



LETNO POROČILO

delniške družbe

SALUS, Ljubljana, d.d.

za leto

2009

Ljubljana, april 2010



POROČILO DIREKTORJA DRUŽBE SALUS, Ljubljana, d.d. ZA POSLOVNO LETO 2009

Leto 2009 pomeni za Salus, Ljubljana, d.d. prelomno leto. Prvo polovico jubilejnega leta smo v Salusu okronali s praznovanjem štirih desetletij zgodbe o uspehu in odprtjem novega poglavja v njej - investicije v Poslovno skladiščno distribucijski center NOVI SALUS.

Sicer pa je leto 2009 je v veliki meri zaznamovalo nadaljevanje svetovne finančne in gospodarske krize, ki se je močno odrazila tudi v Sloveniji, ni pa še bistveno vplivala na področje našega delovanja. Tako smo tudi napovedali pred enim letom, res pa je, da smo delni vpliv že zaznali v zadnjem kvartalu poslovnega leta, predvsem na upadu prodaje kozmetike in drugega blaga široke potrošnje. Upad se bo kot kaže nadaljeval tudi v naslednjem poslovnem letu. Gospodarska kriza se bo v določeni meri odrazila tudi na področju prodaje zdravil.

Konec leta 2008 sprejeti Pravilnik o določanju in spremljanju cen zdravil za uporabo v humani medicini in Dogovor o ceni zdravil, ki so ga podpisovali proizvajalci z ZZZS konec meseca februarja 2009, sta povzročila nadaljnji splošni upad stopnje rasti trga zdravil.

Trg zdravil je imel bistveno nižjo vrednostno rast (4,7%) kot v letu 2008 (7,1%). Po številu prodanih enot povečanja rasti trga praktično nismo beležili, kar pomeni, da se je v strukturi povečala prodaja dražjih zdravil (uvajanje biološko primerljivih zdravil). Ti premiki v strukturi prodaje, poleg zniževanja nivoja cen zdravil, pomenijo nadaljnje zniževanje RVC oz. realizirane povprečne marže.

Nekateri dobavitelji (proizvajalci) zdravil so z direktno dobavo dela svoje ponudbe zdravil nekaterim bolnišnicam nadaljevali tudi v tem poslovnem letu in jo razširili z novimi zdravili in prodajo novim bolnišnicam. To je pomenilo nadaljnji padec deleža prodaje veledrogerij kot klasičnih dobaviteljev tem kupcem.

V letu 2009 so skoraj vse slovenske bolnišnice naročala zdravila preko javnih naročil. Prav tako se je povečalo število lekarniških zavodov, ki so kupovali zdravila preko javnih naročil.

Dejavnost prometa s farmacevtskimi izdelki na debelo v Sloveniji se je praktično konsolidirala že v letu 2008, zato v preteklem letu ni bilo večjih sprememb na tem področju.

V mesecu februarju smo pričeli s postopkom pripojitve hčerinske družbe Pharmakon d.o.o. in jo v mesecu maju z izbrisom iz sodnega registra uspešno zaključili.

Leta 2008 ustanovljeno podjetje Nensi d.o.o., katerega poslanstvo je strokovna in kakovostna obdelava podatkov o izdelkih, ki se uporabljajo v okviru zdravstvene dejavnosti v Sloveniji, z uporabo Nacionalne Enotne Šifre Izdelka (NENSI) in katerega soustanovitelj je tudi SALUS, Ljubljana, d.d. je realiziralo večino zastavljenih ciljev in v mesecu maju odprlo svoja vrata do baze podatkov o izdelkih na svetovnem spletu. Prave učinke poslanstva tega podjetja, razviti kakovostne, tehnološko in cenovno dostopne storitve na področju obdelave, vzdrževanja in prenosa podatkov, pa pričakujemo šele v drugi polovici leta 2010.

V opisanih pogojih poslovanja smo uresničili zastavljene cilje:

- realizirali smo plana prodaje blaga,
- imeli smo višjo rast kot je bila rast trga zdravil,
- zadržali smo tržni delež in
- ustvarili pričakovan dobiček iz poslovanja.

Značilno za poslovanje v letu 2009 je bilo nadaljevanje povečanja fizičnega pretoka blaga skozi skladišče, kar je zaradi prostorske utesnenosti, predvsem v dnevnih konicah, prinašalo velike težave in zahtevalo velike napore zaposlenih v skladišču.

Zato je v mesecu maju nadzorni svet družbe sprejel sklep o soglasju k predlogu uprave družbe o pričetku investicije v Poslovno skladiščno distribucijski center NOVI SALUS. Novi prostori bodo pripomogli k boljši organizaciji in poslovanju družbe in omogočili še boljšo oskrbo kupcev z zdravili, medicinsko tehničnimi pripomočki in ostalimi izdelki na slovenskem trgu. Vrednost investicije znaša cca 27 mio €. Selitev v nove poslovne prostore je predvidena v začetku leta 2011.

Poleg pričetka gradnje novih poslovnih prostorov smo v letu 2009 pričeli s prenovo poslovnih procesov in organizacijske strukture podjetja ter s temeljito prenovo informacijskih sistemov za podporo poslovanju in novi skladiščni tehnologiji.

Tako kot prejšnja leta tudi v letu 2010 na področju prodaje zdravil in distribucije pričakujemo zelo dinamično dogajanje. Na našem trgu pričakujemo nadaljevanje zniževanja cen zdravil in pričetek poslovanja novih konkurentov na področju distribucije.

Zaradi gospodarske krize pa je pričakovati tudi slabšanje pogojev nabave zdravil in ostalega blaga, dodatno delo z javnimi naročili lekarniških zavodov ter posledično dodatne stroške zaradi zahtev po večjemu številu dostav, predvsem pa zahteve po daljših plačilnih rokih.

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

Plan prodaje za leto 2010 je postavljen na pričakovani rasti trga zdravil, doseženi prodajni rezultati in dobiček pa bodo odvisni od vplivov zgoraj omenjenih dogajanj na trgu, od našega uspeha pri pogajanjih o pogojih poslovanja s ključnimi kupci in dobavitelji in od delovanja konkurentov na trgu.

Poslovno leto 2010 postavlja pred vse zaposlene velike in zahtevne naloge, ki se jih vodstvo in vodilni delavci družbe dobro zavedamo. Zavedamo pa se tudi, da so ključ do uspeha in uresničitve zastavljenih ciljev tudi zadovoljni sodelavci.

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

Ljubljana, april 2010

Direktor d.d.

Miha Lavrič, mag.farm.



POROČILO NADZORNERGA SVETA DELNIŠKE DRUŽBE SALUS ZA POSLOVNO LETO 2009

Nadzorni svet je v letu 2009 poslovanje družbe SALUS nadziral v okviru pooblastil in pristojnosti, določenih z zakonskimi predpisi in statutom družbe. Sestal se je na šestih rednih in eni korespondenčni seji, na katerih je uprava seznanila Nadzorni svet o vseh četrletnih in polletnem rezultatu poslovanja družbe ter predstavila poročila o napredovanju projekta Novi Salus.

Nadzorni svet je v letu 2009 deloval v naslednji sestavi:

Igor Jenko, predsednik

Boris Šefman, namestnik predsednika

Zala Grilj, član

Jurij Samec, član

Emil Tehovnik, član

Nadzorni svet je v letu 2009 največ pozornosti posvečal poslovnemu in finančnemu razvoju družbe SALUS v skladu z zastavljeno strategijo, presoji, evalvaciji in realizaciji projekta Novi Salus ter vsem pomembnim poslovnim dogodkom, o katerih je uprava tekom poslovnega leta redno, sproti in celovito obveščala Nadzorni svet.

Nadzorni svet je med letom 2009 na rednih sejah obravnaval še naslednje pomembne teme in predloge uprave:

- revidirano letno poročilo družbe SALUS d.d. za leto 2008
- poročilo o poslovanju za leto 2008
- predlog uporabe bilančnega dobička
- izplačilo dividend
- imenovanje revizijske komisije v skladu z 279. členom Zakona o gospodarskih družbah
- redna poročila o napredovanju realizacije projekta Novi Salus
- aktivnosti pri pripojitvi Pharmakona k družbi Salus d.d.
- dopolnitve Akta o sistematizaciji delovnih mest.

Leto 2009 je bilo leto globoke gospodarske in finančne krize, vendar je Nadzorni svet tudi v tem letu obdržal svoje prepričanje, da tako stanje lahko za Salus predstavlja nove

poslovne in finančne priložnosti. Vpliv krize na poslovanje v letu 2009 je bil tako bistveno manjši, saj je Nadzorni svet upravi skozi svoje delovanje nakazoval potencialne nevarnosti, uprava pa je s svojim promptnim reagiranjem sledila nakazanim usmeritvam. Osnovni cilj družbe SALUS, kljub dejstvu, da gospodarska in finančna kriza še zdaleč ni končana, tudi v prihodnje ostaja realna rast.

Letno poročilo za leto 2009 s pripadajočimi računovodskimi izkazi je preverila revizorska hiša RENOMA, družba za revizijo in svetovanje d.o.o., ki je podala pozitivno mnenje k letnemu poročilu ter ocenila, da so računovodski izkazi resničen in pošten prikaz stanja družbe SALUS na dan 31.12.2009 ter njenega poslovnega izida in denarnih tokov za končano leto. Predstavniki revizijske družbe se je udeležil seje Nadzornega sveta dne 13.4.2010, kjer je podrobneje predstavil potek revizije in odgovoril na vsa vprašanja članov Nadzornega sveta, dodatno pa je pojasnil tudi določene postavke iz računovodskih izkazov.

Nadzorni svet je obravnaval revidirano letno poročilo o poslovanju družbe SALUS za leto 2009 in predlog za uporabo bilančnega dobička, ki ga je predložila uprava. Člani Nadzornega sveta so od uprave dobili vse odgovore na vprašanja v zvezi z letnim poročilom. Nadzorni svet je po pregledu letnega poročila ugotovil, da je sestavljeno pregledno, temeljito in v skladu z določili Zakona o gospodarskih družbah in veljavnimi računovodskimi standardi ter da izkazuje pošten in resničen izkaz poslovanja družbe SALUS v letu 2009. Nadzorni svet je tako potrdil Letno poročilo za leto 2009 ter hkrati sprejel sklep, da se strinja s predlogom uprave glede delitve bilančnega dobička.

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

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

Ljubljana, april 2010

Namestnik predsednika nadzornega sveta:

Boris Šefman, univ.dipl.ekon.



