prihodkih. Kot kaže poslovanje v letu 2006 pa je bil izpad

na maržah vseeno prevelik in smo kljub preseganju načrtovane rasti prihodkov, povečanju tržnega deleža in nižanju deleža stroškov v prihodkih zabeležili upadanje doseženega čistega poslovnega izida.

Zaradi tega bomo v družbi nadaljevali s politiko prilagajanja vseh stroškov, tudi stroškov dela doseženim oz. pričakovanim poslovnim prihodkom.

Leto ki prihaja bo še nekoliko manj prijazno kot prejšnja in še nekoliko bolj naporno za vse, ki smo vključeni v delo družbe. Vendar te napovedi nikakor ne pomenijo, da nas je strah prihodnosti. Nasprotno, zavedamo se izzivov in vsak dan pri svojem delu skušamo narediti vsak na svojem delovnem mestu vse, kar je v naših močeh, da bomo še naprej v danih pogojih delovanja, ki nam jih vsiljuje okolje, bolj uspešno kot naša konkurenca delovali tudi naprej, saj smo specializirani in prilagojeni poslanstvu, ki ga opravljamo že od leta 1969, to je preskrbi slovenskega trga s kvalitetnimi in varnimi zdravili in drugimi proizvodi, ki pripomorejo k boljšemu zdravju in počutju naših državljanov.

Ljubljana, april 2007

Direktor d.d.

Marko Rupret, univ.dipl.ekon.

POROČILO NADZORNEGA SVETA DELNIŠKE DRUŽBE SALUS D.D. ZA POSLOVNO LETO 2006

Nadzorni svet je v letu 2006 poslovanje družbe SALUS nadziral v okviru pooblastil in pristojnosti, določenih z zakonskimi predpisi in statutom družbe. Sestal se je na štirih rednih sejah, kjer je uprava seznanila Nadzorni svet o vseh četrtnih in polletnem rezultatu poslovanja družbe. V letu 2006 je v Nadzornem svetu g. Zdravka Saršona zamenjal g. Emil Tehovnik.

NS je v letu 2006 deloval v naslednji sestavi:

Igor Jenko, predsednik

Zala Grilj, član

Boris Šefman, član

Jurij Samec, član

Emil Tehovnik, član

Nadzorni svet je med letom največ pozornosti posvečal poslovnemu in finančnemu razvoju družbe SALUS, pomembnim poslovnim dogodkom ter uresničevanju splošnih strateških in poslovnih usmeritev. V skladu z ustaljeno prakso je Nadzorni svet poslovni načrt družbe sprejel že v decembru 2005, torej pred začetkom poslovnega leta. S tem je bil določen okvir poslovnih dejavnosti in ciljev za leto 2006, o katerih je uprava tekom poslovnega leta redno, sproti in celovito obveščala Nadzorni svet.

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

- revidirano letno poročilo družbe SALUS za leto 2005
- poročilo o poslovanju za leto 2005
- predlog uporabe bilančnega dobička
- obvladovanje stroškov
- imenovanje revizorja
- izplačilo vmesnih dividend

Letno poročilo s pripadajočimi računovodskimi izkazi je preverila revizorska hiša RENOMA, družba za revizijo in svetovanje d.o.o., ki je hkrati podala tudi pozitivno mnenje k letnemu poročilu ter ocenila, da računovodski izkazi prikazujejo resnično stanje družbe. Predstavniki revizijske družbe seje udeležili seje nadzornega sveta 5.4.2007, kjer je podrobneje

predstavil svoje delo in odgovoril na ključna vprašanja Nadzornega sveta ter pojasnil določene postavke iz računovodskih izkazov.

Nadzorni svet je obravnaval revidirano letno poročilo o poslovanju družbe SALUS za leto 2006 in predlog za uporabo bilančnega dobička, ki ju je predložila Uprava. Člani nadzornega sveta so od uprave dobili vse odgovore na posamezna vprašanja vezana na letno poročilo družbe in tako je po preveritvi letnega poročila Nadzorni svet ugotovil, da je le-to sestavljeno temeljito, pregledno in v skladu z določili Zakona o gospodarskih družbah in veljavnimi računovodskimi standardi ter da letno poročilo izkazuje resničen in pošten izkaz poslovanja družbe SALUS v letu 2006. Nadzorni svet je tako potrdil Letno poročilo za leto 2006, hkrati pa je sprejel tudi sklep, da se strinja s predlogom uprave glede delitve bilančnega dobička.

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

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

Ljubljana, april 2007

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	5
1.3	POMEMBNI POSLOVNI DOGODKI PO KONCU POSLOVNEGA LETA	6
1.4	PRIČAKOVANI RAZVOJ DRUŽBE	6
1.5	DEJAVNOSTI DRUŽBE NA PODROČJU RAZISKAV IN RAZVOJA	6
1.6	PODRUŽNICE DRUŽBE	6
1.7	DEJAVNOSTI PODRUŽNIC DRUŽBE V TUJINI	7
2	IZKAZI POSLOVANJA ZA LETO 2006	7
2.1	UVOD	7
2.2	BILANCA STANJA	7
2.2.1	<i>Sredstva</i>	7
2.2.2	<i>Obveznosti do virov sredstev</i>	10
2.3	IZKAZ POSLOVNEGA IZIDA	12
2.3.1	<i>Bruto dodana vrednost</i>	15
2.4	IZKAZ DENARNIH TOKOV	16
2.5	KNJIGOVODSKA DONOSNOST	17
3	KNJIGOVODSKA VREDNOST DELNICE IN BORZNA GIBANJA V LETU 2006	18
3.1	KNJIGOVODSKA VREDNOST DELNICE IN ČISTI DOBIČEK NA DELNICO	18
3.2	TEČAJI DELNICE IN PROMET	18
4	REVIDIRANI RAČUNOVODSKI IZKAZI ZA LETO 2006	20
4.1	IZJAVA POSLOVODSTVA	21
4.2	BILANCA STANJA	22
4.3	IZKAZ POSLOVNEGA IZIDA	24
4.4	IZKAZ DENARNIH TOKOV	25
4.5	IZKAZ GIBANJA KAPITALA ZA LETO 2006	26
4.6	IZKAZ GIBANJA KAPITALA ZA LETO 2005	27
5	RAČUNOVODSKE USMERITVE IN POJASNILA K RAČUNOVODSKIM IZKAZOM	28
5.1	SPLOŠNE INFORMACIJE	28
5.2	POVEZANE DRUŽBE	28
5.3	POVZETEK POMEMBNIH RAČUNOVODSKIH USMERITEV	28
5.3.1	<i>Podlaga za sestavo računovodskih izkazov</i>	28
5.3.2	<i>Spremembe računovodskih usmeritev in ocen ter popravki napak</i>	29
5.3.3	<i>Tečaj in način preračuna v domačo valuto</i>	30
5.3.4	<i>Neopredmetena sredstva</i>	30
5.3.5	<i>Opredmetena osnovna sredstva</i>	31
5.3.6	<i>Oslabitve dolgoročnih sredstev, razen finančnih naložb</i>	32
5.3.7	<i>Finančne naložbe</i>	33

5.3.8	<i>Zaloge</i>	35
5.3.9	<i>Terjatve</i>	36
5.3.10	<i>Denarna sredstva</i>	36
5.3.11	<i>Kapital</i>	36
5.3.12	<i>Rezervacije in dolgoročne pasivne časovne razmejitve</i>	37
5.3.13	<i>Obveznosti</i>	37
5.3.14	<i>Prihodki</i>	37
5.3.15	<i>Odhodki</i>	38
5.3.16	<i>Davek od dobička</i>	39
5.4	POJASNILA K RAČUNOVODSKIM IZKAZOM	40
5.4.1	<i>Neopredmetena sredstva in dolgoročne aktivne časovne razmejitve</i>	40
5.4.2	<i>Opredmetena osnovna sredstva</i>	41
5.4.3	<i>Finančne naložbe</i>	42
5.4.4	<i>Poslovne terjatve</i>	43
5.4.5	<i>Zaloge</i>	44
5.4.6	<i>Denarna sredstva</i>	45
5.4.7	<i>Kratkoročne časovne razmejitve</i>	45
5.4.8	<i>Kapital</i>	46
5.4.9	<i>Finančne obveznosti</i>	47
5.4.10	<i>Poslovne obveznosti</i>	48
5.4.11	<i>Zunajbilančna sredstva in obveznosti</i>	49
5.4.12	<i>Poslovni prihodki</i>	49
5.4.13	<i>Poslovni odhodki in stroški</i>	50
5.4.14	<i>Finančni prihodki</i>	51
5.4.15	<i>Finančni odhodki</i>	51
5.4.16	<i>Davek iz dobička in odloženi davki</i>	52
5.4.17	<i>Obvladovanje finančnih tveganj</i>	52
5.4.18	<i>Posli s povezanimi osebami</i>	54
5.4.19	<i>Pomembnejši kazalniki</i>	54

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 največ veletrgovalcev.

Splošni pogoji poslovanja v dejavnosti veleprodaje zdravil in drugih medicinskih pripomočkov so se v letu 2006 še dodatno zaostрили. Novi zakon o zdravilih, sprejet v mesecu aprilu, je prinesel nekaj večjih sprememb, med drugim tudi možnost prodaje zdravil v specializiranih trgovinah in zakonsko obvezo uporabe uveljavljene cene zdravil za vse udeležence v prometu z zdravili.

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 2006 in vplival na prodajo neposredno z nižanjem ravni cen v distribuciji zdravil, posredno pa v mesecu decembru tudi z zmanjševanjem naročil s strani lekarn, ki so zmanjševale svoje zaloge. K zaostrovanju pogojev poslovanja ter povečanju konkurence med dobavitelji na področju distribucije zdravil je dodatno prispevalo tudi zniževanje cenovnih standardov, sistem javnih naročil zdravil za bolnišnice ter slabšanje pogojev distributerjem s strani dobaviteljev.

Podatki PharMIS o gibanju prometa na trgu zdravil lansko leto v Sloveniji kažejo rast prodaje zdravil vrednostno za 5,7%, količinsko pa za 0,1%, kar potrjuje nadaljevanje umirjanja rasti slovenskega trga zdravil tudi v letu 2006.

Po podatkih o ustvarjeni prodaji na trgu zdravil v Sloveniji v preteklem letu je Salus dosegel 32,91% tržni delež, kar pomeni, da je Salus povečal svoj tržni delež za 0,39 odstotne točke glede na leto 2005. To je pomembno predvsem zato, ker se je v lanskem letu nadaljevalo umirjanje rasti trga zdravil v Sloveniji, ki se je pričelo že pred leti in je v prvi vrsti posledica administrativnih ukrepov države za zniževanje izdatkov za zdravstvo.

Tako kot že vrsto let je tudi v letu 2006 oviro za doseganje boljših poslovnih rezultatov v distribuciji zdravil predstavljalo predvsem državno administriranje v dejavnosti zdravstva, zlasti še generična substitucija oziroma sistem medsebojno zamenljivih zdravil ob določeni najvišji priznani vrednosti, kar se odraža v nadaljnjem zmanjševanju donosnosti poslovanja na slovenskem trgu zdravil.

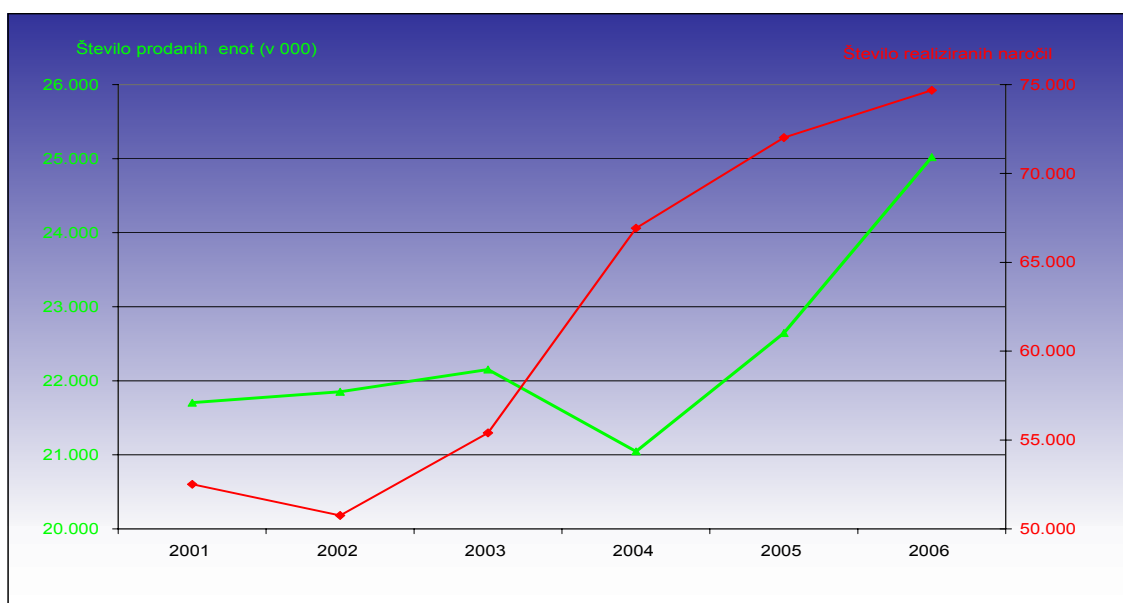
Postopek javnih naročil na področju bolnišnic je potekal celo lansko leto, kar dodatno povečuje obseg administrativnih postopkov in opravil ter povzroča mnogo dodatnega dela. Splošni likvidnostni položaj SALUSa se, kljub zamudam pri plačilih posameznih kupcev, ni bistveno spremenil in finančno stanje družbe je še naprej stabilno.

V letu 2006 je celotna prodaja SALUSa znašala 45,62 mrd SIT in je bila za 7,5% večja kot v letu 2005. Na celoletni ravni je dosežena prodaja presegla planirano za 1%. Razlog je predvsem v že omenjenem zmanjševanju naročil lekarn v mesecu decembru.

Rast fizičnega obsega prodaje SALUSa v letu 2006 se je odrazila na povečanju tako števila prodanih enot za 10,5% kot števila realiziranih naročil za 3,7%.

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

Slika 1: Prodajna dejavnost podjetja v obdobju 2001-2006



Glede na zaostrene pogoje poslovanja v letu 2006 ter z ozirom na to, da je prodaja zdravil na slovenskem trgu v lanskem letu umirjeno naraščala, pomeni povečanje prodaje SALUSa in doseganje letnega plana na celoletnem nivoju vsekakor uspeh. Tako je še naprej, poleg dobrega finančnega položaja družbe, ohranjena dolgoročna stabilnost rasti poslovanja ter doseženo ponovno povečanje tržnega deleža, kar je eden pomembnejših strateških ciljev družbe SALUS.

V letu 2006 se je nadaljeval trend povečevanja povprečnega števila enot na posamezno naročilo, kar je v prvi vrsti posledica sprotne prilagajanja zahtevam kupcev in širjenja asortimana, povečanja zalog ter števila dostav.

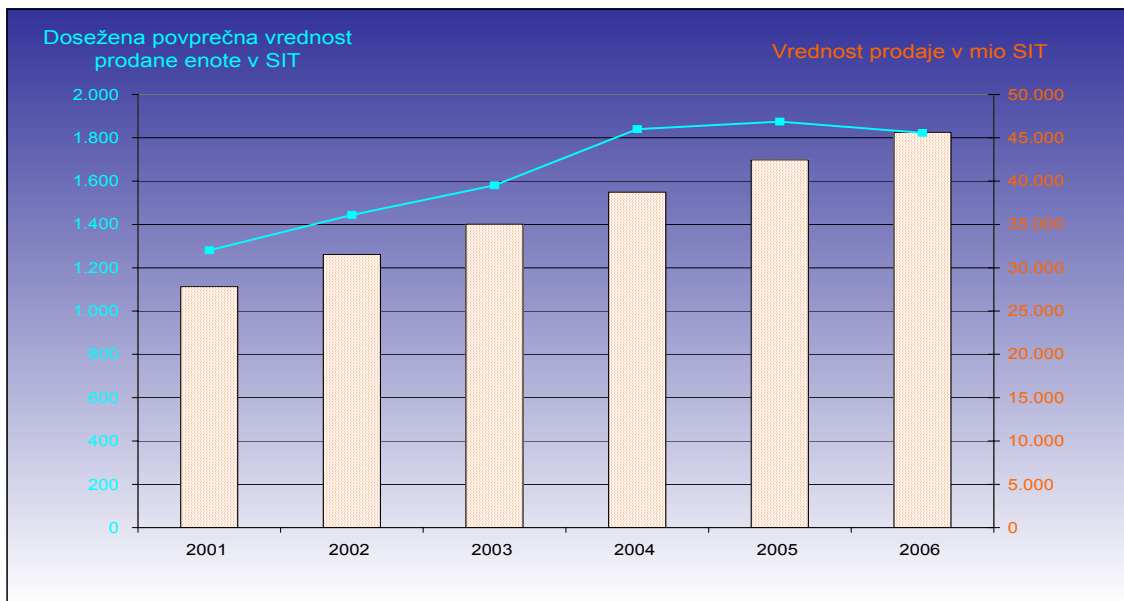
SALUS je tudi v letu 2006 pospešeno vlagal v izobraževanje kadrov, razvoj informacijske podpore poslovanja ter dograjevanje sistema letnih razgovorov in osebno ocenjevanje uspešnosti dela posameznih sodelavcev. V preteklem letu je ponovno porasel delež kupcev, ki naročajo zdravila preko interneta, tako glede na vrednost, število postavk in količine.

Le z ustrezno motiviranostjo vseh zaposlenih v družbi bo SALUS tudi v bodoče uspešno zadovoljeval pričakovanja in zahteve kupcev ter še naprej povečeval svojo konkurenčno moč pri izpolnjevanju naročil. To je poleg sodobnih tehnoloških in organizacijskih rešitev, ki so bile uvedene v zadnjih letih, ključnega pomena za ohranjanje konkurenčne prednosti družbe.

V letu 2006 ni prišlo do večjih premikov v strukturi kupcev SALUSa. Deleži glavnih skupin rednih kupcev v skupni vrednosti prodaje v letu 2006 v primerjavi z letom 2005 kažejo za 9,5% povečan delež bolnišnic, medtem ko je najbolj padel v strukturi prodaje SALUSa sicer majhen delež specializiranih trgovin in to za 8,5 odstotne točke. Vse navedeno se odraža v porastu deleža vrednosti prodaje blaga vsem rednim kupcem za 0,4 odstotne točke.

Ob rasti obsega prodaje v lanskem letu za 7,5% se je povprečna cena prodane enote v letu 2006 v primerjavi s predhodnim letom zmanjšala za 2,8%, kar je, ob tem, da se je delež prodaje blaga z višjo vrednostjo v zadnjih letih ustalil, predvsem posledica že omenjenega zniževanja ravni cen zdravil v Sloveniji.

Slika 2: Skupna realizacija in dosežena povprečna vrednost prodane enote (kosa) v letih 2001 do 2006 v tekočih cenah



SALUS je v letu 2006 realiziral nabavo blaga v vrednosti 42.679 mio SIT, kar predstavlja povečanje za 11,5% glede na leto 2005. V primerjavi s predhodnim letom je SALUS v preteklem letu ponovno povečal število dobaviteljev in sicer za 10,7%.

Nabava blaga pri domačih dobaviteljih se je v lanskem letu povečala za 15,5%, pri tujih dobaviteljih pa 6,5% tako, da se je delež domačih dobaviteljev v celotni nabavi SALUSa v lanskem letu še povečal. Povečanje deleža nabav pri domačih dobaviteljih je predvsem posledica spremembe statusa prej tujih dobaviteljev, ki so odprli podjetja v Sloveniji.

SALUS je svoje zunanjetrgovinsko poslovanje pri oskrbi trga z zdravili v letu 2006 še naprej prilagajal spremembam, ki jih je prineslo članstvo Slovenije v Evropski Uniji, tako na področju zakonodaje, predpisov in regulative kot na področju spreminjanja načina dobav dosedanjih tujih dobaviteljev. Nabava blaga iz uvoza je v letu 2006 predstavljala 39,6% celotne nabave SALUSa. Vsekakor pa ostaja zunanjetrgovinska dejavnost družbe tudi v spremenjenih razmerah pomembna konkurenčna prednost SALUSa na zahtevnem slovenskem trgu zdravil, saj na ta način SALUS, kljub občasnim težavam zaradi stalnih sprememb, zagotavlja kvalitetno in celovito ponudbo svojega prodajnega asortimana.

Konec leta 2006 je imel SALUS enajst konsignacijskih skladišč. Poleg tega ima SALUS štiri stalna carinska skladišča. Potrebno je poudariti, da se pri večjem številu tujih

dobaviteljev hkrati prepleta več različnih načinov poslovanja, zato prihaja na tem področju do stalnih sprememb.

SALUS je letu 2006 svojo konkurenčnost v dejavnosti trgovine na debelo z zdravili in drugimi medicinskimi pripomočki še naprej povečeval z uresničevanjem svoje strategije stalnega širjenja prodajnega asortimana, števila dobaviteljev in povečevanjem kvalitete svojih storitev. Posebna pozornost je bila posvečena servisiranju kupcev na področju logistike ter informacijske podpore. Uspešnost uresničevanja zastavljene strategije usmerjenosti h kupcem, ki se odraža v stalnem spremljanju in analizi točnosti dostav in sistematični, neposredni komunikaciji s kupci, kar vse omogoča hitro in ustrezno odzivanje tako na zahteve kupcev kot poteze konkurence, je tudi v preteklem letu omogočila nadpovprečno rast obsega poslovanja in povečanje tržnega deleža SALUSa.

Doseženi rezultati prodaje in poslovanja, obseg in struktura ter dolgoročnost poslovnih odnosov s poslovnimi partnerji, izobraževanje zaposlenih in širjenje informacijske podpore ter povečana konkurenčnost in 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 2006 ni bilo sprememb. Naloge uprave družbe je opravljal direktor delniške družbe SALUS, gospod Marko Rupret, univ. dipl. ekon., v tretjem mandatu.

Konec leta 2006 je bilo v družbi 142 zaposlenih, kar je pet več kot konec predhodnega leta. Po podatkih o številu zaposlenih iz opravljenih ur dela je bilo v letu 2006 v SALUSu v povprečju 131,5 zaposlenih, v letu 2005 pa 126,6 kar pomeni povečanje za 3,9%. Rast števila zaposlenih je bila v preteklem letu nižja od rasti obsega prodaje, kar kaže na nadaljnje povečanje produktivnosti dela v družbi.

Celotna masa plač se je v lanskem letu, predvsem zaradi manjšega izplačila nadur, povečala le za 1,8% v primerjavi z letom 2005. Izobrazbena struktura, ki je odraz uspešne kadrovske in izobraževalne politike v preteklosti, zagotavlja še naprej uspešno obvladovanje in širitev poslovne dejavnosti družbe.

1.3 POMEMBNI POSLOVNI DOGODKI PO KONCU POSLOVNEGA LETA

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

1.4 PRIČAKOVANI RAZVOJ DRUŽBE

V letošnje leto je SALUS vstopil z dobrimi poslovnimi rezultati, stabilnim finančnim stanjem družbe in dolgoročno naravnanimi poslovnimi odnosi s poslovnimi partnerji, kar bo omogočilo družbi stabilen položaj ter uspešen razvoj tudi v letu 2007, v katerem je pričakovati na marsikaterem področju tako pri distribuciji zdravil kot tudi v celotnem slovenskem gospodarstvu še precej sprememb.

Da bo lahko SALUS tudi v bodoče uspešno zadovoljeval pričakovanja in zahteve kupcev pri izpolnjevanju naročil, bo še naprej intenzivno izobraževal zaposlene ter vlagal v informacijsko podporo poslovanja.

V preteklem letu so potekale aktivnosti za pridobitev gradbenega dovoljenja za gradnjo novega poslovno logističnega centra. V mesecu novembru je bilo le-to tudi izdano. Zaradi spremenjenih okoliščin poslovanja družbe smo po pridobitvi gradbenega dovoljenja pristopili k pripravi ponovne ocene investicije.

1.5 DEJAVNOSTI DRUŽBE NA PODROČJU RAZISKAV IN RAZVOJA

Na področju raziskav in razvoja družba SALUS ne deluje.

1.6 PODRUŽNICE DRUŽBE

SALUS nima podružnic.

1.7 DEJAVNOSTI PODRUŽNIC DRUŽBE V TUJINI

SALUS nima podružnic v tujini.

2 IZKAZI POSLOVANJA ZA LETO 2006

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 31.12.2006, Izkaz poslovnega izida za obdobje 1.1. do 31.12.2006, Izkaz denarnih tokov za obdobje 1.1. do 31.12.2006, Izkaz gibanja kapitala v letu 2005 in 2006. Za primerjavo s preteklim letom bomo uporabili bilanco stanja na dan 1.1.2006, katera je izhaja iz prilagoditev in preračunov postavk v računovodskih izkazih v skladu s 15. točko uvoda v SRS¹ (2006).

Ugotovitve, prikazane v poglavju Poslovni položaj podjetja, lahko analiza izkazov poslovanja le še dopolnjuje. Tudi iz analize izkazov poslovanja za leto 2006 izhaja, da so se uresničile napovedi iz preteklih let o manjšanju donosnosti poslovanja. 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

Bilančno premoženje SALUSa je koncem leta 2006 znašalo 16.887,1 mio SIT in se je v primerjavi s stanjem na dan 1.1.2006 povečalo za 7,4%, kolikor je v letu 2006 znašala rast kosmatega donosa iz poslovanja. Tako je ostala učinkovitost uporabe vseh sredstev na ravni predhodnega leta in je znašala 2,67.