KAZALO

1	POSLOVNI POLOŽAJ DRUŽBE SALUS, LJUBLJANA, d.d.	1
1.1	TRŽNI POLOŽAJ	1
1.2	VODSTVO IN ZAPOSLENI	6
1.3	LASTNIŠTVO DELNIŠKE DRUŽBE SALUS	7
1.4	POMEMBNI POSLOVNI DOGODKI PO KONCU POSLOVNEGA LETA.....	8
1.5	PRIČAKOVANI RAZVOJ DRUŽBE	8
1.6	DEJAVNOSTI DRUŽBE NA PODROČJU RAZISKAV IN RAZVOJA	9
1.7	PODRUŽNICE DRUŽBE	9
1.8	DEJAVNOSTI PODRUŽNIC DRUŽBE V TUJINI.....	9
1.9	VAROVANJE OKOLJA	9
2	IZKAZI POSLOVANJA ZA LETO 2009.....	10
2.1	UVOD	10
2.2	BILANCA STANJA.....	10
2.2.1	Sredstva.....	10
2.2.2	Obveznosti do virov sredstev	13
2.3	IZKAZ POSLOVNEGA IZIDA	15
2.3.1	Bruto dodana vrednost.....	19
2.4	IZKAZ DENARNIH TOKOV	20
2.5	KNJIGOVODSKA DONOSNOST	21
3	KNJIGOVODSKA VREDNOST DELNICE IN BORZNA GIBANJA V LETU 2009	22
3.1	KNJIGOVODSKA VREDNOST DELNICE IN ČISTI DOBIČEK NA DELNICO	22
3.2	TEČAJI DELNICE IN PROMET.....	23
4	IZJAVA O UPRAVLJANJU DRUŽBE SALUS, LJUBLJANA, D.D.	24
4.1	SKLICEVANJE NA VELJAVNI KODEKS UPRAVLJANJA.....	24
4.2	PODATKI O OBSEGU ODPREKOV OD KODEKSA UPRAVLJANJA.....	24
4.3	IZJAVA POSLOVODSTVA.....	25
4.4	NADZORNI SVET	26
4.5	REVIZIJSKA KOMISIJA	26
4.6	UPRAVA	26
4.7	REVIZIJA	27
4.8	UPRAVLJANJE S TVEGANJI	27

5	REVIDIRANI RAČUNOVODSKI IZKAZI ZA LETO 2009	28
5.1	BILANCA STANJA	29
5.2	IZKAZ POSLOVNEGA IZIDA	31
5.3	IZKAZ DENARNIH TOKOV	32
5.4	IZKAZ GIBANJA KAPITALA za leto 2009.....	33
5.5	IZKAZ GIBANJA KAPITALA za leto 2008.....	34
6	RAČUNOVODSKE USMERITVE IN POJASNILA K RAČUNOVODSKIM IZKAZOM	35
6.1	SPLOŠNE INFORMACIJE	35
6.2	POVEZANE DRUŽBE	35
6.3	POVZETEK POMEMBNIH RAČUNOVODSKIH USMERITEV	35
6.3.1	Podlaga za sestavo računovodskih izkazov	35
6.3.2	Tečaj in način preračuna v domačo valuto	36
6.3.3	Neopredmetena sredstva	36
6.3.4	Opredmetena osnovna sredstva	37
6.3.5	Oslabitve dolgoročnih sredstev, razen finančnih naložb	38
6.3.6	Finančne naložbe	39
6.3.7	Zaloge	41
6.3.8	Terjatve	42
6.3.9	Denarna sredstva	42
6.3.10	Kapital	42
6.3.11	Rezervacije in dolgoročne pasivne časovne razmejitev	43
6.3.12	Obveznosti	43
6.3.13	Prihodki	43
6.3.14	Odhodki	44
6.3.15	Davek od dobička	45
6.4	POJASNILA K RAČUNOVODSKIM IZKAZOM	46
6.4.1	Neopredmetena sredstva in dolgoročne aktivne časovne razmejitev	46
6.4.2	Opredmetena osnovna sredstva	47
6.4.3	Finančne naložbe	48
6.4.4	Poslovne terjatve	50
6.4.5	Zaloge	51
6.4.6	Denarna sredstva	52
6.4.7	Kratkoročne časovne razmejitev	52
6.4.8	Kapital	53
6.4.9	Finančne obveznosti	54
6.4.10	Poslovne obveznosti	54

6.4.11	Zunajbilančna sredstva in obveznosti	55
6.4.12	Poslovni prihodki	55
6.4.13	Poslovni odhodki in stroški	56
6.4.14	Finančni prihodki	57
6.4.15	Finančni odhodki	57
6.4.16	Davek iz dobička in odloženi davki	57
6.4.17	Obvladovanje finančnih tveganj	58
6.4.18	Posli s povezanimi osebami	60
6.4.19	Pomembnejši kazalniki	61

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

1.1 TRŽNI POLOŽAJ

Osnovna dejavnost delniške družbe SALUS je trgovina na debelo s farmacevtskimi, medicinskimi in drugimi proizvodi. SALUS z zdravili, medicinskimi pripomočki in drugimi proizvodi oskrbuje lekarne, bolnišnice in ostale kupce.

Za poslovno leto 2009 je bilo značilno zaostrovanje razmer v poslovnem okolju kot posledica nadaljevanja svetovne finančne in gospodarske krize. Na področje delovanja SALUSa gospodarska kriza v lanskem letu sicer še ni pomembneje vplivala, je pa pričakovati, da se bo v prihodnje v večji meri odrazila tudi na področju prodaje zdravil.

Tudi sicer se je v preteklem letu nadaljevalo zaostrovanje splošnih pogojev poslovanja v dejavnosti veleprodaje zdravil in drugih medicinskih pripomočkov. Trend zniževanja cen zdravil, ki se je pričel z uvedbo sistema najvišje priznane vrednosti zdravil (NPV) že v letu 2003, se je nadaljeval z uveljavitvijo novega Pravilnika o določanju cen zdravil za uporabo v humani medicini konec leta 2008, ki je še zaostрил pogoje poslovanja veledrogerij. V začetku lanskega leta je bil podpisan Dogovor o ceni zdravil, ki je dodatno vplival na prodajo z nadaljnim nižanjem ravni cen v distribuciji zdravil.

K zaostrovanju pogojev poslovanja v letu 2009 so prispevali tudi nekateri proizvajalci zdravil, ki so z direktno dobavo dela svoje ponudbe zdravil nekaterim bolnišnicam nadaljevali tudi v letu 2009 in jo razširili z novimi zdravili in prodajo novim bolnišnicam. To je v lanskem letu pomenilo nadaljni padec deleža prodaje veledrogerij kot klasičnih dobaviteljev tem bolnišnicam. Tudi v bodoče je pričakovati, da bodo proizvajalci nadaljevali z direktno dobavo zdravil bolnišnicam.

Poleg zniževanja splošnega nivoja cen zdravil k vse bolj zaostrenim pogojem poslovanja na trgu zdravil prispevajo tudi premiki v strukturi prodaje zdravil, saj se povečuje delež prodaje novih, dražjih, predvsem biološko primerljivih zdravil, ki podpovprečno prispevajo k donosnosti poslovanja.

V lanskem letu so se v sistem javnih naročil zdravil, razen nekaj izjem, vključile praktično vse slovenske bolnišnice, povečal pa se je tudi delež lekarniških zavodov, ki kupujejo zdravila preko javnih naročil. To je prispevalo k povečanju konkurence med dobavitelji in k zaostrovanju pogojev poslovanja na področju distribucije zdravil, ni pa pomembneje vplivalo na deleže prodaje posameznih distributerjev zdravil tem zavodom.

Podatki PharMIS o gibanju prometa na trgu zdravil lansko leto v Sloveniji kažejo rast prodaje zdravil vrednostno za 4,7%, količinsko pa le za 0,8%. Rast slovenskega trga zdravil se je tako v letu 2009 še dodatno znižala, kar potrjuje, da se nadaljuje umirjanje rasti trga zdravil. Umirjanje rasti prodaje zdravil, ki se je pričelo že pred leti, je bilo tudi v lanskem letu v prvi vrsti posledica administrativnih ukrepov države za zniževanje izdatkov za zdravstvo.

Po podatkih o ustvarjeni prodaji na trgu zdravil v Sloveniji za leto 2009 je SALUS dosegel 33,43% tržni delež, kar pomeni, da je v lanskem letu SALUS povečal svoj tržni delež za 0,04 odstotne točke glede na leto 2008. To, sicer majhno povečanje, je posebej pomembno zato, ker se je v lanskem letu rast trga zdravil v Sloveniji dodatno močno znižala.

Tudi v letu 2009 je tako kot že vrsto let oviro za doseganje boljših poslovnih rezultatov v distribuciji zdravil predstavljalo predvsem državno administriranje v dejavnosti zdravstva, kar se odraža v nadaljnjem zmanjševanju donosnosti poslovanja na slovenskem trgu zdravil. Izvajanje javnih naročil za nakup zdravil za potrebe bolnišnic in lekarniških zavodov povečuje obseg administrativnih postopkov in opravil ter povzroča mnogo dodatnega dela.

Splošni likvidnostni položaj SALUSa se tekom preteklega leta, kljub nadaljevanju svetovne finančne in gospodarske krize, ni pomembneje spremenil in finančno stanje družbe je še naprej stabilno.

V preteklem letu, v katerem je SALUS praznoval štirideseto obletnico ustanovitve, je k matični družbi uspešno pripojil družbo Pharmakon d.o.o., ki jo je prevzel konec leta 2007. Postopki za pripojitev so se pričeli že v letu 2008, pripojitev pa je bila izpeljana v letu 2009.

Dejavnost prometa s farmacevtskimi izdelki na debelo v Sloveniji se je že v letu 2008 konsolidirala, zato v preteklem letu na tem področju ni bilo večjih sprememb. V lanskem letu, so v dejavnosti prometa s farmacevtskimi izdelki na debelo v Sloveniji delovali trije večji distributerji zdravil.

V letu 2009 je celotna prodaja SALUSa znašala 225.128 tisoč EUR in je bila za 4,99% večja kot v letu 2008. Na celoletni ravni se je dosežena prodaja praktično izenačila s planirano (99,92%).

Rast obsega prodaje SALUSa v letu 2009 se je odrazila tako na povečanju števila postavk kot na povečanju števila realiziranih naročil, medtem ko se je število prodanih enot v primerjavi z letom 2008 nekoliko zmanjšalo. V lanskem letu se je tako število realiziranih naročil v primerjavi z letom 2008 povečalo za 1,4%, medtem ko se je število prodanih enot zmanjšalo za 0,8%, kljub temu, da se je število postavk v lanskem letu povečalo za 7,9%.