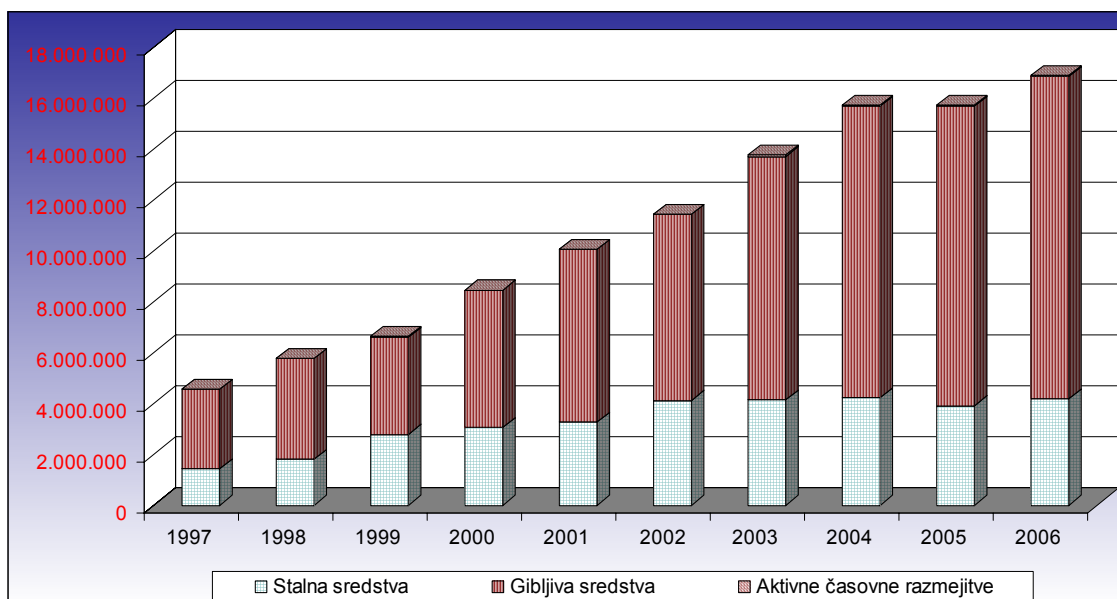
Trend zniževanja deleža opredmetenih osnovnih sredstev v strukturi vseh sredstev, ki se je pričel v letu 2003 se je nadaljeval tudi v letu 2006, kljub sorazmerno visokim

¹ Slovenski računovodski standardi

investicijam v opremo in obnovo obstoječih nepremičnin. Glede na to, da še ni bila sprejeta odločitev o izvedbi projekta »NOVI SALUS«, so bile vse naložbe na obstoječi lokaciji namenjene le zagotavljanju potrebnih prostorov in opreme za nemoteno opravljanje dejavnosti družbe. Tako so bile izvršene naložbe v obnovitev in opremo v skladiščnih prostorih, s čimer je bil zagotovljen dodatni skladiščni prostor za paletno skladiščenje. Vrednost opreme se je v letu 2006 v primerjavi z letom 2005 povečala za 42,5%. Usposobitev skladiščnih prostorov »Nama« je bil razlog za povečanje vrednosti nepremičnin, katerih vrednost se je v primerjavi z letom 2005 povečala za 3,7%. Večino opredmetenih osnovnih sredstev predstavljajo zemljišča in zgradbe, katera so koncem leta 2006 predstavljala 90% vseh opredmetenih osnovnih sredstev. Po večletnem investiranju le v okviru amortizacije so v letu 2006 naložbe presegle amortizacijo in sicer v višini 86 mio SIT. Glede na to, da večino opredmetenih osnovnih sredstev predstavljajo nepremičnine, katerih vrednost se je le minimalno povečala, se je v letu 2006 ohranil trend povečevanja učinkovitosti uporabe opredmetenih osnovnih sredstev. Kazalnik merjen s kosmatim donosom iz poslovanja na opredmetena osnovna sredstva se je tako izboljšal od 15,17 v letu 2005 na 15,7 v letu 2006. Dolgoročne finančne naložbe so v letu 2006 znašale 7,38% vseh sredstev, medtem ko je njihov delež na dan 1.1.2006 znašal 6,96%. S 1.1.2006 se je spremenila tudi struktura dolgoročnih finančnih naložb, če jih primerjamo s preteklimi leti. Tako so bile izločene iz sredstev kupljene lastne delnice, ki so postale odbitna postavka v kapitalu, med naložbami pa so ostale le naložbe v vrednostne papirje in dolgoročno dana posojila. Koncem leta 2006 so večino dolgoročnih finančnih naložb predstavljale naložbe v delnice, in sicer je njihov delež predstavljal 69,16%, ostale dolgoročne finančne naložbe pa so predstavljala dana posojila. V okviru naložb v delnice pa je predstavljala najvišji delež naložba v delnice Abanka Vipava.

Delež gibljivih sredstev v vseh sredstvih se je v letih 2002-2004 gibal med 64% v letu 2002 in 73,1% v letu 2004. Z uveljavitvijo novih računovodskih standardov se je s 1.1.2006 delež gibljivih sredstev povečal na 75%, v letu 2006 pa se je delež gibljivih sredstev še povečal, tako da je koncem leta 2006 znašal 75,27% vseh sredstev družbe. Gibljiva sredstva so se v letu 2006 povečala za 7,8%, kar je več, kot je rasel kosmati donos iz poslovanja. Visoka rast gibljivih sredstev je vplivala na rahlo znižanje učinkovitosti in obračanje gibljivih sredstev v letu 2006 na 3,56, medtem ko je v letu 2005 znašalo 3,58.

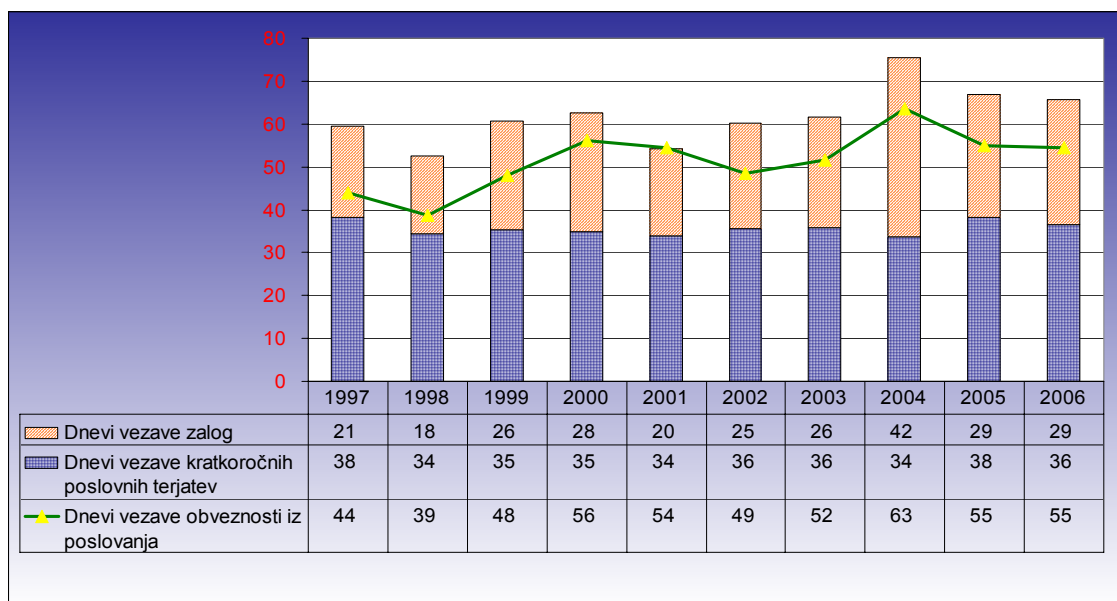
Slika 3: Gibanje vseh sredstev SALUSa v obdobju 1997 – 2006 v 000 SIT



V letu 2006 se je delež denarnih sredstev in kratkoročnih finančnih naložb povečal od 27,71% vseh sredstev družbe, kolikor je znašal v začetku leta 2006, na 28,59% kolikor je ta delež znašal koncem leta 2006, tako da so denarna sredstva in kratkoročne finančne naložbe predstavljale najpomembnejšo kategorijo tako gibljivih sredstev kot tudi vseh sredstev družbe. Denarna sredstva in kratkoročne finančne naložbe so se nominalno koncem leta 2006 v primerjavi z začetkom leta povečale za 10,8%. Obseg denarja in kratkoročnih finančnih naložb sredstev družbe je bil tako koncem leta 2006 tolikšen, da so najbolj likvidna sredstva družbe SALUS pokrivala 75% vseh obveznosti družbe.

Kratkoročne poslovne terjatve so po obsegu predstavljale drugo najpomembnejšo kategorijo sredstev družbe. Njihov delež v celotnih sredstvih družbe se je v primerjavi z začetkom leta 2006 povečal za 1,24 strukturnega odstotka, tako da je koncem leta 2006 znašal 26,7%. Nominalno so se kratkoročne poslovne terjatve v letu 2006 v primerjavi z letom 2005 povečale za 2,67%. Čas vezave kratkoročnih poslovnih terjatev se je v letu 2006 v primerjavi s predhodnim obdobjem skrajšal za dva dneva, vendar pa v zadnjih nekaj letih ostaja skoraj nespremenjen.

Slika 4: Dnevi vezave zalog, terjatev iz poslovanja in obveznosti iz poslovanja SALUS v letih 1997-2006



V letu 2006 se je delež zalog v celotnih sredstvih družbe povečal za 0,58 strukturnega odstotka, kar je v veliki meri posledica vse večjega prometa z novimi, dragimi biotehnoškimi zdravili. Nominalno so se zaloge koncem leta 2006 v primerjavi z začetkom leta povečale za 10,7%, kar je hitreje kot pa je rasla nabavna vrednost prodanega blaga v zadnjem letu. Kljub povečanju vrednosti zalog v letu 2006, pa se čas njihove vezave ni spremenil, tako da je v letu 2006 znašal 29 dni, kolikor je znašal tudi v predhodnem letu. Na povečan obseg poslovanja na področju konsignacijskega poslovanja, tako za tuje kot tudi domače principale, kaže tudi povečan obseg zalog v konsignacijskem skladišču, saj so se le-te v letu 2006 povečale za 12,4% v primerjavi s stanjem na začetku leta 2006.

Dobro gospodarjenje z gibljivimi sredstvi se odraža tudi v kazalcih likvidnosti podjetja. Količnik obratne likvidnosti, ki se je v obdobju 2000-2004 gibal na nivoju med 1,6 in 1,8, se je v letu 2005 izboljšal in je znašal 1,96, koncem leta 2006 pa je že znašal 1,97. Zaradi bistvenega povečanja vrednosti zalog pa se je v letu 2006 količnik obratno finančne likvidnosti rahlo znižal, in sicer od 1,46 v letu 2005 na 1,45 v letu 2006, kar odraža dober finančni položaj družbe.

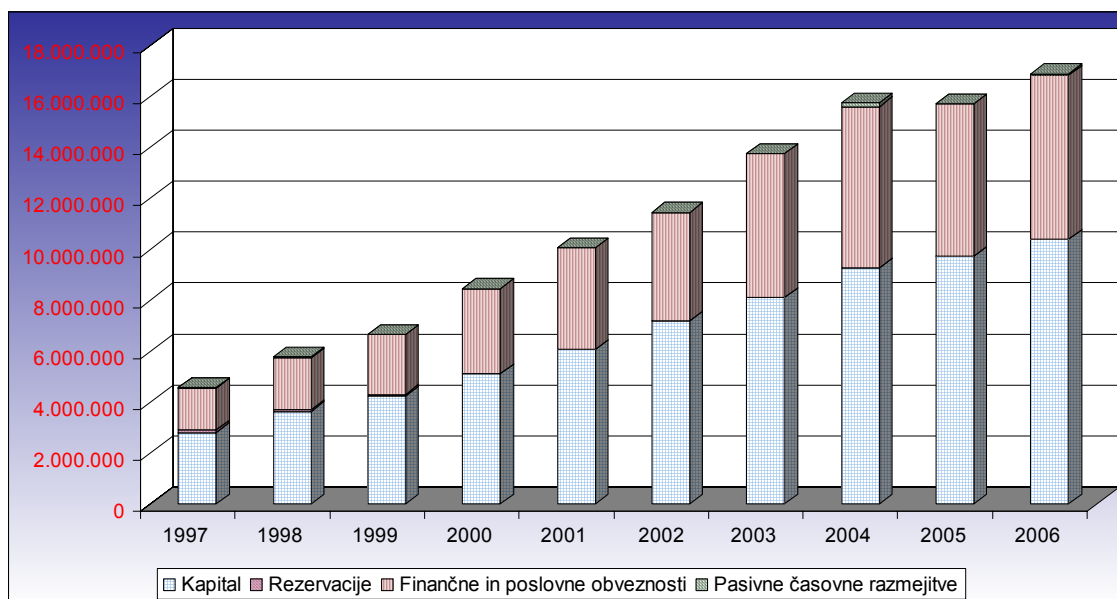
2.2.2 Obveznosti do virov sredstev

Značilnost poslovanja SALUSa v zadnjih nekaj letih je visok delež kapitala v virih financiranja družbe. Vrednost celotnega kapitala se je v koncem leta 2006 v primerjavi s

stanjem na dan 1.1.2006 povečala za 7%, tako da je znašala 10.402 mio SIT. Rast kapitala je v letu 2006 za 0,4 odstotne točke zaostajala za rastjo celotne bilančne vsote. Tako je delež kapitala v vseh virih sredstev koncem leta 2006 znašal 61,6%, medtem ko je na začetku leta 2006 znašal 61,8%. V letu 2006 se razmerje med dolgovi in kapitalom ni spremenilo, saj so dolgovi koncem leta 2006 dosegali 61,8% kapitala. Kapital družbe je bil koncem leta 2005 za 149% višji od vrednosti stalnih sredstev, kar pomeni, da SALUS 49,2% gibljivih sredstev pokriva z lastnimi viri, kar je na ravni predhodnega leta.

Vsi dolgovi so se koncem leta 2006 v primerjavi s stanjem na dan 1.1.2006 povečali za 7,4%. Njihov delež v strukturi obveznosti do virov sredstev pa je ostal nespremenjen in je znašal 38,1%. V okviru obveznosti iz poslovanja so se v letu 2006 najbolj povečale obveznosti do dobaviteljev na domačem trgu, in sicer za 11,8%, znižale pa so se obveznosti iz konsignacijskega poslovanja, in sicer za 13,2%. Obveznosti do dobaviteljev so koncem leta 2006 predstavljale 87,5% vseh obveznosti družbe.

Slika 5: Gibanje in obseg obveznosti do virov sredstev SALUSa v obdobju 1997 - 2006 v 000 SIT



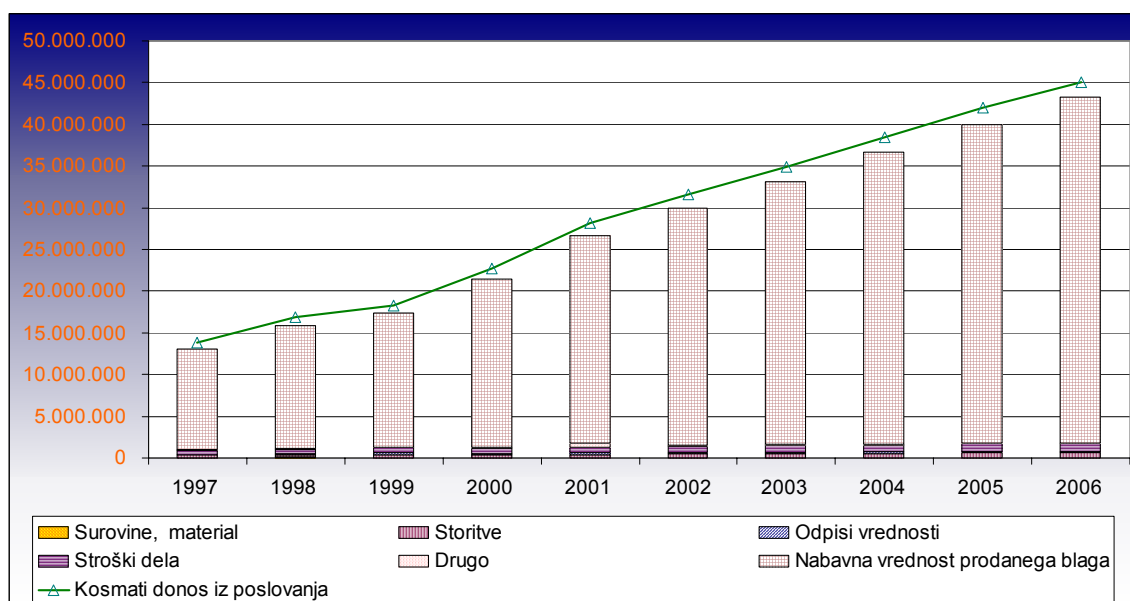
Čas vezave kratkoročnih poslovnih obveznosti je v letu 2006 znašal 55 dni in se v primerjavi s preteklim obdobjem ni spremenil. Denarni cikel družbe je v letu 2006 znašal 11 dni, kar potrjuje prejšnjo ugotovitev, da družba s kapitalom financira pretežni del naložb v gibljiva sredstva. SALUS koncem leta 2006 ni imel pri bankah najetih ne kratkoročnih niti dolgoročnih kreditov.

2.3 IZKAZ POSLOVNEGA IZIDA

Povprečna letna stopnja rasti kosmatega donosa iz poslovanja delniške družbe SALUS je v obdobju 2001-2006 znašala 9,9%, oziroma realno 5,4%. Stopnja rasti kosmatega donosa iz poslovanja je bila v letu 2006 v primerjavi z letom 2005 nižja, saj je znašala nominalno 7,4%, oziroma realno 4,7%. Z ustvarjeno prodajo je SALUS na področju prodaje zdravil v Sloveniji povečal svoj tržni delež za 0,39 odstotne točke in dosegel 32,91% tržni delež.

Struktura kosmatega donosa iz poslovanja kaže, da je SALUS v letu 2006 s prodajo blaga realiziral 98,8% kosmatega donosa iz poslovanja, kar je nekoliko manj kot je ta delež znašal v letu 2005. V letu 2006 so se v strukturi prodaje nekoliko povečali ostali prihodki, med katerimi je tako kot v preteklih letih najpomembnejši prihodek dosežen s konsignacijskim poslovanjem in izvajanjem skladiščnih storitev za farmacevtsko industrijo. Skupni obseg prodaje blaga se je v letu 2006 v primerjavi z letom 2005 povečal za 7,1%, kar pa pomeni zaostajanje za stopnjo rasti kosmatega donosa iz poslovanja.

Slika 6: Kosmati donos iz poslovanja in poslovni odhodki SALUS v letih 1997-2006 v 000 SIT



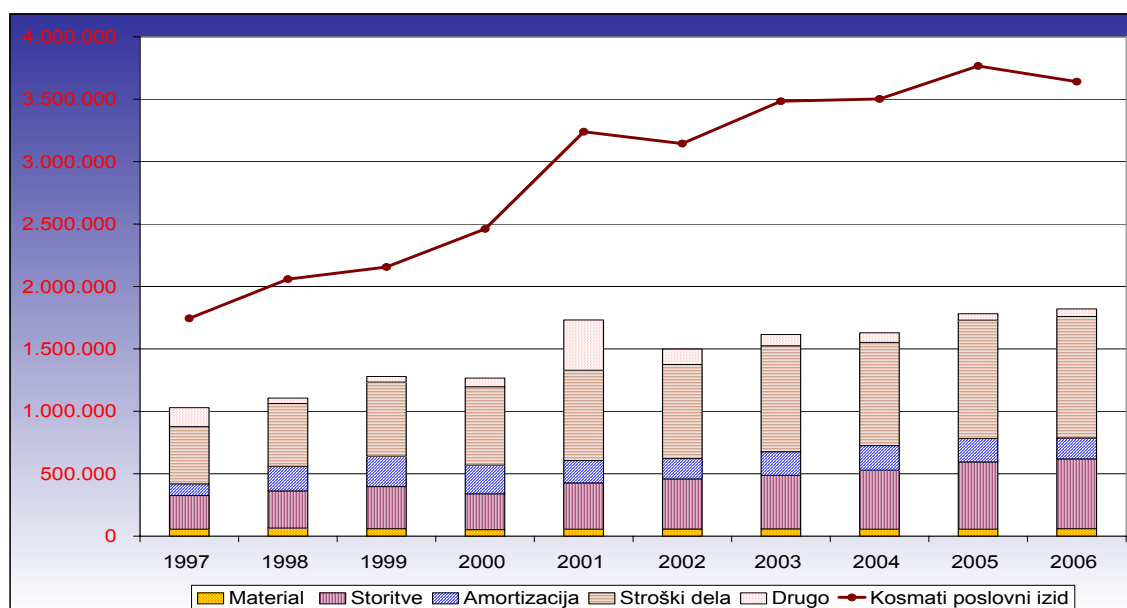
Najvišji delež poslovnih odhodkov predstavlja nabavna vrednost prodanega blaga. Kot že v preteklih štirih letih je tudi v letu 2006 delež nabavne vrednosti prodanega blaga presegel mejo 90% kosmatega donosa iz poslovanja in je znašal 91,93%. Uveljavljanje ukrepov Ministrstva za zdravje in Zavoda za zdravstveno zavarovanje na področju substitucije zdravil, uveljavljanje Pravilnika o oblikovanju cen zdravil in politika centraliziranih

javnih naročil so se odrazili v znižanju trgovske marže, tako da je v letu 2006 znašala 7,44% in je bila za 1,29 odstotne točke nižja kot je znašala v letu 2005. Znižanje trgovske marže je posledično vplivalo na kosmati poslovni izid², ki se je v letu 2006 v primerjavi z letom 2005 nominalno znižal za 4,4%, medtem ko se je kosmati donos iz poslovanja povečal za 7,4%.

Ostali poslovni odhodki so se v letu 2006 v primerjavi z letom 2005 nominalno povečali, in sicer za 2,1%, kar pomeni zaostajanje za rastjo kosmatega donosa iz poslovanja za 5,3 odstotne točke.

V letu 2006 se je delež materiala in stroškov storitev v kosmatem donosu iz poslovanja znižal v primerjavi z letom 2005 in je znašal 1,37% kosmatega donosa iz poslovanja. Rast stroškov materiala in storitev je bila v letu 2006 počasnejša od rasti kosmatega donosa iz poslovanja, in sicer za 3,1 odstotne točke.

Slika 7: Kosmati poslovni izid in poslovni odhodki brez nabavne vrednosti prodanega blaga 1997-2006 v 000 SIT



Stroški dela so se v primerjavi z letom 2005 povečali za 2,5%. V letu 2006 se je povečalo povprečno število zaposlencev iz ur, in sicer za 3,9%, kar pomeni, da so se stroški dela na zaposlenca v letu 2006 znižali. Povprečni celotni strošek dela je v letu 2006 znašal 616 tisoč SIT mesečno na zaposlenca, kar pomeni njegovo nominalno znižanje za 1,4%.

² Kosmati donos iz poslovanja zmanjšan za nabavno vrednost prodanega blaga

Razlogi za zniževanje stroškov dela so bili predvsem nižje izplačane nadure in stimulacije zaposlencev.

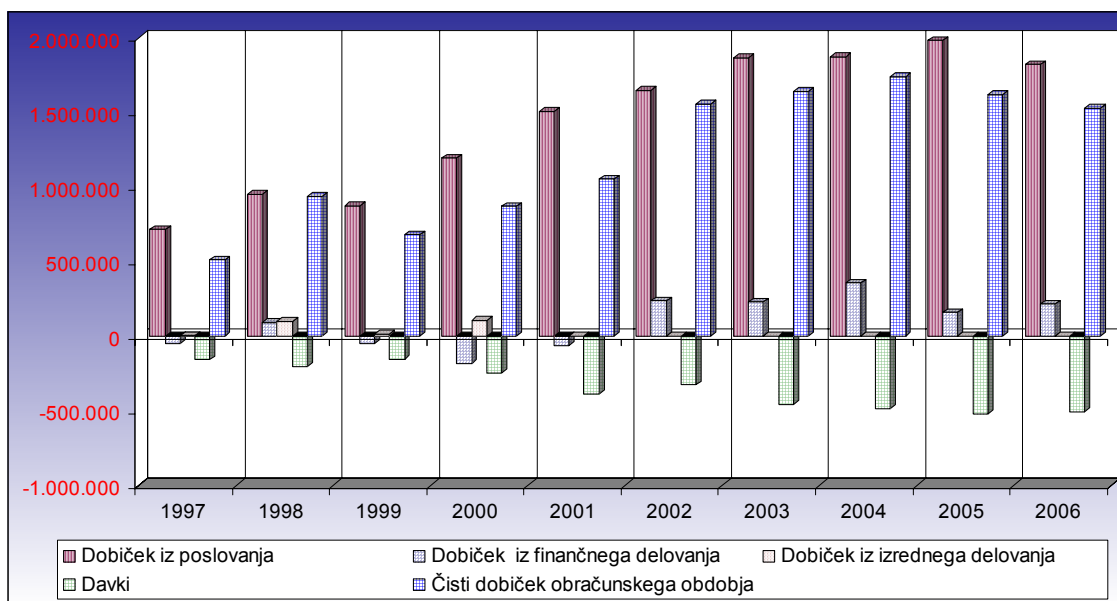
Amortizacija se je v letu 2006 v primerjavi z letom 2005 znižala za 10% in je predstavljala 0,37% kosmatega donosa iz poslovanja. Razlog za upadanje amortizacije v letu 2006 je investiranje le na ravni amortizacije v preteklih letih, saj se v družbi pripravlja obsežen investicijski projekt »Novi SALUS«.

Dobiček iz poslovanja leta 2006 odraža negativne učinke, ki jih je imelo zniževanje deleža razlike v ceni v kosmatem donosu iz poslovanja. Tako se je dobiček iz poslovanja leta 2006 v primerjavi z letom 2005 znižal za 8,2%. Delež dobička iz poslovanja v kosmatem donosu iz poslovanja je v letu 2005 znašal 4,7%, v letu 2006 pa se je ta delež znižal na 4,04%, kar je najmanj v preteklih desetih letih. Upadanje deleža dobička iz poslovanja v kosmatem donosu iz poslovanja odraža pravilnost napovedi iz preteklih let o padanju povprečne dosežene razlike v ceni prodanih zdravil in s tem o zmanjševanju donosnosti poslovanja na trgu zdravil v Sloveniji.

Dobro finančno stanje družbe se odraža v pozitivnem učinku oz. dobičku iz finančnega delovanja. Dobiček iz finančne dejavnosti se je v letu 2006 v primerjavi s predhodnim letom zvišal, in sicer za 36,6%, kar je posledica višjih finančnih prihodkov iz posojil, pa tudi nižjih finančnih odhodkov iz poslovnih obveznosti. Na dobro finančno stanje pa kaže tudi razmerje med finančnimi prihodki in odhodki, katero je v letu 2005 znašalo 7,02:1 v korist finančnih prihodkov, v letu 2006 pa 13,46:1 v korist finančnih prihodkov. Izkazani dobiček iz finančnega delovanja je v letu 2006 predstavljal 0,48% kosmatega donosa iz poslovanja.

Pri obračunu davka od dohodka pravnih oseb je SALUS upošteval vsa zmanjšanja davčnih osnov ter olajšave in povečanja davčnih osnov. Prej opisani razlogi, ki so predvsem vplivali na znižanje dobička iz poslovanja, so se odrazili v zniževanju davčne osnove in posledično v davku od dohodka pravnih oseb. Tako se je obveznost družbe iz naslova davka iz dohodka v letu 2006 znižala v primerjavi z letom 2005 za 2,7%. Izkazana efektivna davčna stopnja je v letu 2006 znašala 25%, medtem ko je v letu 2005 znašala 24,4%.