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

Slika 1: Prodajna dejavnost podjetja v obdobju 2005 -2009



V letu 2009 se je povprečno število enot na posamezno naročilo zmanjšalo za 2,1%, povečalo pa se je povprečno število postavk na posamezno naročilo in sicer za 6,4%. Rast števila postavk na posamezno naročilo ob hkratnem zmanjševanju števila enot na posamezno naročilo je predvsem posledica širjenja asortimana zdravil in prilagajanja zahtevam kupcev po hitrosti in frekvenci dobav.

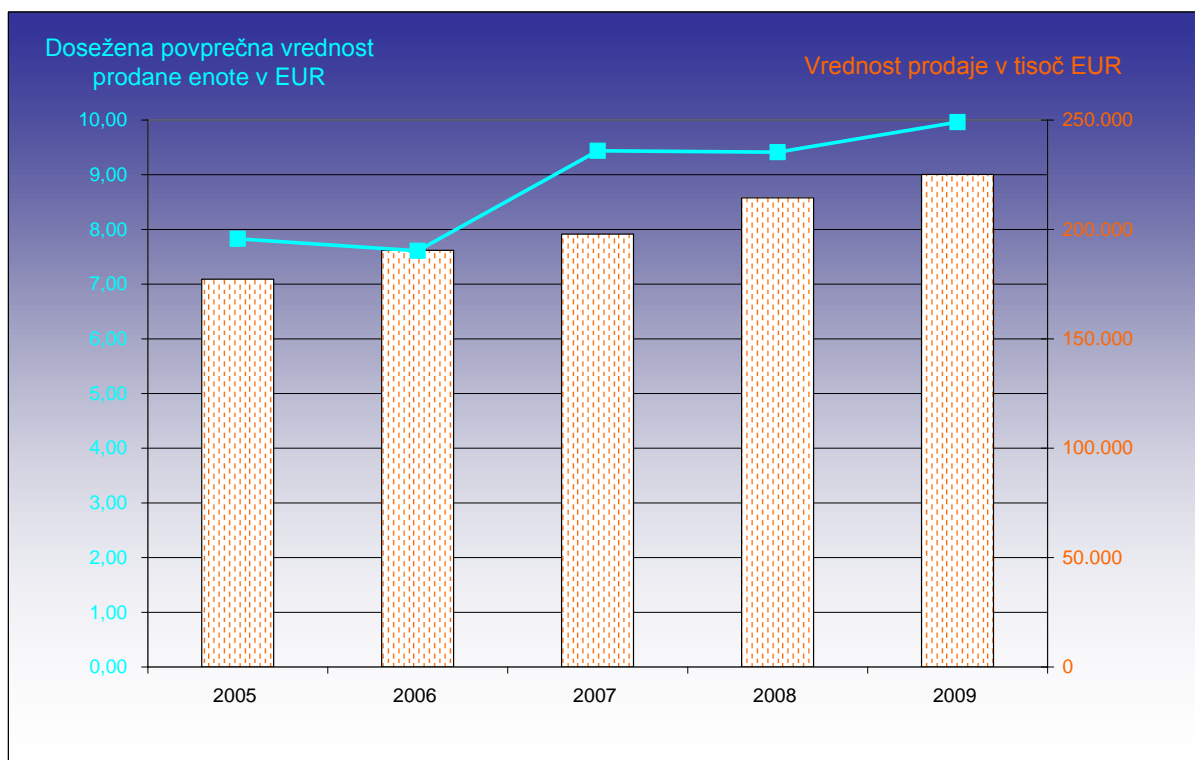
Povečanje števila realiziranih naročil ter povečanje števila postavk na posamezno naročilo kaže na še povečano obremenitev celotnega sistema distribucije SALUSa v lanskem letu ter na vse večji pretok blaga skozi skladišče, kar je zaradi prostorske utesnjenosti, predvsem v dnevnih konicah, povzročalo veliko težav in zahtevalo velike napore zaposlenih, da so uspeli vzdrževati visoki nivo kvalitete storitev SALUSa na obstoječi lokaciji.

Glede na zaostrene pogoje poslovanja v letu 2009 ter z ozirom na to, da je imela prodaja zdravil na slovenskem trgu v lanskem letu bistveno nižjo rast kot v letu 2008, pomeni nadpovprečno povečanje prodaje SALUSa pomemben uspeh. Tako je še naprej poleg dobrega finančnega položaja družbe ohranjena dolgoročna stabilnost rasti poslovanja ter doseženo ponovno, sicer majhno povečanje tržnega deleža, kar je prispevalo k realni rasti podjetja, ki je ena od osnovnih strateških usmeritev družbe SALUS, tudi v lanskem letu.

V letu 2009 ni prišlo do večjih premikov v strukturi kupcev SALUSa. Deleži glavnih skupin rednih kupcev v skupni vrednosti prodaje v letu 2009 v primerjavi z letom 2008 kažejo praktično enak delež zdravstva, povečala pa sta se sicer vrednostno majhna deleža veterinarskih proizvodov (za 16,1 odstotno točko) in ostalih kupcev za 17,8 odstotne točke. V strukturi prodaje SALUSa je padel le delež veletrgovalnic in to za 15,8 odstotne točke. Vse navedeno se odraža v skoraj nespremenjenem deležu vrednosti prodaje blaga vsem rednim kupcem SALUSa v lanskem letu v primerjavi z letom 2008.

V lanskem letu se je vrednostni obseg prodaje povečal za 4,99%, ob tem pa je povprečna cena prodane enote v letu 2009 v primerjavi s predhodnim letom povečala za 5,79%, kar pomeni, da se je v strukturi povečala prodaja dražjih zdravil.

Slika 2: Skupna realizacija in dosežena povprečna vrednost prodane enote (kosa) v letih 2005 do 2009



SALUS je v letu 2009 realiziral nabavo blaga v vrednosti 210.278 tisoč EUR, kar predstavlja povečanje za 5,8% glede na leto 2008. Nabava blaga pri dobaviteljih v Sloveniji se je v lanskem letu povečala za 5,2%, pri dobaviteljih iz Evropske Unije za 6,2% in uvoz od dobaviteljev izven EU za 9,5% tako, da se je delež neslovenskih dobaviteljev v celotni nabavi SALUSa v lanskem letu nekoliko povečal.

SALUS je tudi v letu 2009 svoje zunanjetrgovinsko poslovanje pri oskrbi prilagajal spremembam, ki se dogajajo na trgu z zdravili. Nabava blaga pri dobaviteljih v Sloveniji je v letu 2009 predstavljala 63,8% celotne nabave SALUSa, pri dobaviteljih iz Evropske Unije 29,5% in pri dobaviteljih izven EU 6,6%. Vsekakor ostaja zunanjetrgovinska dejavnost družbe tudi v spremenjenih razmerah pomembna konkurenčna prednost SALUSa na zahtevnem slovenskem trgu zdravil, saj na ta način SALUS zagotavlja kvalitetno in celovito ponudbo svojega prodajnega asortimana.

SALUS je imel konec leta 2009 13 konsignacijskih skladišč, dve več kot leta 2008. Poleg tega ima SALUS tri stalna carinska skladišča za dobavitelje izven EU. Potrebno je poudariti, da za nekatere pogodbene partnerje SALUS opravlja tudi različne dodatne storitve, povezane z distribucijo in skladiščenjem zdravil.

V letu 2009 ja SALUS pričel z gradnjo Poslovno skladiščno distribucijskega centra NOVI SALUS. Novi prostori bodo omogočili boljšo organizacijo in poslovanje družbe in zagotovili še boljšo oskrbo kupcev z zdravili, medicinsko tehničnimi pripomočki in ostalim blagom na slovenskem trgu. Vrednost investicije znaša 27 milijonov evrov, selitev v nove prostore poslovno skladiščno distribucijskega centra je predvidena v začetku leta 2011. Skladno s tem je SALUS v lanskem letu že pričel s prenovo svojih poslovnih procesov in organizacijske strukture podjetja ter s prenovo informacijskega sistema za podporo poslovanju in novi skladiščni tehnologiji na lokaciji NOVI SALUS.

SALUS je v preteklem letu svojo konkurenčnost v dejavnosti trgovine na debelo z zdravili in drugimi izdelki še naprej povečeval z uresničevanjem svoje strategije stalnega širjenja prodajnega asortimana, števila dobaviteljev in zagotavljanjem visokega nivoja kvalitete svojih storitev. Uspešnost uresničevanja zastavljene strategije usmerjenosti h kupcem, se odraža v stalnem spremljanju in analizi trga, ki omogoča hitro in ustrezno odzivanje tako na zahteve kupcev kot poteze konkurence.

V letu 2009, v katerem je SALUS praznoval 40 let uspešnega poslovanja, se je nadaljevala rast obsega poslovanja SALUSa. Doseženo je bilo ponovno, sicer majhno povečanje tržnega deleža, kar je prispevalo k realni rasti podjetja, ki je eden osnovnih strateških ciljev družbe SALUS. Doseženi rezultati prodaje in poslovanja, obseg in struktura ter dolgoročnost poslovnih odnosov s poslovnimi partnerji, usposabljanje zaposlenih in stalno prilagajanje informacijske podpore ter povečana konkurenčnost in nenazadnje poslovni ugled družbe, zagotavlja družbi SALUS stabilen poslovni položaj in uspešen razvoj tudi v bodoče.

1.2 VODSTVO IN ZAPOSLENI

V vodstvu podjetja v letu 2009 ni bilo sprememb. Naloge uprave družbe je drugo leto v svojem prvem mandatu opravljal direktor delniške družbe SALUS, gospod Miha Lavrič, mag.farm., ki ga je nadzorni svet v letu 2007 imenoval za petletni mandat v trajanju od 1.1.2008 do 31.12.2012.

Konec leta 2009 je bilo v družbi 148 zaposlenih, kar je osem več kot konec predhodnega leta. Razlog je predvsem v pripojitvi družbe Pharmakon d.o.o., ki jo je SALUS prevzel konec leta 2007 in pripojil k matični družbi v letu 2009. Po podatkih o številu zaposlenih iz opravljenih ur dela je bilo v preteklem letu v SALUSu v povprečju zaposlenih

139,1, v letu 2008 pa 130,7. Celotna masa plač se je, v primerjavi z predhodnim letom, v letu 2009 povečala za 4,9%, kar je tudi delno posledica pripojitve družbe Pharmakon.

V letu 2009 je SALUS nadaljeval z vlaganji v usposabljanje novih sodelavcev in stalno izobraževanje vseh zaposlenih. Opravljena je bila tako notranja kot redna zunanja presoja po standardu ISO 9001:2008.