Slika 8: Struktura čistega dobička v deležu kosmatega donosa iz poslovanja v tisoč SIT za obdobje 1997 - 2006



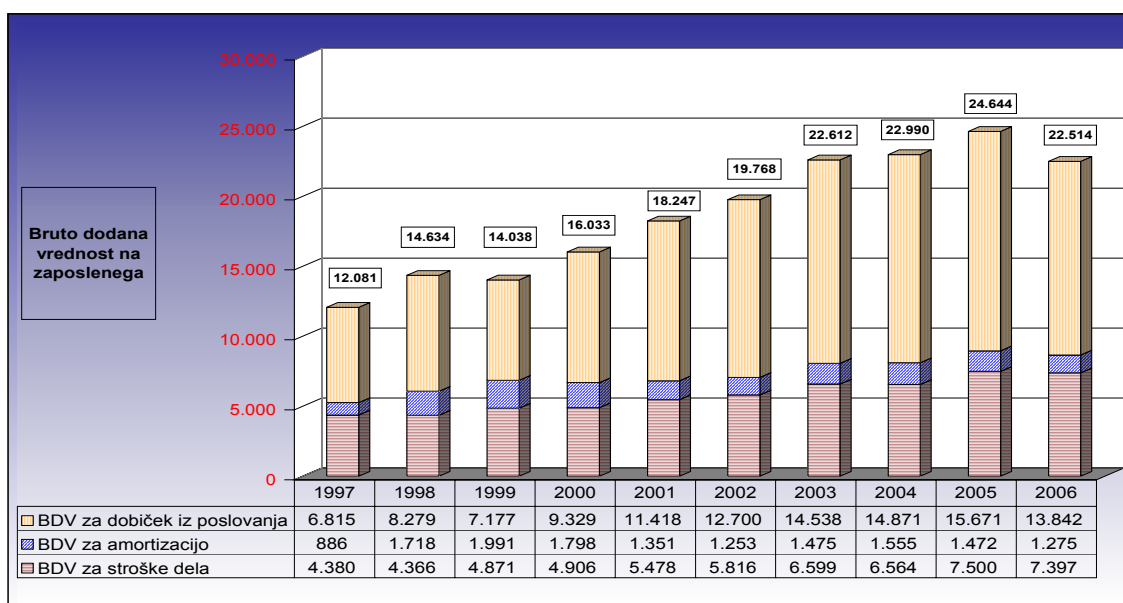
Po plačilu davkov je SALUS izkazal čisti dobiček v višini 1.528.694 tisoč SIT, kar pomeni 5,6% nižji čisti dobiček kot v letu 2005. V strukturi kosmatega donosa iz poslovanja pa se je delež neto dobička znižal od 3,85% v letu 2005 na 3,39% v letu 2006.

2.3.1 Bruto dodana vrednost

Višina bruto dodane vrednosti in struktura delitve kažeta na visoko ekonomsko moč SALUSa, hkrati pa se na dodani vrednosti močno odraža zniževanje donosnosti prodaje zdravil na slovenskem trgu. Celotna dodana vrednost je v letu 2006 znašala 2.961 mio SIT, kar pomeni 5,1% znižanje v primerjavi z letom 2005.

Ustvarjena bruto dodana vrednost na zaposlenega v letu 2006 se je v primerjavi z letom 2005 znižala za 8,6% na 22.614 tisoč SIT in je bila tako nominalno najnižja v zadnjih štirih letih. Iz delitve bruto dodane vrednosti na zaposlenega pa izhaja, da je bila tudi v letu 2006 v največjem deležu namenjena dobičku iz poslovanja, in sicer je dobiček iz poslovanja na zaposlenega znašal 13.842 tisoč SIT, za stroške dela je bilo porabljeno 7.397 tisoč SIT in za stroške amortizacije 1.275 tisoč SIT.

Slika 9: Razdelitev bruto dodane vrednosti na zaposlenega za obdobje 1997 - 2006 v 000 SIT



Dobiček iz poslovanja je v letu 2006 predstavljal 61,5% ustvarjene bruto dodane vrednosti na zaposlenega, nominalno pa se je znižal v primerjavi z letom 2005 za 1.829 tisoč SIT, oziroma za 11,7%.

2.4 IZKAZ DENARNIH TOKOV

Izkaz denarnih tokov za leto 2006 kaže na zniževanje prebitkov prejemkov pri poslovanju, kar podkrepljuje prejšnje ugotovitve, hkrati pa na manjšo aktivnost na finančnem področju.

Medtem ko je bil denarni izid v letu 2005 zaradi visokih izdatkov pri naložbenju, negativen, in sicer v višini 1.304,8 mio SIT, je bil v letu 2006 denarni izid pozitiven v višini 421,8 mio SIT. Prebitek denarnih tokov pri poslovanju je v letu 2005 znašal 1.479,6 mio SIT, v letu 2006 pa se je zmanjšal na 1.444,2 mio SIT. V letu 2005 je znašal prebitek poslovnih prihodkov nad poslovnimi odhodki in davki 1.664,3 mio SIT, v letu 2006 je bil le-ta višji in je znašal 1.670,4 mio SIT, kar je posledica nižjega davka iz dobička. V letu 2005 je družba izkazala prebitek izdatkov pri poslovanju, ki izhajajo iz spremembe vrednosti zalog, terjatev in poslovnih dolgov v višini 184,6 mio SIT, v letu 2006 pa je bil izkazan prebitek izdatkov pri poslovanju, ki izhajajo iz spremembe vrednosti zalog, terjatev in poslovnih dolgov v višini 226,2 mio SIT. Posledica zvišanja kratkoročnih finančnih naložb v letu 2005 so bili negativni

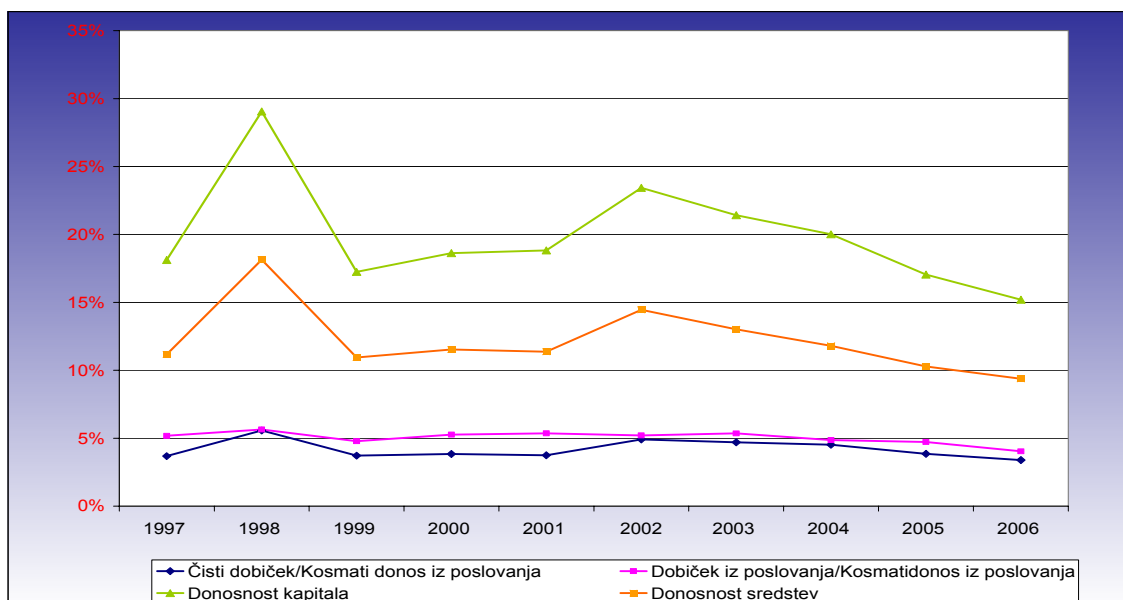
denarni tokovi pri naložbenju v višini 2.134,3 mio SIT, v letu 2006 pa so bili denarni tokovi pri naložbenju negativni v višini 53,6 mio SIT, kar kaže na nižja vlaganja v kratkoročne finančne naložbe. Denarni tokovi pri financiranju so bili v letu 2006 kot tudi v letu 2005 negativni, prebitek izdatkov pri financiranju pa je v letu 2005 znašal 650,1 mio SIT, v letu 2006 pa 968,8 mio SIT, kar je posledica izplačila dividend lastnikom in odkupa lastnih delnic.

Končno stanje denarnih sredstev je na dan 31.12.2006 znašalo 778,7 mio SIT, medtem ko je konec leta 2005 znašalo 356,8 mio SIT.

2.5 KNJIGOVODSKA DONOSNOST

Kazalniki donosnosti dopolnjujejo ugotovitve iz analize izkazov poslovanja o manjšanju donosnosti prodaje zdravil v Sloveniji in posledično tudi v SALUSu. Donosnost kapitala, ki je v letu 2005 prvič po letu 2001 padla pod 20%, se je tudi v letu 2006 znižala tako, da je znašala 15,2%. V obdobju zadnjih petih let se je donosnost kapitala zniževala od 23,44% v letu 2002 na že prej omenjenih 15,2% v letu 2006. Čisti dobiček v kosmatem donosu iz poslovanja je v letu 2006 znašal 3,39%. V primerjavi z letom 2005 se je delež čistega dobička v kosmatem donosu iz poslovanja znižal za 12%.

Slika 10: Gibanje knjigovodske donosnosti SALUSa v obdobju 1997 - 2006



Zmanjševanje razlike v ceni se je v letu 2006 odrazilo v znižanju dobička iz poslovanja v kosmatem donosu iz poslovanja, tako da je znašal 4,04% in se je v primerjavi z letom 2005 znižal za 14,5%. Donosnost vseh sredstev družbe, preračunana na povprečno

stanje sredstev, je v letu 2005 znašala 10,29%, v letu 2006 pa se je znižala na 9,38%, kar pomeni 8,9% znižanje.

3 KNJIGOVODSKA VREDNOST DELNICE IN BORZNA GIBANJA V LETU 2006

3.1 KNJIGOVODSKA VREDNOST DELNICE IN ČISTI DOBIČEK NA DELNICO

Osnovni kapital registriran na sodišču znaša 135.000.000 SIT in je razdeljen na 135.000 delnic. Število odkupljenih lastnih delnic je na dan 31.12.2006 znašalo 9.971 delnic, kar predstavlja 7,39% vseh izdanih delnic.

V letu 2006 je SALUS izkazal čisti poslovni izid v višini 1.528.694 tisoč SIT. Tehtano povprečno število uveljavljajočih se delnic je v letu 2006 znašalo 125.877 delnic, tako da je čisti dobiček na delnico v letu 2006, izračunan v skladu s standardom 25.24 SRS, znašal 12.144,44 SIT. Čisti dobiček na delnico se je v primerjavi z letom 2005 znižal za 2,72%.

Na dan 1.1.2006, ko je bila izvršena prilagoditev in preračun postavk v računovodskih izkazih v skladu s SRS, je znašalo stanje uveljavljajočih delnic 127.299. Knjigovodska vrednost celotnega kapitala družbe je na dan 1.1.2006 znašala 9.718.066 tisoč SIT, tako da je znašala knjigovodska vrednost redne delnice 76.340 SIT. Na dan 31.12.2006 je knjigovodska vrednost celotnega kapitala družbe znašala 10.402.006 tisoč SIT, število uveljavljajočih delnic pa je bilo 125.029. Tako je knjigovodska vrednost delnice na ta dan znašala 83.197 SIT in se je v primerjavi s stanjem na dan 1.1.2006 povečala za 9%.

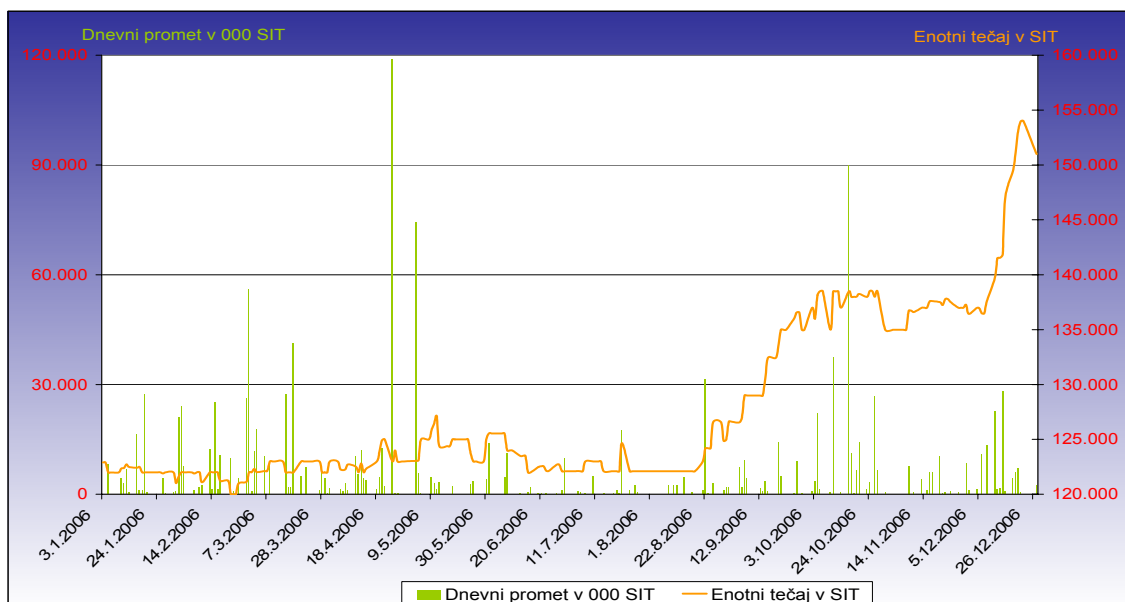
3.2 TEČAJI DELNICE IN PROMET

Slika 11 prikazuje gibanje enotnega, maksimalnega in minimalnega tečaja ter dnevnega prometa delnice SALUSa na Ljubljanski borzi vrednostnih papirjev v letu 2006.

Celotni promet z delnico SALUS je na Ljubljanski borzi vrednostnih papirjev v letu 2006 znašal 1.281 mio SIT, kar pomeni povečanje vrednostnega obsega sklenjenih poslov v primerjavi z letom 2005 za 51,2%. V letu 2006 je lastništvo zamenjalo 10.048 delnic, kar je

za 46,3% več kot v letu 2005. Število delnic s katerimi se je trgovalo v letu 2006 je predstavljalo 7,4% celotne emisije delnic SALUSa.