Izobrazbena struktura vseh zaposlenih na dan 31.12.2009 po dejanskih stopnjah izobrazbe je prikazana v naslednji tabeli:

I.-II.	III.-IV.	V.	VI.	VII.-VIII.	Skupaj
14	21	69	13	31	148

Tudi v bodoče bo SALUS s pomočjo motiviranih in zadovoljnih sodelavcev ter fleksibilno organizacijo delovnih postopkov v družbi uspešno zadovoljeval pričakovanja in zahteve kupcev ter še naprej povečeval svojo konkurenčno moč pri izpolnjevanju naročil. Zadovoljni delavci so poleg sodobnih tehnoloških in organizacijskih rešitev ključnega pomena za ohranjanje konkurenčne prednosti družbe. Izobrazbena struktura, ki je odraz uspešne kadrovske in izobraževalne politike v preteklosti, zagotavlja še naprej uspešno obvladovanje in širitev poslovne dejavnosti družbe.

1.3 LASTNIŠTVO DELNIŠKE DRUŽBE SALUS

Kosovne delnice družbe glasijo na prinosnika in zato družba nima delniške, knjige, oz. podatkov o lastnikih delnic. Po podatkih zadnje skupščine delničarjev dne 23. maja 2009, kjer je bilo od skupnega števila 126.394 kosovnih delnic z glasovalno pravico prisotnih 70.867 delnic, je:

- a. 10 oseb predložilo potrdila KDD kot izkazane papirje za glasovanje z delnicami na prinosnika za večje število delnic kot ostale osebe in sicer skupaj za 60.422 delnic na prinosnika, kar ustreza 47,80 % od skupnega števila kosovnih delnic.
- b. Od 10 oseb iz točke a), ki so na skupščini predložile potrdila KDD kot izkazane papirje za glasovanje z delnicami na prinosnika, je 6 fizičnih oseb predložilo potrdila

kot izkazane papirje za glasovanje s 41.182 delnicami, kar znaša 32,58% od skupnega števila kosovnih delnic.

- c. Od 10 oseb iz točke a), ki so na skupščini predložile potrdila KDD kot izkazane papirje za glasovanje z delnicami na prinosnika, so 4 pravne osebe predložile izkazane papirje za glasovanje z naslednjim številom delnic:

10 oseb		
6 fizičnih oseb	41.182 delnic	32,58%
Slovenska odškodninska družba	10 693 delnic	8,40%
Poteza naložbe D.O.O.	3.996 delnic	3,16%
Zvon ena ID D.D.	3.068 delnic	2,43%
Krekov sklad skala	1.483 delnic	1,17%

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

Lavrič Miha - direktor	4.115 delnic	3,25%
Jenko Igor - predsednik NS	22 473 delnic	17,78%
Grilj Zala – članica NS	3.388 delnic	2,68%

1.4 POMEMBNI POSLOVNI DOGODKI PO KONCU POSLOVNEGA LETA

Dne 10. februarja 2010 je preminil dolgoletni predsednik gospod Igor Jenko, ki je v družbi SALUS, Ljubljana, d.d. deloval od leta 1985 in sicer v različnih organih vodenja družbe. S svojim trdim in dolgoletnim delom je vtisnil neizbrisni pečat temeljem in razvoju družbe ter zarisal tudi jasne smernice delovanja družbe v prihodnje. Uprava bo tudi v prihodnje pri sprejemanju svojih odločitev stremela k dolgoletnemu poslanstvu in vrednotam družbe, ki je v letu 2009 slavila štiridesetletnico.

1.5 PRIČAKOVANI RAZVOJ DRUŽBE

Podobno kot v preteklih letih je tudi v letošnjem letu pričakovati dinamično dogajanje na področju prodaje in distribucije zdravil, nadaljevanje zaostrovanja pogojev poslovanja, zniževanje cen zdravil ter povečanje konkurence. SALUS je leto 2010 pričel z dobrimi poslovnimi rezultati, doseženimi v letu 2009, s stabilnim finančnim položajem družbe in dolgoročno naravnanimi poslovnimi odnosi s poslovnimi partnerji, kar mu omogoča dobro

izhodišče, da kljub zaostrenim pogojem ohrani stabilen položaj ter nadaljuje uspešen razvoj tudi v letu 2010.

V letu 2010 se bo SALUS še bolj usmeril v širitev svoje ponudbe novih, dodatnih storitev, povezanih z distribucijo zdravil, za farmacevtsko industrijo.

Da bo SALUS tudi v bodoče uspešno zadovoljeval pričakovanja in zahteve svojih kupcev pri izpolnjevanju njihovih naročil, bo še naprej intenzivno usposabljal zaposlene, jim zagotavljal čim boljše pogoje za delo ter jih ustrezno motiviral. Vlagal bo v informacijsko podporo prenovljenih poslovnih procesov in novo skladiščno tehnologijo na lokaciji NOVI SALUS. Selitev v nove prostore poslovno skladiščno distribucijskega centra je predvidena v začetku leta 2011 in bo pomemno prispevala k uresničevanju zastavljene dolgoročne strategije SALUSa.

1.6 DEJAVNOSTI DRUŽBE NA PODROČJU RAZISKAV IN RAZVOJA

Na področju raziskav in razvoja družba SALUS ne deluje.

1.7 PODRUŽNICE DRUŽBE

SALUS nima podružnic.

1.8 DEJAVNOSTI PODRUŽNIC DRUŽBE V TUJINI

SALUS nima podružnic v tujini.

1.9 VAROVANJE OKOLJA

SALUS je družbeno odgovorna družba z visokimi etičnimi standardi upravljanja in visoko stopnjo ozaveščenosti glede varovanja okolja. SALUS s svojo dejavnostjo direktno ne vpliva na visoke izpuste CO₂ in z racionalnostjo pri snovanju logističnih poti optimizira distribucijske poti, s čimer pripomore k zmanjšanju izpustov.

Družba je bila tudi ena izmed nosilcev projekta »odpadnih zdravil«, kjer so se po vsej Sloveniji postavili zabojniki za zbiranja odpadnih zdravil ter ima pomembno vlogo pri distribuciji zabojnikov z odpadnimi zdravili.

Družba želi svojo visoko stopnjo ozaveščenosti glede varovanja okolja nadgraditi z naložbo v obnovljive vire energije (pridobivanje električne energije s pomočjo sončne energije). Družba bo tako pripomogla k hitrejšemu doseganju zavez RS Slovenije, ki izvirajo iz Kjotskega sporazuma.

Družba je finančno podprla tudi vseslovenski projekt »Očistimo Slovenijo v enem dnevu«.

2 IZKAZI POSLOVANJA ZA LETO 2009

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 31.12.2009, Izkaz poslovnega izida za obdobje 1.1. do 31.12.2009, Izkaz denarnih tokov za obdobje 1.1. do 31.12.2009, Izkaz gibanja kapitala v letih 2008 in 2009.

Ugotovitve, prikazane v poglavju Poslovni položaj podjetja, lahko analiza izkazov poslovanja le še dopolnjuje. Iz analize izkazov poslovanja za leto 2009 izhajajo, da se nadaljuje trend in napovedi iz preteklih let o manjšanju donosnosti rednega poslovanja.

2.2 BILANCA STANJA

2.2.1 Sredstva

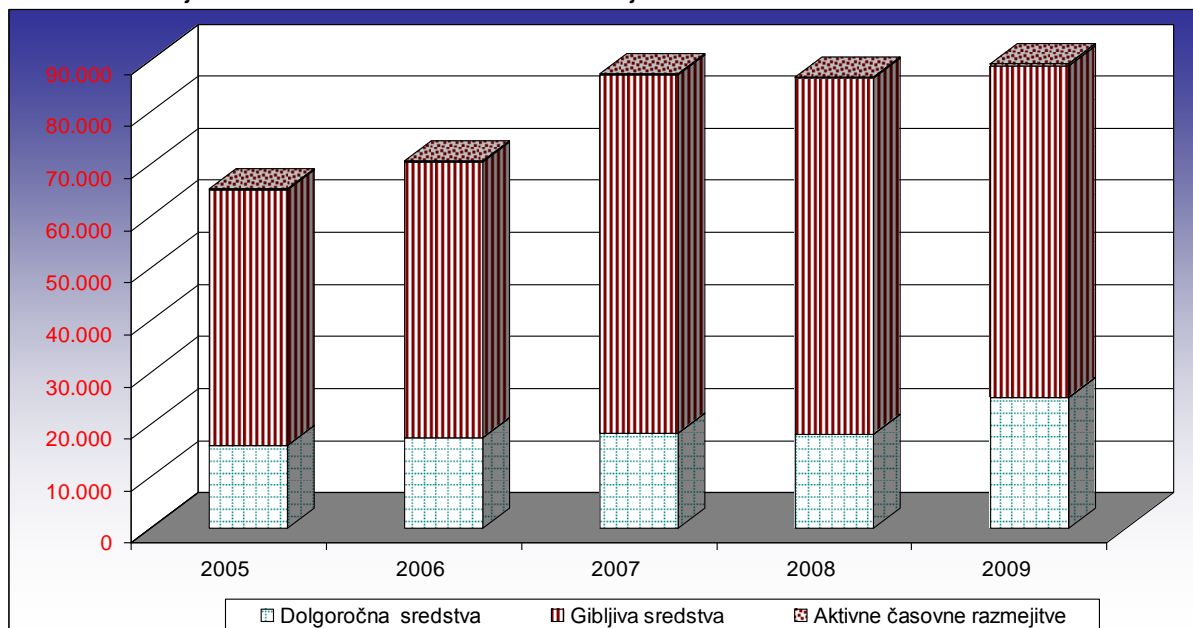
Na dan 31.12.2009 je bilančno premoženje SALUSa znašalo 89.108 tisoč EUR in se je v primerjavi s stanjem na dan 31.12.2008 zvišalo za 3,0%, kar je v največji meri posledica povečanja opredmetenih osnovnih sredstev (povečanje za 59% v primerjavi z letom 2008 in sicer zaradi izvajanja nove investicije – Poslovno skladiščni distribucijski center NOVI SALUS) in to kljub znižanju kratkoročnih poslovnih terjatev, ki so se znižale za 21% v primerjavi s stanjem konec leta 2008. Obrat vseh sredstev SALUSa je v letu 2009 znašal 2,49 in se je v primerjavi z letom 2008 izboljšal za 2,1%, saj so se celotni prihodki iz

poslovanja v letu 2009 v primerjavi z letom 2008 povečali za 5,2%, vsa sredstva družbe pa so se zvišala za 3,0%.

Vrednost naložb v opredmetena osnovna sredstva se je v letu 2009 v primerjavi s predhodnim letom povečala za 345,6%, pri čemer gre skoraj celotno povečanje na račun osnovnih sredstev v pridobivanju, ki so konec leta 2009 znašala 8.174 tisoč EUR, konec leta 2008 pa 1.616 tisoč EUR. V letu 2009 se je pričela z izvajanjem investicija v Poslovno skladiščni objekt Novi Salus. Poleg tega pa so bile izvršene tudi naložbe v lastni lekarniški mreži. Skupna vrednost naložb v opredmetena in neopredmetena osnovna sredstva je v letu 2009 znašala 7.367 tisoč EUR. Vrednost opreme se je v letu 2009 v primerjavi z letom 2008 povečala za 7,6%, vrednost nepremičnin pa za 9,4%. Večino opredmetenih osnovnih sredstev predstavljajo zemljišča in zgradbe, katera so koncem leta 2009 predstavljala 53,7%, osnovna sredstva v pridobivanju pa 40,1% (ki pa v glavnem predstavljajo tudi zemljišča in zgradbe) vseh opredmetenih osnovnih sredstev. V preteklih letih je SALUS načrtno investiral le v najnujnejše posodobitve in odpravo ozkih grl. V letu 2009 so naložbe v opredmetena osnovna sredstva rasle hitreje od rasti obsega poslovanja, zato se je znižala tudi učinkovitost uporabe opredmetenih osnovnih sredstev. Kazalnik merjen s celotnimi prihodki iz poslovanja iz poslovanja na opredmetena osnovna sredstva se je tako znižal od 16,5 v letu 2008 na 10,9 v letu 2009. Dolgoročne finančne naložbe so koncem leta 2009 znašale 5,1% vseh sredstev, medtem ko je njihov delež na dan 31.12.2008 znašal 5,7%. Koncem leta 2009 so večino dolgoročnih finančnih naložb predstavljale naložbe v obveznice, in sicer je njihov delež predstavljal 54,9%, ostale dolgoročne finančne naložbe pa so bila dana dolgoročna posojila – 27,6% in naložbe v delnice - 16,9%. V okviru naložb v obveznice predstavljata najvišji delež naložbi v obveznice NKBM d.d. - 22,6% vseh dolgoročnih finančnih naložb in naložba v obveznice družbe Sava Kranj d.d. – 22,2% vseh dolgoročnih finančnih naložb.

Delež gibljivih sredstev v vseh sredstvih se je v zadnjih petih letih gibal med 75,4% v letu 2005 in 79,3% v letu 2008, ko je bil najvišji v tem obdobju. V letu 2009 se je delež gibljivih sredstev v vseh sredstvih bistveno znižal in sicer je znašal samo 71,5%. Pri tem so se najbolj znižale kratkoročne poslovne terjatve in sicer za 21,1%, ter kratkoročni depoziti na odpoklic od 2.826 tisoč EUR na samo 6 tisoč EUR. Vrednost gibljivih sredstev se je v letu 2009 v primerjavi z letom 2008 znižala za 6,8%. Učinkovitost uporabe gibljivih sredstev se je izboljšala, saj se je obračanje gibljivih sredstev izboljšalo od 3,1 v letu 2008 na 3,5 v letu 2009.

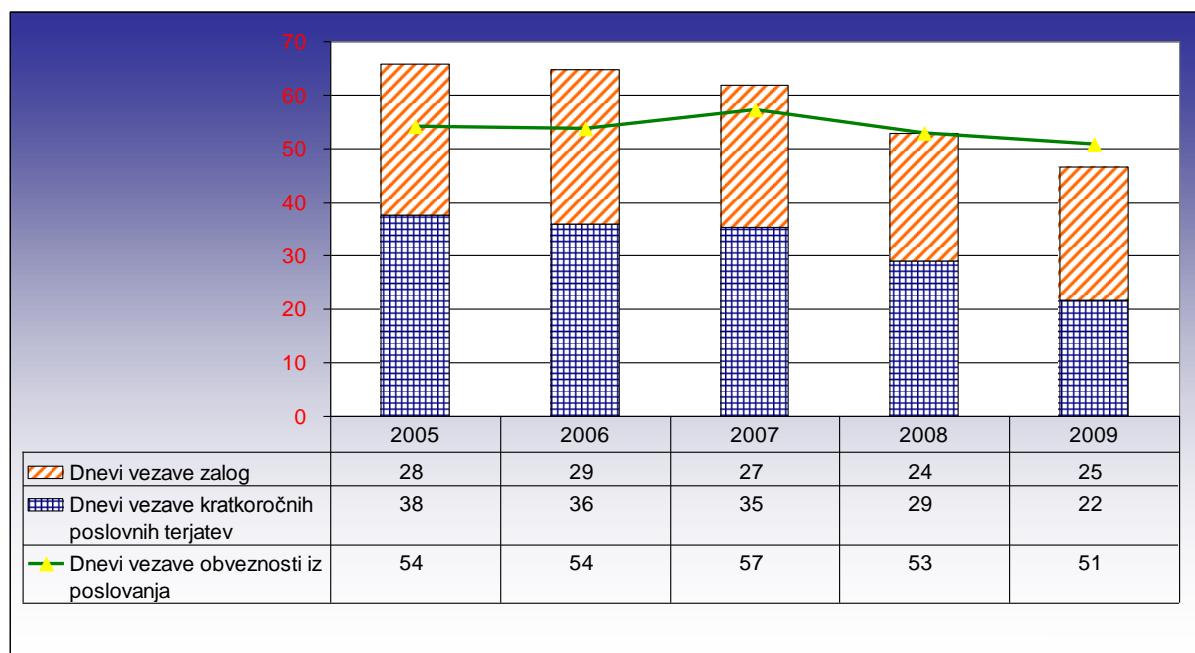
Slika 3: Gibanje vseh sredstev SALUSa v obdobju 2005 - 2009 v 000 EUR



Kljub izboljšani finančni disciplini kupcev in pozitivnemu poslovanju družbe, se je delež denarnih sredstev in kratkoročnih finančnih naložb v letu 2009 znižal od 44,3% vseh sredstev družbe, kolikor je znašal koncem leta 2008, na 40,5% kolikor je ta delež znašal koncem leta 2009. Razlog je izvajanje investicije v Poslovno skladiščni distribucijski center – NOVI SALUS, ki se financira z lastnimi sredstvi. Kljub temu 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 2009 v primerjavi z začetkom leta zmanjšale za 5,8%. Obseg denarja in kratkoročnih finančnih naložb sredstev družbe je bil tako koncem leta 2009 tolikšen, da so bila najbolj likvidna sredstva družbe SALUS za 14,0% višja od vseh obveznosti družbe.

Kratkoročne poslovne terjatve se od leta 2007, ko so bile najvišje v obravnavanem obdobju, znižujejo, kar je delno posledica finančnega spodbujanja kupcev za plačilo terjatev pred rokom zapadlosti, delno pa posledica restriktivnejše politike glede podaljševanja plačilnih rokov kupcev. Njihov delež v celotnih sredstvih družbe konec leta 2009 se je v primerjavi s stanjem koncem leta 2008 znižal za 4,6 strukturnega odstotka, tako da je koncem leta 2009 znašal 15,0%. Nominalno so se kratkoročne poslovne terjatve v letu 2009 v primerjavi z letom 2008 znižale za 21,1%. Pri tem je bil delež zapadlih terjatev v celotnih terjativah konec leta 2009 4%.

Slika 4: Dnevi vezave zalog, terjatev iz poslovanja in obveznosti iz poslovanja SALUS v letih 2005-2009



Vrednost zalog se je v letu 2009 v primerjavi z letom 2008 povečala za 9,0%, kar se je odrazilo tudi v njihovem povečanju v strukturi vseh sredstev družbe od 15,1% koncem leta 2008 na 15,9% koncem leta 2009. Hkrati se je v letu 2009 povečal čas njihove vezave, preračunan na stanje zalog konec leta, tako da je v letu 2009 znašal 25 dni, ter je bil za en dan daljši kot v preteklem letu. V letu 2009 so se zaloge v konsignacijskem skladišču, v primerjavi s stanjem na koncu leta 2008, povečale za 6,2%, kar kaže na povečan obseg poslovanja na področju konsignacijskega poslovanja, tako za tuje kot tudi domače principale.

Zmerno visok dobiček iz finančnega delovanja in dobro gospodarjenje z gibljivimi sredstvi se odraža tudi v kazalcih likvidnosti podjetja. Količnik obratne likvidnosti, ki se je v obdobju 2005-2009 gibal na ravni med 1,961 in 2,29, koncem leta 2009 pa je znašal 2,01. Količnik obratno finančne likvidnosti se je v letu 2009 znižal v primerjavi z letom 2008 in je znašal 1,56.

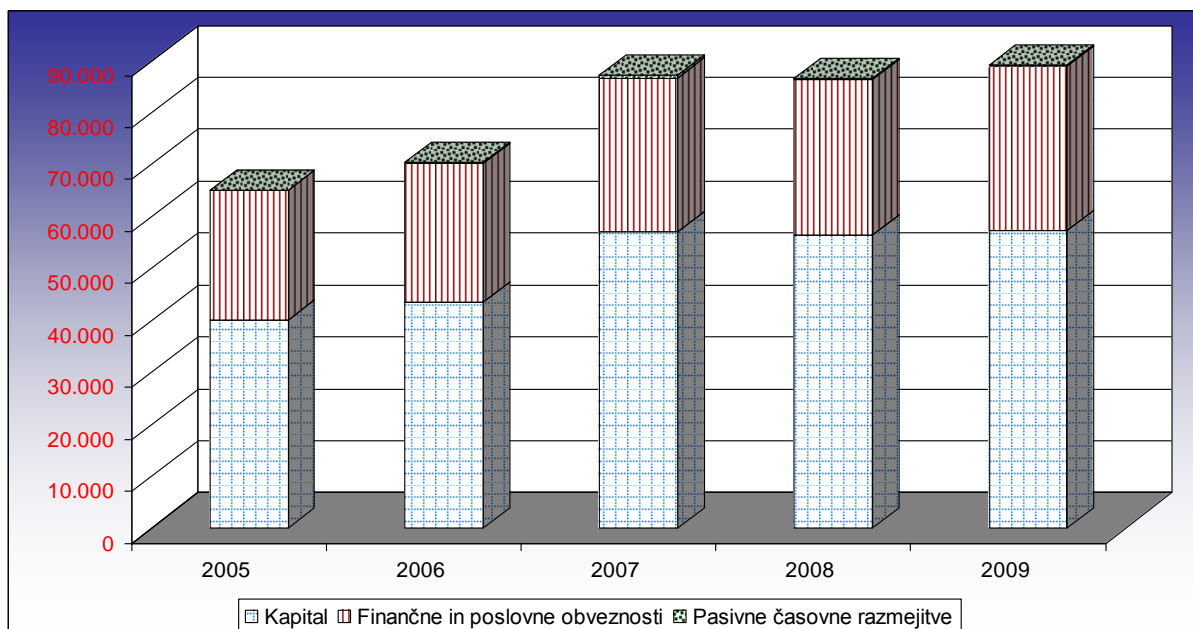
2.2.2 Obveznosti do virov sredstev

Delež kapitala v virih financiranja družbe je koncem leta 2009 znašal 64,2%, kar je manj kot je bil le-ta koncem leta 2008, ko je znašal 65,2%. Kljub temu se je nominalna vrednost kapitala v primerjavi z letom 2008 povečala za 1%. V letu 2009 se je rahlo poslabšalo tudi razmerje med dolgovi in kapitalom, saj so dolgovi koncem leta 2008 dosegali

53,0% kapitala, koncem leta 2009 pa 55,4%. Kapital družbe je bil koncem leta 2009 za 127,9% višji od vrednosti dolgoročnih sredstev, kar hkrati pomeni, da SALUS 50,4% gibljivih sredstev pokriva z lastnimi viri, kar je nižje od leta 2008, ko je bilo to pokrivanje 56,2%. Razlog je v velikem povečanju opredmetenih osnovnih sredstev, ki se financirajo z lastnimi viri.