Slika 11: Pregled gibanja enotnega dnevnega tečaja in prometa delnice v letu 2006



Vir: Tečajnice Ljubljanske borze vrednostnih papirjev

Najvišji dnevni promet je v letu 2006 znašal 118,9 mio SIT in je bil dosežen na dan 24.04.2006. Tečaj delnice se je v letu 2006 zvišal za 22,8% od 122.900 SIT v začetku leta 2006 na 151.000 SIT, pri čemer je bil v letu 2006 najnižji enotni tečaj 120.000 SIT, najvišji enotni tečaj pa je bil 154.000 SIT. Tržna kapitalizacija je koncem leta 2006 znašala 20.790 mio SIT in je predstavljala 1,45% celotne kapitalizacije delnic vključenih v prvo kotacijo borznega trg.

4 REVIDIRANI RAČUNOVODSKI IZKAZI ZA LETO 2006

RENOMA

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

24. Revizorjevo poročilo

Delničarjem družbe Salus, Ljubljana, d.d.

Revidirali smo priložene računovodske izkaze družbe Salus, Ljubljana, d.d., ki vključujejo bilanco stanja na dan 31. decembra 2006, 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 pripravljanjem in poštenim predstavljanjem računovodskih izkazov družbe, da bi določil okoliščinam ustrezne revizijske postopke, na pa, da bi izrazil mnenje o uspešnosti notranjega kontroliranja družbe. Revizija vključuje tudi ovrednotenje ustreznosti uporabljenih računovodskih usmeritev in utemeljenosti računovodskih ocen posloводства kot tudi ovrednotenje celotne predstavitve računovodskih izkazov. Verjamemo, da so pridobljeni revizijski dokazi zadostna in 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 2006 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 Koleča

Pooblaščen revizor

RENOMA

DRUŽBA ZA REVIZIJO
IN SVETOVANJE D.O.O.

Ljubljana, 20. marec 2007



Registracija: Okrožno sodišče v Ljubljani | Vložna št.: 1/34120/00 | Osn. kapital: 5.250.000,00 SIT | Matična št.: 1562410 | ID DDV: SI40938379 | TR: NLB 02085-0089892302
Družba je vpisana v register revizijskih družb pri Slovenskem inštitutu za revizijo, Družba je članica Russell Bedford International.

4.1 IZJAVA POSLOVODSTVA

Poslovodstvo potrjuje računovodske izkaze za poslovno leto končano 31. decembra 2006 na straneh 22 do 27 in uporabljene računovodske usmeritve, pojasnila k računovodskim izkazom ter priloge in razkritja na straneh 28 do 54.

Poslovodstvo potrjuje, da so bile pri izdelavi računovodskih izkazov dosledno uporabljene ustrezne računovodske usmeritve, da so bile računovodske ocene izdelane po načelu previdnosti in dobrega gospodarjenja in da letno poročilo predstavlja resnično in pošteno sliko premoženjskega stanja družbe in izidov njenega poslovanja za leto 2006.

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

Ljubljana, april 2007

Direktor d.d.

Marko Rupret, univ. dipl. ekon.

4.2 BILANCA STANJA

(v tisoč tolarjih)	31.12.2006	1.1.2006	31.12.2005
SREDSTVA			
Dolgoročna sredstva			
Neopredmetena sredstva in dolgoročne aktivne časovne razmejitve	55.755	58.725	58.725
Opredmetena osnovna sredstva	2.873.061	2.770.315	2.770.315
Dolgoročne finančne naložbe	1.246.787	1.093.247	963.519
Dolgoročne poslovne terjatve	362	347	347
	4.175.965	3.922.634	3.792.906
Kratkoročna sredstva			
Zaloge	3.327.887	3.006.811	3.006.811
Kratkoročne finančne naložbe	4.049.975	3.998.771	3.998.771
Kratkoročne poslovne terjatve	4.507.244	4.390.148	4.390.148
Denarna sredstva	778.656	356.832	356.832
	12.663.762	11.752.562	11.752.562
Kratkoročne aktivne časovne razmejitve	47.340	42.686	42.686
SKUPAJ SREDSTVA	16.887.067	15.717.882	15.588.154
Zunajbilančna sredstva	7.786.486	6.937.853	6.937.853

(v tisoč tolarjih)	31.12.2006	1.1.2006	31.12.2005
OBVEZNOSTI DO VIROV SREDSTEV			
Kapital			
Vpoklicani kapital	135.000	135.000	135.000
Kapitalske rezerve	1.196.858	1.196.858	1.196.858
Rezerve iz dobička	213.987	213.987	213.987
Presežek iz prevrednotenja	275.911	142.404	12.676
Preneseni čisti poslovni izid	7.335.331	7.000.381	7.000.381
Čisti poslovni izid poslovnega leta	1.244.919	1.029.436	1.029.436
	10.402.006	9.718.066	9.588.338
Kratkoročne obveznosti			
Kratkoročne finančne obveznosti	170.750	161.322	161.322
Kratkoročne poslovne obveznosti	6.265.198	5.830.762	5.830.762
	6.435.948	5.992.084	5.992.084
Kratkoročne pasivne časovne razmejitve	49.113	7.732	7.732
SKUPAJ OBVEZNOSTI DO VIROV SREDSTEV	16.887.067	15.717.882	15.588.154
Zunajbilančne obveznosti	7.786.486	6.937.853	6.937.853

4.3 IZKAZ POSLOVNEGA IZIDA

(v tisoč tolarjih)	2006	2005
Čisti prihodki od prodaje	45.109.702	41.994.653
Proizvajalni stroški prodanih proizvodov (z amortizacijo) oziroma nabavna vrednost prodanega blaga	-41.473.174	-38.252.391
Kosmati poslovni izid od prodaje	3.636.528	3.742.262
Stroški prodajanja (z amortizacijo)	-1.057.189	-977.142
Stroški splošnih dejavnosti (z amortizacijo)	-762.958	-805.658
Drugi poslovni prihodki (s prevrednotovalnimi poslovnimi prihodki)	4.034	24.357
Poslovni izid iz poslovanja	1.820.415	1.983.819
Finančni prihodki iz deležev	63.227	75.971
Finančni prihodki iz danih posojil	150.643	99.811
Finančni prihodki iz poslovnih terjatev	18.978	8.313
Finančni odhodki iz finančnih naložb	-13	0
Finančni odhodki iz finančnih obveznosti	-10.331	-11.079
Finančni odhodki iz poslovnih obveznosti	-6.943	-15.160
Poslovni izid iz financiranja	215.561	157.856
Drugi prihodki	1.584	0
Drugi odhodki	-2	0
Davek iz dobička	-508.864	-523.002
Čisti poslovni izid obračunskega obdobja	1.528.694	1.618.673

4.4 IZKAZ DENARNIH TOKOV

(v tisoč tolarjih)

2006

2005

Denarni tokovi pri poslovanju

Postavke izkaza poslovnega izida		
Poslovni prihodki (razen za prevrednotenje) in finančni prihodki iz poslovnih terjatev	45.322.168	42.054.175
Poslovni odhodki brez amortizacije (razen za prevrednotenje) in finančni odhodki iz poslovnih obveznosti	-43.142.966	-39.866.923
Davki iz dobička in drugi davki, ki niso zajeti v poslovnih odhodkih	-508.864	-523.002
Spremembe čistih obratnih sredstev (in časovnih razmejitev, rezervacij ter odloženih terjatev in obveznosti za davek) poslovnih postavk bilance stanja		
Začetne manj končne poslovne terjatve	-376.169	-832.792
Začetne manj končne aktivne časovne razmejitve	-4.653	-6.622
Začetne manj končne zaloge	-321.076	994.433
Končni manj začetni poslovni dolgovi	434.360	-339.985
Končne manj začetne pasivne časovne razmejitve in rezervacije	41.380	336
Prebitek prejemkov pri poslovanju ali prebitek izdatkov pri poslovanju	1.444.180	1.479.620

Denarni tokovi pri naložbenju

Prejemki pri naložbenju		
Prejemki od dobljenih obresti in deležev v dobičku drugih, ki se nanašajo na naložbenje	26.000	13.037
Prejemki od odtujitve kratkoročnih finančnih naložb	207.855	0
Izdatki pri naložbenju		
Izdatki za pridobitve neopredmetenih sredstev	-13.555	-4.148
Izdatki za pridobitev opredmetenih osnovnih sredstev	-253.865	-212.791
Izdatki za pridobitev dolgoročnih finančnih naložb	-20.033	-111.752
Izdatki za pridobitev kratkoročnih finančnih naložb	0	-1.818.615
Prebitek prejemkov pri naložbenju ali prebitek izdatkov pri naložbenju	-53.598	-2.134.269

Denarni tokovi pri financiranju

Prejemki pri financiranju		
Prejemki od vplačanega kapitala	0	268
Prejemki od povečanja kratkoročnih finančnih obveznosti	9.503	0
Izdatki pri financiranju		
Izdatki za vračila kapitala	-283.775	0
Izdatki za izplačila dividend in drugih deležev v dobičku	-694.486	-650.399
Prebitek prejemkov pri financiranju ali prebitek izdatkov pri financiranju	-968.758	-650.131

Končno stanje denarnih sredstev

Denarni izid v obdobju	421.824	-1.304.780
Začetno stanje denarnih sredstev	356.832	1.661.612

4.5 IZKAZ GIBANJA KAPITALA ZA LETO 2006

(v tisoč tolarjih)	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 dobiček	Čisti dobiček leta	Skupaj
Začetno stanje na dan 31. decembra 2005	135.000	1.196.858	13.500	666.441	-666.441	200.487	12.676	7.000.381	1.029.436	9.588.338
Prilagoditve	0	0	0	0	0	0	129.728	0	0	129.728
Začetno stanje na dan 1. januar 2006	135.000	1.196.858	13.500	666.441	-666.441	200.487	142.404	7.000.381	1.029.436	9.718.066
Premiki v kapital										
Vnos čistega poslovnega izida poslovnega leta	0	0	0	0	0	0	0	0	1.528.694	1.528.694
Vnos zneska prevrednotenja kapitala	0	0	0	0	0	0	166.129	0	0	166.129
Nakup lastnih delnic in lastnih poslovnih deležev	0	0	0	0	-283.775	0	0	0	0	-283.775
	0	0	0	0	-283.775	0	166.129	0	1.528.694	1.411.048
Premiki v kapitalu										
Razporeditev čistega dobička po sklepu uprave in nadzornega sveta	0	0	0	0	0	0	0	1.029.436	-1.029.436	0
Oblikovanje rezerve za lastne deleže in delnice	0	0	0	283.775	0	0	0	0	-283.775	0
	0	0	0	283.775	0	0	0	1.029.436	-1.313.211	0
Premiki iz kapitala										
Izplačilo dividend	0	0	0	0	0	0	0	-637.486	0	-637.486
Izplačilo nagrad NS, uprava	0	0	0	0	0	0	0	-57.000	0	-57.000
Prenos presežka iz prevrednotenja v prihodke	0	0	0	0	0	0	-32.622	0	0	-32.622
	0	0	0	0	0	0	-32.622	-694.486	0	-727.108
Končno stanje na dan 31. december 2006	135.000	1.196.858	13.500	950.216	-950.216	200.487	275.911	7.335.331	1.244.919	10.402.006
BILANČNI DOBIČEK	0	0	0	0	0	200.487	0	7.335.331	1.244.919	8.780.737

4.6 IZKAZ GIBANJA KAPITALA ZA LETO 2005

(v tisoč tolarjih)	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 dobiček	Čisti dobiček leta	Skupaj
Začetno stanje na dan 1. januar 2005	135.000	1.196.858	13.500	77.204	-77.204	200.487	0	5.910.211	1.740.301	9.196.357
Premiki v kapital										
Vnos čistega poslovnega izida poslovnega leta	0	0	0	0	0	0	0	0	1.618.673	1.618.673
Vnos zneska prevrednotenj kapitala	0	0	0	0	0	0	12.676	0	0	12.676
Druge povečanja sestavin kapitala	0	0	0	0	0	0	0	268	0	268
Nakup lastnih delnic in lastnih poslovnih deležev	0	0	0	0	-589.237	0	0	0	0	-589.237
	0	0	0	0	-589.237	0	12.676	268	1.618.673	1.042.380
Premiki v kapitalu										
Razporeditev čistega dobička po sklepu uprave in nadzornega sveta	0	0	0	0	0	0	0	1.740.301	-1.740.301	0
Oblikovanje rezerve za lastne deleže in delnice	0	0	0	589.237	0	0	0	0	-589.237	0
	0	0	0	589.237	0	0	0	1.740.301	-2.329.538	0
Premiki iz kapitala										
Izplačilo dividend	0	0	0	0	0	0	0	-591.399	0	-591.399
Izplačilo nagrad NS, uprava	0	0	0	0	0	0	0	-59.000	0	-59.000
	0	0	0	0	0	0	0	-650.399	0	-650.399
Končno stanje na dan 31. december 2005	135.000	1.196.858	13.500	666.441	-666.441	200.487	12.676	7.000.381	1.029.436	9.588.338
BILANČNI DOBIČEK	0	0	0	0	0	200.487	0	7.000.381	1.029.436	8.230.304

5 RAČUNOVODSKE USMERITVE IN POJASNILA K RAČUNOVODSKIM IZKAZOM

5.1 SPLOŠNE INFORMACIJE

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

5.2 POVEZANE DRUŽBE

Družba nima neposrednih naložb v deležu, ki bi ji dajal pravice do večinskega vpliva.