Dolgovi družbe so se v letu 2009 tako nominalno, kot tudi v strukturi vseh virov sredstev družbe nekoliko povečali. Njihov delež v strukturi obveznosti do virov sredstev je znašal 35,6%. V okviru obveznosti iz poslovanja so se v letu 2009 najbolj povečale obveznosti do dobaviteljev osnovnih sredstev (od 50 tisoč EUR na 1.441 tisoč EUR), celotne obveznosti do dobaviteljev so se povečale za 6,0%, brez upoštevanja dobaviteljev osnovnih sredstev pa za 1,3%, kar je počasnejša rast od rasti nabavne vrednosti prodanega blaga. V okviru obveznosti do dobaviteljev pa so obveznosti do dobaviteljev na domačem trgu porasle za 19,9%, obveznosti do dobaviteljev iz EU in ostalih dobaviteljev v tujini so se znižale za 15,3%, obveznosti iz konsignacijskega poslovanja so se povečale za 2,1%. Obveznosti do dobaviteljev so koncem leta 2009 predstavljale 97,9% vseh poslovnih obveznosti družbe. Ostale kratkoročne poslovne obveznosti pa so se v letu 2009 znižale za 29,7%, kar je predvsem posledica znižanja obveznosti za DDV in nižje obveznosti za obračunani davek iz dobička (leta 2008 v višini 758 tisoč EUR, v letu 2009 pa v višini 384 tisoč EUR).

Slika 5: Gibanje in obseg obveznosti do virov sredstev SALUSa v obdobju 2005-2009 v 000 EUR



Čas vezave kratkoročnih poslovnih obveznosti je v letu 2009 znašal 51 dni (brez upoštevanja obveznosti do dobaviteljev osnovnih sredstev) in se je v primerjavi s preteklim letom skrajšal za 2 dni. Denarni cikel družbe je v letu 2009 znašal -4 dni, kar pomeni, da družba s kratkoročnimi poslovnimi obveznostmi financira naložbe v terjatve ter zaloge in še del finančnih naložb. S kapitalom pa financira naložbe v dolgoročna sredstva in del kratkoročnih finančnih naložb.

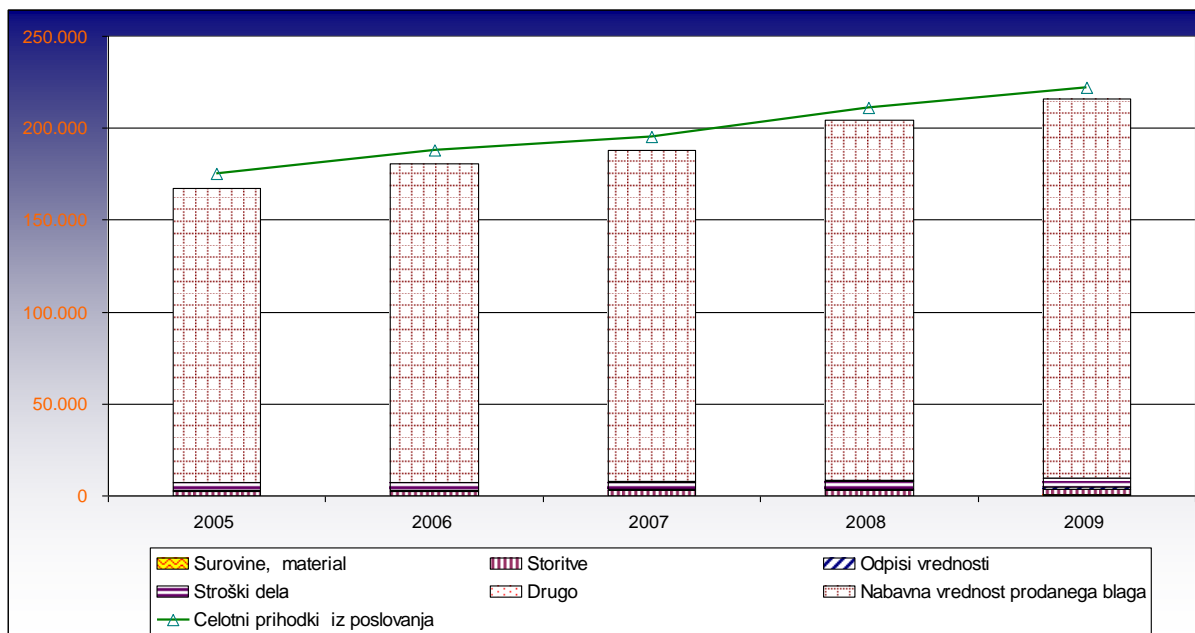
SALUS koncem leta 2009 ni imel pri bankah najetih ne kratkoročnih niti dolgoročnih kreditov.

2.3 IZKAZ POSLOVNEGA IZIDA

Iz primerjave izkazov poslovnega izida SALUSa za preteklih pet let izhaja stalno zniževanje realizirane povprečne marže pri prodaji zdravil ob konstantni rasti obsega prodaje. Posledica tega je tudi zniževanje ustvarjenega čistega poslovnega izida v letu 2009 v primerjavi z letom 2008. Poleg padanja donosnosti prodaje zdravil pa so se v letu 2009 povečali nekateri stroški, predvsem stroški dela, storitev in odpisov vrednosti, ki so se povečali kot posledica prevzema družbe Pharmakon. Povprečna letna stopnja rasti celotnih prihodkov iz poslovanja delniške družbe SALUS je v obdobju zadnjih petih let znašala 6,1%. Stopnja rasti celotnih prihodkov iz poslovanja je bila v letu 2009 v primerjavi z letom 2008 nižja, saj je nominalno znašala 5,2%. V letu 2009 je v primerjavi z letom 2008 znašala rast obsega prodaje zdravil v Sloveniji 4,7%, tako da se je rast obsega prodaje odrazila v povečanju tržnega deleža SALUS-a na področju prodaje zdravil za 0,04 odstotne točke in je v letu 2009 znašal 33,43%.

Struktura celotnih prihodkov iz poslovanja kaže, da je SALUS v letu 2009 s prodajo blaga realiziral 98,8% celotnih prihodkov iz poslovanja, kar je za 0,3 strukturne odstotke manj kot v letu 2008. V letu 2009 so se v strukturi prodaje povečali prihodki doseženi s konsignacijskim poslovanjem, in sicer so višji za 44,2%, hkrati so se prihodki doseženi z izvajanjem storitev na domačem trgu v primerjavi z letom 2008 povečali za 31,9%. Skupni obseg prodaje blaga se je v letu 2009 v primerjavi z letom 2008 povečal za 4,9%, kar je počasneje od rasti celotnih prihodkov iz poslovanja.

Slika 6: Celotni prihodki iz poslovanja in poslovni odhodki SALUS v letih 2005-2009 v 000 EUR



Glede na to, da SALUS večino prihodkov ustvari s prodajo blaga, predstavljajo najvišji delež poslovnih odhodkov stroški nabavne vrednosti prodanega blaga. Leto 2009 je na trgu zdravil minilo v znamenju nadaljnjega nižanja ravni cen zdravil. Posledica zniževanja cen zdravil in drugih omejevalnih ukrepov države na področju zdravstva se kažejo v povečevanju deleža nabavne vrednosti prodanega blaga v strukturi kosmatega donosa, tako da je v letu 2009 le-ta znašal 92,82%, in je bil najvišji v zadnjih petih letih. V letu 2009 se je zaradi navedenih razlogov znižala trgovska marža, tako da je znašala 6,38%, in je bila za 0,36 odstotne točke nižja kot je znašala v letu 2008. Kosmati poslovni izid¹ se je v letu 2009 v primerjavi z letom 2008 nominalno povečal za 4,9%.

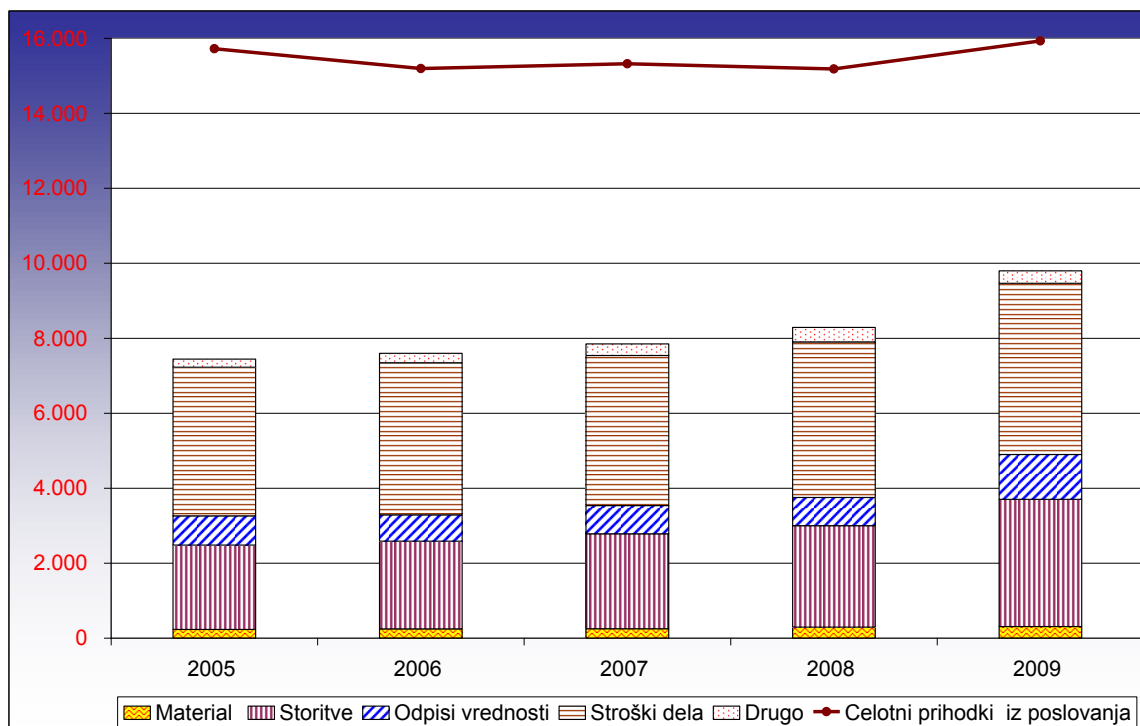
Ostali poslovni odhodki, med katerimi so najpomembnejši stroški storitev, dela in odpisi vrednosti, so se v letu 2009 v primerjavi z letom 2008 povečali, in sicer za 18,2%, kar pomeni hitrejšo rast od celotnih prihodkov iz poslovanja za 13 odstotnih točk, hkrati pa so rasli za 13,3 odstotne točke hitreje kot je rasel kosmati poslovni izid.