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 slovenskih tolarjih in so zaokroženi na tisoč enot.

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 Spremembe računovodskih usmeritev in ocen ter popravki napak

Za poročanje o poslovnem letu 2006 se uporabljajo novo sprejeti SRS (2006), zato je ob prehodu družba opravila prilagoditve in preračune postavk v računovodskih izkazih v skladu s 15. točko uvoda v SRS (2006). V letnih računovodskih izkazih, ki so prvič sestavljeni po SRS (2006);

- v bilanci stanja primerjalne podatke za leto 2005 izkazujemo v dveh stolpcih:
 - po SRS (2001), in ne preračunane po SRS (2006), temveč le smiselno v postavkah sredstev in obveznosti do virov sredstev v veljavni shemi bilance stanja po SRS (2006) in
 - po preračunanih zneskih na dan 1. januar 2006 skladno s 15. točko uvoda v SRS (2006);
- v izkazu poslovnega izida primerjane podatke za leto 2005 izkazujemo po SRS (2001), in ne preračunane po SRS (2006), temveč le smiselno v postavkah stroškov, odhodkov, prihodkov in poslovnih izidov v veljavnih shemah izkaza poslovnega izida po SRS (2006);
- v izkazu denarnih tokov primerjalne podatke za leto 2005 izkazujemo po SRS (2001), in ne preračunane po SRS (2006), temveč le smiselno v postavkah prejemkov in izdatkov v veljavnih shemah izkaza denarnih tokov po SRS (2006);
- v izkazu gibanja kapitala podatke o začetnem stanju izkazujemo po preračunanih zneskih na dan 1. januar 2006 skladno s 15. točko uvoda v SRS (2006).

Bistvene prilagoditve in preračuni ob prehodu na SRS (2006) vključujejo zlasti:

- preračun finančnih naložb za prodajo razpoložljive finančne naložbe po pošteni vrednosti preko presežka iz prevrednotenja;
- preračun finančnih naložb po nabavni vrednosti po knjigovodski vrednosti na dan 1. januar 2002, z upoštevanimi oslabitvami in spremembami zaradi pridobitev in odtujitev;
- prenos splošnega prevrednotovalnega popravka kapitala v kapitalske rezerve;
- prerazvrstitev lastnih delnic med odbitno postavko kapitala.

Učinki prehoda so predstavljeni pod posameznimi pojasnili računovodskih postavk.

Spremembe računovodskih usmeritev

Družba vsa leta stremi k temu, da uporablja iste računovodske usmeritve. V letu 2006 družba ni spreminjala računovodskih usmeritev.

Spremembe računovodskih ocen

Družba v poslovnem letu ni spreminjala računovodskih ocen, ki bi pomembno vplivale na tekoče in prihodnje obdobje, razen usmeritve oblikovanja popravkov terjatev do kupcev, kar je podrobneje opisano v točki 4.10 pojasnil k računovodskim izkazom.

5.3.3 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 tolarje po srednjem tečaju Banke Slovenije. Pozitivne ali negativne tečajne razlike, ki so posledica teh dogodkov, se pripoznajo v izkazu poslovnega izida med finančnimi prihodki oziroma odhodki.

5.3.4 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 njena 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

5.3.5 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 koristnost 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.

5.3.6 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.

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

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

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

Za finančne naložbe, ki so uvrščene v:

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

Ob pripoznanju se finančna naložba izmeri po poštenu vrednosti. V kolikor gre za finančno naložbo, merjeno po odplačni vrednosti in finančne naložbe merjene po poštenu vrednosti prek presežka iz prevrednotenja in naložbe merjene po nabavni vrednosti, se poštenu vrednosti prištejejo še stroški posla, ki so neposredno povezani s pridobitvijo finančne naložbe. Vrednotenje finančne naložbe je odvisno od tega, v katero skupino je posamezna finančna naložba razvrščena:

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

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

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

Pri finančnih naložbah v posesti do zapadlosti v plačilo ter posojilih in terjatvah, ki so izkazane po odplačni vrednosti, se izguba zaradi oslabitve odpravi, če je naknadno povečanje nadomestljive vrednosti sredstva mogoče nepristransko povezati z dogodkom, ki je nastal po pripoznanju oslabitve. Izguba zaradi oslabitve se odpravi prek poslovnega izida. Znesek izgube se izmeri kot razlika med knjigovodsko vrednostjo sredstva in sedanjo vrednostjo pričakovanih prihodnjih denarnih tokov (razen prihodnjih kreditnih izgub, ki še niso nastale), ki so diskontirani po 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 kapitalski 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.

5.3.8 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.

5.3.9 Terjatve

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

Družba je v letu 2006 spremenila način oblikovanja popravkov vrednosti dvomljivih in spornih terjatev. Oblikuje jih tako, da 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.

5.3.10 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.

5.3.11 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.

5.3.12 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.

5.3.13 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.

5.3.14 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 dokončanosti posla na datum bilance stanja. Stopnja dokončanosti 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.

5.3.15 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.

5.3.16 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 upoštevajočasne razlike med knjigovodsko vrednostjo in davčno vrednostjo sredstev ter obveznosti.

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

- dobro ime v primeru, da ne gre za davčno priznan odhodek;
- začetno pripoznanje sredstev ali obveznosti v poslovnem dogodku, ki ni združitve, delitve, 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 vsečasne 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 2006 zaradi nepomembnih zneskov ni pripoznala terjatev ali obveznosti za odloženi davek.

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

5.4 POJASNILA K RAČUNOVODSKIM IZKAZOM

5.4.1 Neopredmetena sredstva in dolgoročne aktivne časovne razmejitve

(v tisoč tolarjih)	Naložbe v tuja OS	Pravice do ind. lastnine in druge pravice	Neopredm. sredstva v pridobivanju	Skupaj
Nabavna vrednost				
31. decembra 2005	5.169	144.135	9.451	158.755
Prilagoditve	0	0	0	0
1. januarja 2006	5.169	144.135	9.451	158.755
Pridobitve	0	0	13.555	13.555
Prenos z investicij v teku	0	13.555	-13.555	0
31. decembra 2006	5.169	157.690	9.451	172.310
Nabrani popravek vrednosti				
31. decembra 2005	2.534	97.496	0	100.030
Prilagoditve	0	0	0	0
1. januarja 2006	2.534	97.496	0	100.030
Amortizacija v letu	1.034	15.491	0	16.525
31. decembra 2006	3.568	112.987	0	116.555
Neodpisana vrednost				
31. decembra 2005	2.635	46.639	9.451	58.725
1. januarja 2006	2.635	46.639	9.451	58.725
31. decembra 2006	1.601	44.703	9.451	55.755

Vsa neopredmetena dolgoročna sredstva imajo končno življensko dobo.

5.4.2 Opredmetena osnovna sredstva

(v tisoč tolarjih)	Zemljišča	Zgradbe	Proizvajalne naprave in stroji	Druge naprave in oprema	Drobni inventar	Osnovna sredstva v pridobivanju	Skupaj
Nabavna vrednost							
31. decembra 2005	1.174.938	1.601.068	465.064	838.098	49.540	425.381	4.554.089
Prilagoditve	0	0	0	0	0	0	0
1. januarja 2006	1.174.938	1.601.068	465.064	838.098	49.540	425.381	4.554.089
Pridobitve	0	0	0	0	0	253.986	253.986
Prenos z investicij v teku	437	131.367	42.214	56.685	1.040	-231.743	0
Odtujitve	0	0	-16.343	-26.287	-326	0	-42.956
Prerazvrstitve	0	0	-4.159	4.159	0	0	0
31. decembra 2006	1.175.375	1.732.435	486.776	872.655	50.254	447.624	4.765.119
Nabrani popravek vrednosti							
31. decembra 2005	0	629.579	339.471	766.525	48.199	0	1.783.774
Prilagoditve	0	0	0	0	0	0	0
1. januarja 2006	0	629.579	339.471	766.525	48.199	0	1.783.774
Amortizacija v letu	0	81.801	32.783	35.825	709	0	151.118
Odtujitve	0	0	-16.221	-26.286	-327	0	-42.834
Prerazvrstitve	0	0	-4.159	4.159	0	0	0
31. decembra 2006	0	711.380	351.874	780.223	48.581	0	1.892.058
Neodpisana vrednost							
31. decembra 2005	1.174.938	971.489	125.593	71.573	1.341	425.381	2.770.315
1. januarja 2006	1.174.938	971.489	125.593	71.573	1.341	425.381	2.770.315
31. decembra 2006	1.175.375	1.021.055	134.902	92.432	1.673	447.624	2.873.061

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

5.4.3 Finančne naložbe

5.4.3.1 Dolgoročne finančne naložbe

(v tisoč tolarjih)	31.12.2006	1.1.2006	31.12.2005
Dolgoročne finančne naložbe:			
Dolgoročne finančne naložbe, razen posojil			
Druge delnice in deleži	862.284	755.827	626.099
Druge dolgoročne finančne naložbe	3.146	3.146	3.146
Dolgoročna posojila			
Dolgoročna posojila drugim	381.357	334.274	334.274
Skupaj	1.246.787	1.093.247	963.519

Razvrstitev dolgoročnih finančnih naložb:

(v tisoč tolarjih)	31.12.2006	1.1.2006	31.12.2005
Dolgoročne finančne naložbe:			
Finančne naložbe v posesti do zapadlosti	55.917	55.917	55.917
Posojila	325.440	278.357	278.357
Finančne naložbe razpoložljive za prodajo	865.430	758.973	629.245
Skupaj	1.246.787	1.093.247	963.519

Finančne naložbe v posesti do zapadlosti:

Dolgoročna posojila dana z odkupom obveznic od drugih	55.917	55.917	55.917
---	--------	--------	--------

Posojila:

Dolgoročna posojila, dana drugim	325.440	278.357	278.357
----------------------------------	---------	---------	---------

Finančne naložbe razpoložljive za prodajo:

Druge naložbe izmerjene po nabavni vrednosti	478.265	503.091	503.091
- naložbe v delnice in deleže	475.119	499.945	499.945
- druge finančne naložbe	3.146	3.146	3.146
Druge naložbe izmerjene po pošteni vrednosti prek kapitala	387.165	255.882	126.154
- naložbe v delnice in deleže	387.165	255.882	126.154
Skupaj	865.430	758.973	629.245

5.4.3.2 Kratkoročne finančne naložbe

(v tisoč tolarjih)	31.12.2006	1.1.2006	31.12.2005
Kratkoročne finančne naložbe:			
Finančne naložbe v posesti do zapadlosti	0	138.373	138.373
Posojila	4.049.975	3.860.398	3.860.398
Skupaj	4.049.975	3.998.771	3.998.771

Razvrstitev kratkoročnih finančnih naložb:

(v tisoč tolarjih)	31.12.2006	1.1.2006	31.12.2005
Finančne naložbe v posesti do zapadlosti:			
Dolgoročna posojila dana z odkupom obveznic od drugih	0	138.373	138.373
Posojila:			
Kratkoročna posojila, dana drugim	125.923	28.046	28.046
Dani kratkoročni depoziti	3.924.052	3.832.352	3.832.352
Skupaj	4.049.975	3.860.398	3.860.398

5.4.4 Poslovne terjatve

5.4.4.1 Kratkoročne poslovne terjatve

(v tisoč tolarjih)	31.12.2006	1.1.2006	31.12.2005
Kratkoročne poslovne terjatve do kupcev:			
na domačem trgu	4.469.681	4.094.153	4.094.153
na tujih trgih	24.503	20.225	20.225
Dani kratkoročni predujmi in varščine	2.634	27.551	27.551
Kratkoročne terjatve, povezane s finančnimi prihod	4.405	263.462	263.462
Druge kratkoročne terjatve	53.227	32.075	32.075
Oslabitve	-47.206	-47.318	-47.318
	4.507.244	4.390.148	4.390.148

Starostna struktura terjatev:

(v tisoč tolarjih)	31.12.2006	1.1.2006	31.12.2005
Nezapadlo	3.402.630	3.289.813	3.289.813
Zapadlo do:			
- 30 dni	493.130	593.395	593.395
- 60 dni	238.735	123.152	123.152
- 90 dni	256.693	10.341	10.341
- 360 dni	55.790	50.359	50.359
- nad 360 dni	47.206	47.318	47.318
	4.494.184	4.114.378	4.114.378

Oslabitve:

(v tisoč tolarjih)	31.12.2006	1.1.2006	31.12.2005
Stanje 31.12.2005	47.318	47.318	47.557
Prilagoditve	0	0	0
Stanje 1.1.2006	47.318	47.318	47.557
Zmanjšanja			
Dokončen odpis terjatev	-112	0	-239
Stanje 31. decembra 2006	47.206	47.318	47.318

5.4.5 Zaloge

(v tisoč tolarjih)	31.12.2006	1.1.2006	31.12.2005
Material in surovine	443	76	76
Trgovsko blago	3.327.444	3.006.735	3.006.735
Skupaj	3.327.887	3.006.811	3.006.811

Presežki pri popisu zalog v letu 2006 znašajo 2.941 tisoč SIT, primanjkljaji pa 3.272 tisoč SIT.