V letu 2009 se je delež materiala in stroškov storitev v celotnih prihodkih iz poslovanja povečal, tako da je znašal 1,67%, kar je za 0,25 strukturnega odstotka več kot v letu 2008. Rast stroškov materiala in storitev je bila v letu 2009 hitrejša od rasti iz celotnih prihodkov iz

¹ Prihodki od prodaje blaga zmanjšani za nabavno vrednost prodanega blaga

poslovanja, in sicer za 18,2 odstotne točke, na kar je v večji meri vplivala visoka rast stroškov storitev, med katerimi pa so se najbolj povečali stroški vzdrževanja tako opreme kot tudi računalniške programske opreme.

Slika 7: Kosmati poslovni izid in poslovni odhodki brez nabavne vrednosti prodanega blaga 2005-2009 v 000 EUR



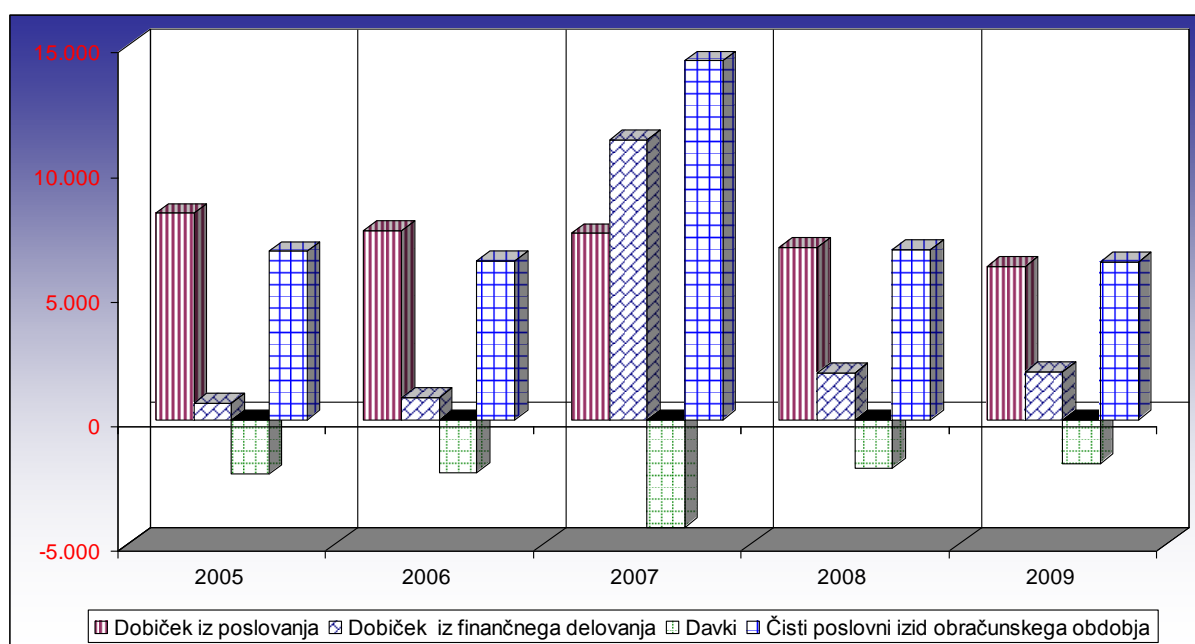
Skupni stroški dela so se v primerjavi z letom 2008 povečali za 10%, hkrati pa se je povečal strošek dela na zaposlenca. Povprečni strošek dela je v letu 2009 znašal 2.734 EUR mesečno na zaposlenca, kar pomeni njegovo nominalno rast v višini 3,4% v primerjavi z letom 2008.

Visoke investicije v opremo v preteklih letih so se odrazile na nominalnem povečanju amortizacije v letu 2009. Tako se je skupni znesek obračunane amortizacije povečal za 21,8% v primerjavi z letom 2008, v strukturi celotnih prihodkov iz poslovanja pa je v letu 2009 amortizacija predstavljala 0,41%. V letu 2009 je bila izvršena pripojitev družbe Pharmakon, katere prevzem je bil izvršen v letu 2007. Ker so bili v letu 2009 doseženi vsi učinki pripojitve, je bil izvršen popravek vrednosti neopredmetenih dolgoročnih sredstev, ki izhajajo iz dobrega imena, v višini 296 tisoč EUR.

Dobiček iz poslovanja leta 2009 odraža negativne učinke, ki jih je imelo zniževanje deleža razlike v ceni v celotnih prihodkih iz poslovanja in povečevanje ostalih poslovnih odhodkov, med katerimi posebej izstopajo odpisi vrednosti, stroški storitev in stroški dela. Tako se je dobiček iz poslovanja leta 2009 v primerjavi z letom 2008 znižal za 11,1%. Delež dobička iz poslovanja v celotnih prihodkih iz poslovanja je v letu 2008 znašal 3,27%, v letu 2009 pa se je ta delež znižal na 2,76%, kar je najmanj v preteklih petih letih. Upadanje deleža dobička iz poslovanja v celotnih prihodkih iz poslovanja odraža pravilnost napovedi iz preteklih let o padanju povprečne dosežene razlike v ceni prodanih zdravil in s tem o zmanjševanju donosnosti poslovanja na trgu zdravil v Sloveniji.

Dobro finančno stanje omogoča SALUS-u, da ustvarja presežek finančnih prihodkov nad finančnimi odhodki. Tako je bil v letu 2009 realiziran dobiček iz finančnega delovanja v višini 1.915 tisoč EUR, kar je predstavljalo 0,86% celotnih prihodkov iz poslovanja, to je sicer nekoliko nižji delež kot je bil v letu 2008, vendar pa je bilo za leto 2009 značilno zniževanje obrestnih mer, ki so jih banke plačevale za vezane depozite.

Slika 8: Struktura čistega dobička v deležu celotnih prihodkov iz poslovanja v tisoč EUR za obdobje 2005 – 2009



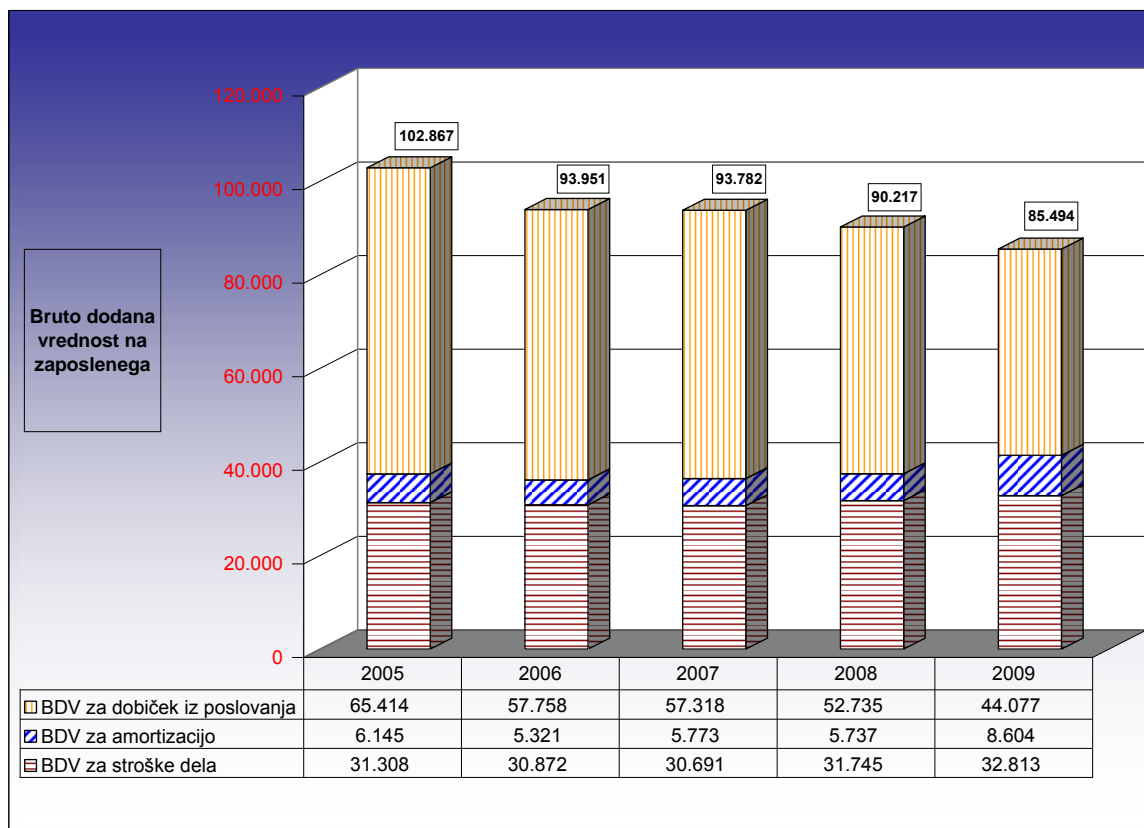
V letu 2009 se je zaradi znižanja dobička iz rednega delovanja znižala tudi obveznost iz davka od dohodka pravnih oseb. Za leto 2009 znaša obveznost za davek iz dohodka 1.749 tisoč EUR in se je v primerjavi z letom 2008 znižala za 10,4%. Izkazana davčna stopnja je v letu 2009 znašala 21,7%, medtem ko je v letu 2008 znašala 22,1%.

Po plačilu davkov je SALUS izkazal čisti poslovni izid obračunskega obdobja v višini 6.328 tisoč EUR, kar pomeni znižanje v višini 7,4% v primerjavi z letom 2008. V strukturi celotnih prihodkov iz poslovanja pa se je delež čistega poslovnega izida obračunskega obdobja iz 3,24% v letu 2008 znižal na 2,85% v letu 2009.