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

<u>(v tisoč tolarjih)</u>	2006	2005
Stanje 31.12.2005	-	-
Povečanja		
Oblikovanje popravkov vrednosti v letu	12.180	21.016
Zmanjšanja		
Uničenje ali odprodaja	-12.180	-21.016
Stanje 31. decembra 2006	-	-

5.4.6 Denarna sredstva

<u>(v tisoč tolarjih)</u>	31.12.2006	1.1.2006	31.12.2005
Gotovina v blagajni v domači valuti	50	96	96
Gotovina v blagajni v tuji valuti	158	223	223
Denarna sredstva na računih v domači valuti	772.244	348.960	348.960
Denarna sredstva na računih v tuji valuti	6.204	7.553	7.553
Skupaj	778.656	356.832	356.832

5.4.7 Kratkoročne časovne razmejitve

5.4.7.1 Kratkoročne aktivne časovne razmejitve

<u>(v tisoč tolarjih)</u>	31.12.2006	1.1.2006	31.12.2005
Kratkoročno odloženi stroški oziroma odhodki	47.340	42.686	42.686
Skupaj	47.340	42.686	42.686

5.4.7.2 Kratkoročne pasivne časovne razmejitve

(v tisoč tolarjih)	31.12.2006	1.1.2006	31.12.2005
Vnaprej vračunani stroški oziroma odhodki	10.930	7.330	7.330
Kratkoročno odloženi prihodki	38.183	402	402
Skupaj	49.113	7.732	7.732

5.4.8 Kapital

Gibanje presežka iz prevrednotenja

(v tisoč tolarjih)	Dolgoročne finančne naložbe	Skupaj
Začetno stanje na dan 31. decembra 2005	12.676	12.676
Prilagoditve	129.728	129.728
Začetno stanje na dan 1. januar 2006	142.404	142.404
Uskladitve s pošteno vrednostjo	166.129	166.129
Odprava v dobro prihodkov	-32.622	-32.622
Končno stanje na dan 31.12.2006	275.911	275.911

Vpliv prehoda na nove SRS, izkazan pod datumom 1. januar 2006:

- 129.728 tisoč SIT predstavlja prevrednotenje finančnih naložb na pošteno vrednost na dan 1. januar 2006, kjer se učinek povečanja naložb izkaže v povečanju presežka iz prevrednotenja kot posebna postavka kapitala.
- Od prevrednotenja na pošteno vrednost niso obračunane in prikazane obveznosti za odložene davke zaradi nepomembnosti.

Poslovni izid, preračunan na podlagi inflacije v letu 2006 (2,8%), bi bil nižji za 248.453 tisoč SIT.

Poslovni izid, preračunan na podlagi rasti evra v letu 2006 (0,0%), bi ostal v enaki višini.

Število izdanih delnic na dan 31. decembra 2006 je bilo 135.000, od katerih so vse v celoti vplačane..

Število odkupljenih lastnih delnic je na dan 31.12.2006 znašalo 9.971 delnic, kar predstavlja 7,39% vseh izdanih delnic. V letu 2006 so se lastne delnice samo dokupovale preko organiziranega trga vrednostnih papirjev in ni bilo nobenih prodaj med letom. Vrednosti so razvidne iz gibanja kapitala.

Čisti dobiček na delnico v letu 2006 znaša 12.144,44 SIT (leto 2005 12.484,17 SIT).

Popravljen čisti dobiček na delnico je enak zgoraj navedenemu, ker družba nima opcijskih delnic, rokovnih pogodb ali zamenljivih obveznic.

Razčlenitev kapitalskih rezerv

(v tisoč tolarjih)	31.12.2006	1.1.2006	31.12.2005
Vplačani presežek kapitala	122.979	122.979	122.979
Poenostavljeno zmanjšanje osnovnega kapitala z umikom delnic	593.029	593.029	593.029
Splošni prevrednotovalni popravek kapitala	480.850	480.850	480.850
Skupaj	1.196.858	1.196.858	1.196.858

5.4.9 Finančne obveznosti

5.4.9.1 Kratkoročne finančne obveznosti

(v tisoč tolarjih)	31.12.2006	1.1.2006	31.12.2005
Kratkoročna posojila, dobljena pri bankah in družbah v državi	150.169	142.341	142.341
Kratkoročne obveznosti v zvezi z razdelitvijo poslovnega izida	20.581	18.981	18.981
Skupaj	170.750	161.322	161.322

Gibanje kratkoročnih finančnih obveznosti

(v tisoč tolarjih)	Obrestne mere	Zapadlost	Zavarovanje	Glavnica dolga 1. januarja	Nova posojila v letu	Odplačila v letu	Glavnica dolga 31. decembra
Posojilodajalec							
Banke v državi							
1.050.000 tisoč SIT	4,50%	leto 2006	ni	0	1.050.000	-1.050.000	0
Skupaj banke v državi				0	1.050.000	-1.050.000	0
Drugi posojilodajalci							
150.169 tisoč SIT	TOM+3%	odpoklic	ni	142.341	7.828	0	150.169
Skupaj drugi posojilodajalci				142.341	7.828	0	150.169
Skupaj kratkoročno dobljena posojila				142.341	1.057.828	-1.050.000	150.169

5.4.10 Poslovne obveznosti

5.4.10.1 Kratkoročne poslovne obveznosti

(v tisoč tolarjih)	31.12.2006	1.1.2006	31.12.2005
Kratkoročne obveznosti do dobaviteljev			
na domačem trgu	3.455.269	3.081.016	3.081.016
na tujih trgih	2.177.435	1.998.643	1.998.643
Kratkoročne obveznosti na podlagi predujmov in varščin	6.547	0	0
Kratkoročne obveznosti iz poslovanja za tuj račun	442.336	509.877	509.877
Kratkoročne obveznosti do zaposlencev	54.001	53.695	53.695
Kratkoročne obveznosti do države in drugih institucij	129.535	187.531	187.531
Kratkoročne obveznosti do financerjev	75	0	0
Skupaj	6.265.198	5.830.762	5.830.762

5.4.11 Zunajbilančna sredstva in obveznosti

(v tisoč tolarjih)	31.12.2006	1.1.2006	31.12.2005
Prejete zastavne pravice na nepremičninah za dana posojila	402.338	222.750	222.750
Zastave premičnin	211.921	211.921	211.921
Pravica podjetja nad prodanimi delnicami	0	47.052	47.052
Dane garancije in jamstva	100.644	166.159	166.159
Konsignacijske zaloge tujega blaga v skladišču Salus	7.061.612	6.282.270	6.282.270
Druge izvenbilančne postavke	9.971	7.701	7.701
Skupaj	7.786.486	6.937.853	6.937.853

5.4.12 Poslovni prihodki

(v tisoč tolarjih)	2006	2005
Prihodki od prodaje proizvodov in storitev na domačem trgu	245.929	189.687
Prihodki od prodaje proizvodov in storitev na tujih trgih	298.096	211.260
Prihodki od prodaje trgovskega blaga in materiala na domačem trgu	44.559.696	41.593.073
Prihodki od prodaje trgovskega blaga in materiala na tujih trgih	5.981	633
Skupaj	45.109.702	41.994.653

Poslovni prihodki po posameznih izdelkih:

(v tisoč tolarjih)	2006	2005
Zdravila	39.660.416	37.361.608
Medicinski pripomočki	2.340.803	1.994.725
Veterina	664.755	636.756
Kozmetika in kozmetični izdelki	662.843	555.837
Prehrana	966.779	834.059
Ostali drobni izdelki in embalaža	237.036	210.721
Kemikalije	33.046	0
Storitve	544.024	400.947
Skupaj	45.109.702	41.994.653

Poslovni prihodki po prodajnih trgih:

(v tisoč tolarjih)	2006	2005
Prihodki iz prodaje v Sloveniji	44.805.624	41.782.760
Republikah bivše Jugoslavije	19.924	27.599
Zahodni Evropi	211.455	183.625
Vzhodni Evropi	23.091	0
Združenih državah Amerike	49.608	669
Skupaj	45.109.702	41.994.653

Drugi poslovni prihodki:

(v tisoč tolarjih)	2006	2005
Prevrednotovalni poslovni prihodki		
Prodaja osnovnih sredstev	4.034	24.357
Skupaj	4.034	24.357

5.4.13 Poslovni odhodki in stroški

(v tisoč tolarjih)	2006	2005
Stroški blaga, materiala in storitev		
Nabavna vrednost prodanega blaga in materiala	41.473.174	38.252.391
Stroški porabljenega materiala	59.371	55.535
Stroški storitev	560.652	539.438
Stroški dela		
Stroški plač	709.301	691.107
Stroški socialnih zavarovanj	114.959	111.928
Drugi stroški dela	148.533	146.449
Odpisi vrednosti		
Amortizacija	167.643	186.048
Prevrednotovalni poslovni odhodki pri obratnih sredstvih	26	304
Drugi poslovni odhodki	59.662	51.991
Skupaj	43.293.321	40.035.191

Stroški po funkcionalnih skupinah:

(v tisoč tolarjih)	Proizvajalni stroški	Stroški prodajanja	Stroški splošnih dejavnosti	Skupaj
Stroški blaga, materiala in storitev				
Nabavna vrednost prodanih blaga in materiala	41.473.174	0	0	41.473.174
Stroški porabljenega materiala	0	38.437	20.934	59.371
Stroški storitev	0	251.892	308.760	560.652
Stroški dela	0	629.786	343.007	972.793
Odpisi vrednosti				
Amortizacija	0	137.074	30.569	167.643
Prevrednotovalni poslovni odhodki pri obrat.sred.	0	0	26	26
Drugi poslovni odhodki	0	0	59.662	59.662
Skupaj	41.473.174	1.057.189	762.958	43.293.321
V letu 2005	38.252.391	977.142	805.658	40.035.191

Odhodki za storitve revizije so za leto 2006 znašali 4.073 tisoč SIT.

5.4.14 Finančni prihodki

(v tisoč tolarjih)	2006	2005
Finančni prihodki iz deležev		
Finančni prihodki iz deležev v drugih družbah	63.227	75.971
Finančni prihodki iz danih posojil		
Finančni prihodki iz posojil, danih drugim	150.643	99.811
Finančni prihodki iz poslovnih terjatev		
Finančni prihodki iz poslovnih terjatev do drugih	18.978	8.313
Skupaj	232.848	184.095

5.4.15 Finančni odhodki

(v tisoč tolarjih)	2006	2005
Finančni odhodki iz finančnih naložb	13	0
Finančni odhodki iz finančnih obveznosti		
Finančni odhodki iz posojil, prejetih od bank	2.503	2.952
Finančni odhodki iz drugih finančnih obveznosti	7.828	8.127
Finančni odhodki iz poslovnih obveznosti		
Finančni odhodki iz obveznosti do dobaviteljev	6.943	15.160
Skupaj	17.287	26.239

5.4.16 Davek iz dobička in odloženi davki

(v tisoč tolarjih)	2006	2005
Poslovni izid pred obdavčitvijo	2.037.558	2.141.675
Davek po obračunu davka od dohodkov pravnih oseb	508.864	523.002
Odloženi davki	-	-
Efektivna stopnja obdavčitve po davčnem obračunu	25%	24%
Efektivna stopnja obdavčitve po odhodkih za davek	25%	24%

Obračun davka iz dobička:

(v tisoč tolarjih)	2006	2005
Prihodki, ugotovljeni po računovodskih predpisih	45.348.168	42.203.105
Odhodki, ugotovljeni po računovodskih predpisih	-43.310.610	-40.061.430
Računovodski dobiček ali izguba	2.037.558	2.141.675
Zmanjšanje davčne osnove in olajšave	-46.733	-84.743
Povečanje davčne osnove	44.630	35.075
Davčna osnova	2.035.455	2.092.007
Davek od dohodka pravnih oseb 25% (2005: 25%)	508.864	523.002

Zmanjšanja davčne osnove:

(v tisoč tolarjih)	2006	2005
Davčne olajšave:		
- iz naslova vlaganj v neopredmetena sredstva in opremo	31.031	69.331
- iz naslova zaposlovanja invalidnih oseb	1.902	1.825
- drugo	13.600	13.587
	46.533	84.743

5.4.17 Obvladovanje finančnih tveganj

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

Družba ne uporablja izpeljanih finančnih instrumentov.

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

Obrestno tveganje

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

Valutno tveganje

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

Cenovno tveganje

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

Kreditno tveganje

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

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

Vrednost, ki najbolje predstavlja največjo možno izpostavljenost kreditnemu tveganju na dan bilance stanja brez upoštevanja poštene vrednosti kateregakoli poročila, če druge stranke ne bi bile sposobne izpolniti svojih obveznosti, ki izhajajo iz finančnih instrumentov, je enaka knjigovodski vrednosti finančnih sredstev družbe, vendar kot je opisano v predhodnem odstavku, se posluje z visoko kreditno sposobnimi tretjimi osebami. Družba finančnih sredstev ne more pobotati s finančnimi obveznostmi, saj ne nastopajo iste osebe. Družba ima tudi nekaj danih garancij, ki jih je dolžna 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 tisoč tolarjih)	Poslovodstvo	Nadzorni svet	Zaposleni po individualni pogodbi	Skupaj
Prejemki				
V letu 2005	54.771	31.506	0	86.277
V letu 2006	55.377	33.503	0	88.880

5.4.19 Pomembnejši kazalniki

	2006	2005
Stopnja lastniškosti financiranja	0,62	0,62
Stopnja dolgoročnosti financiranja	0,62	0,62
Stopnja osnovnosti investiranja	0,17	0,18
Stopnja dolgoročnosti investiranja	0,25	0,24
Koeficient kapitalske pokritosti osnovnih sredstev	3,55	3,39
Koeficient neposredne pokritosti kratkoročnih obveznosti	0,12	0,06
Koeficient pospešene pokritosti kratkoročnih obveznosti	0,82	0,79
Koeficient kratkoročne pokritosti kratkoročnih obveznosti	1,96	1,97
Koeficient gospodarnosti poslovanja	1,04	1,05
Koeficient čiste dobičkonosnosti kapitala	0,17	0,40
Koeficient dividendnosti kapitala	0,06	0,06
Izplačane dividende	637.486	591.399