2.3.1 Bruto dodana vrednost

Rast kosmatega poslovnega izida v letu 2009 za 4,9% v primerjavi z letom 2008 se je odrazila tudi v minimalni rasti ustvarjene skupne dodane vrednosti družbe. Le-ta se je v primerjavi z letom 2008 povečala za 0,8% in je znašala 11.894 tisoč EUR. Na doseženo rast dodane vrednosti družbe je najbolj vplivalo povečanje celotnih prihodkov iz poslovanja, ki so se v primerjavi z letom 2008 povečali za 10.976 tisoč EUR, medtem ko so se stroški prenesene vrednosti v letu 2009 v primerjavi z letom 2008 povečali za 10.876 tisoč EUR.

Slika 9: Razdelitev bruto dodane vrednosti na zaposlenega za obdobje 2005 - 2009 v EUR



Kljub povečanju celotne dodane vrednosti družbe pa se je v letu 2009 znižala ustvarjena bruto dodane vrednosti na zaposlenega, kar je posledica povečanja povprečnega števila zaposlenih v letu 2009 za 8 zaposlencev. Tako je bruto dodana vrednost na zaposlenega v letu 2009 znašala 85,5 tisoč EUR, kar pomeni znižanje v primerjavi z letom 2008 za 5,2%. Iz delitve bruto dodane vrednosti na zaposlenega pa izhaja, da je bila tudi v letu 2009 v največjem deležu namenjena dobičku iz poslovanja, in sicer je dobiček iz poslovanja na zaposlenega znašal 44,1 tisoč EUR, za stroške dela je bilo porabljen 32,8 tisoč EUR in za stroške amortizacije 8,6 tisoč EUR.

Dobiček iz poslovanja je v letu 2009 predstavljal 51,5% ustvarjene bruto dodane vrednosti na zaposlenega, nominalno pa se je znižal v primerjavi z letom 2008 za 8.658 EUR, oziroma za 16,6%.

2.4 IZKAZ DENARNIH TOKOV

Izkaz denarnih tokov za leto 2009 odraža povečane naložbene aktivnosti na področju pridobivanja osnovnih sredstev, saj se je v letu 2009 pričela izgradnja Poslovno skladiščno distribucijskega centra NOVI SALUS.

Denarni izid se je v letu 2009 v primerjavi z letom 2008 znižal za 2.221,3 tisoč EUR, kar je predvsem posledica visokega negativnega izida pri naložbenju. V letu 2009 je tako SALUS izkazal negativni denarni izid v višini -2.847,7 tisoč EUR, negativni denarni izid pa je bil izkazan tudi v letu 2008, ko je znašal 626,4 tisoč EUR. Prebitek denarnih tokov pri poslovanju je v letu 2008 znašal 8.038,9 tisoč EUR, v letu 2009 pa se je povečal na 8.355,8 tisoč EUR. V letu 2008 je znašal prebitek denarnih tokov, ki izhajajo iz izkaza poslovnega izida, 5.903,6 tisoč EUR, v letu 2009 je bil le-ta nižji in je znašal 5.697,6 tisoč EUR, kar je predvsem posledica nižjega pokritja pri prodaji blaga in pa rasti nekaterih vrst stroškov. V letu 2008 je imel SALUS prebitek iz poslovnih postavk bilance stanja v višini 2.135,3 tisoč EUR, v letu 2009 pa je prebitek iz omenjenih postavk znašal 2.658,2 tisoč EUR, kar je predvsem posledica nižjih terjatev iz poslovanja. Posledica povečanega investiranja v opredmetena osnovna sredstva v letu 2009 so bili negativni denarni tokovi pri naložbenju v višini 5.886 tisoč EUR, v letu 2008 pa so bili denarni tokovi pri naložbenju negativni v višini 2.688,9 tisoč EUR. Denarni tokovi pri financiranju so bili v letu 2008 kot tudi v letu 2009 negativni, prebitek izdatkov pri financiranju pa je v letu 2008 znašal 5.976,5 tisoč EUR, v letu

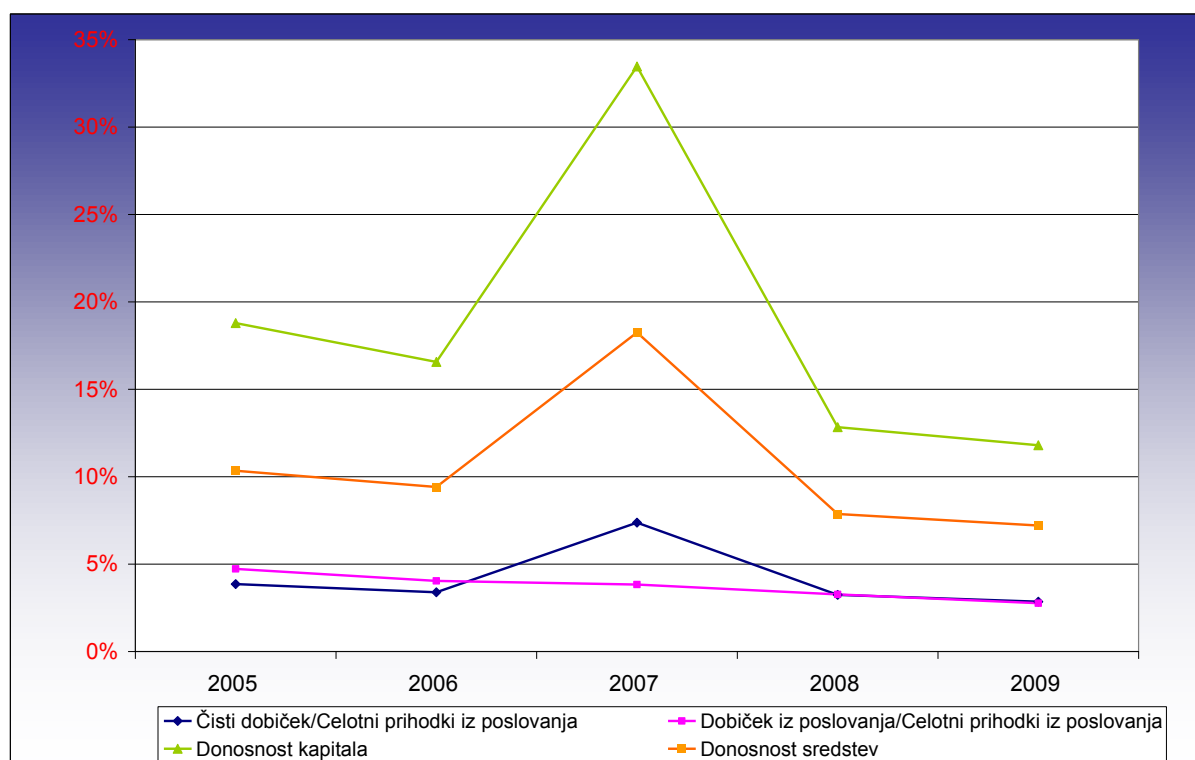
2009 pa 5.317,5 tisoč EUR. Večino izdatkov pri financiranju so v obeh letih predstavljala izplačila dividend lastnikom.

Končno stanje denarnih sredstev je na dan 31.12.2009 znašalo 622,9 tisoč EUR, medtem ko je konec leta 2008 znašalo 3.470,6 tisoč EUR.

2.5 KNJIGOVODSKA DONOSNOST

Počasnejša rast trga zdravil v Sloveniji in znižanje donosnosti njihove prodaje sta se odrazila na zniževanju donosnosti poslovanja SALUSa v letu 2009 v primerjavi z letom 2008.

Slika 10: Gibanje knjigovodske donosnosti SALUSa v obdobju 2005 - 2009



Donosnost kapitala, ki se je od leta 2005 dalje vseskozi zniževala, in sicer od 18,8% v letu 2005 na 16,7% v letu 2006, se je v letu 2007 zvišala na 33,5%, in sicer kot posledica enkratnega posla pri prodaji delnic Abanke Vipa in Luke Koper, v letu 2008 in 2009 pa se je prej omenjeni trend nadaljeval, tako da se je donosnost kapitala v letu 2008 znižala na 12,8%, v letu 2009 pa je znašala 11,8%. Podoben trend kot donosnost kapitala je izkazovala tudi donosnost vseh sredstev. Za donosnost vseh sredstev družbe, preračunano na povprečno stanje sredstev, je značilno znižanje v letu 2006 v primerjavi z letom 2005 od

10,3% v letu 2005 na 9,4% v letu 2006. V letu 2007 se je donosnost sredstev povečala na 18,3%, v letih 2008 in 2009 pa se je nadaljevalo zniževanje donosnosti sredstev, tako da je v letu 2008 znašala 7,9%, v letu 2009 pa se je znižala na 7,2%.

Zniževanje donosnosti prodaje zdravil in z njo povezano zmanjševanje razlike v ceni se je v letu 2009 odrazilo v znižanju dobička iz poslovanja v celotnih prihodkih iz poslovanja. Tako se je dobiček iz poslovanja v celotnih prihodkih iz poslovanja znižal od 4,7% v letu 2005, ko je bil najvišji v zadnjih petih letih na 2,8% v letu 2009. V primerjavi z letom 2008 se je delež dobička iz poslovanja v celotnih prihodkih iz poslovanja znižal za 15,6%.

Gibanje čistega poslovnega izida obračunskega obdobja v preteklih petih letih sintetizira tako upadanje donosnosti prodaje in upadanje razlike v ceni kot tudi dobičke iz finančnega delovanja v tem obdobju. Čisti poslovni izid obračunskega obdobja je v letu 2005 znašal 3,8%. V letu 2006 se je znižal na 3,4%, v letu 2007 je znašal 7,4%, kot učinek podaje delnic. V letu 2008 se je čisti poslovni izid obračunskega obdobja v celotnih prihodkih iz poslovanja znižal na 3,2%, v letu 2009 pa je znašal 2,9%.

3 KNJIGOVODSKA VREDNOST DELNICE IN BORZNA GIBANJA V LETU 2009

3.1 KNJIGOVODSKA VREDNOST DELNICE IN ČISTI DOBIČEK NA DELNICO

Število izdanih delnic na dan 31. decembra 2009 je bilo 135.000, od katerih so vse v celoti vplačane.

Število odkupljenih lastnih delnic je na dan 31.12.2009 znašalo 8.774 delnic (v letu 2008 8.562 delnic), kar predstavlja 6,50% vseh izdanih delnic. V letu 2009 je družba odkupila 212 delnic v skupni vrednosti 88.641 EUR oziroma po povprečni ceni 418,12 EUR na delnico.

V letu 2009 je SALUS dosegel čisti poslovni izid obračunskega obdobja v višini 6.328.175 EUR. Čisti dobiček na delnico v letu 2009 znaša 50,09 EUR (letu 2008 53,79 EUR). Povprečno število uveljavljajočih se delnic v letu 2009 znaša 126.331.

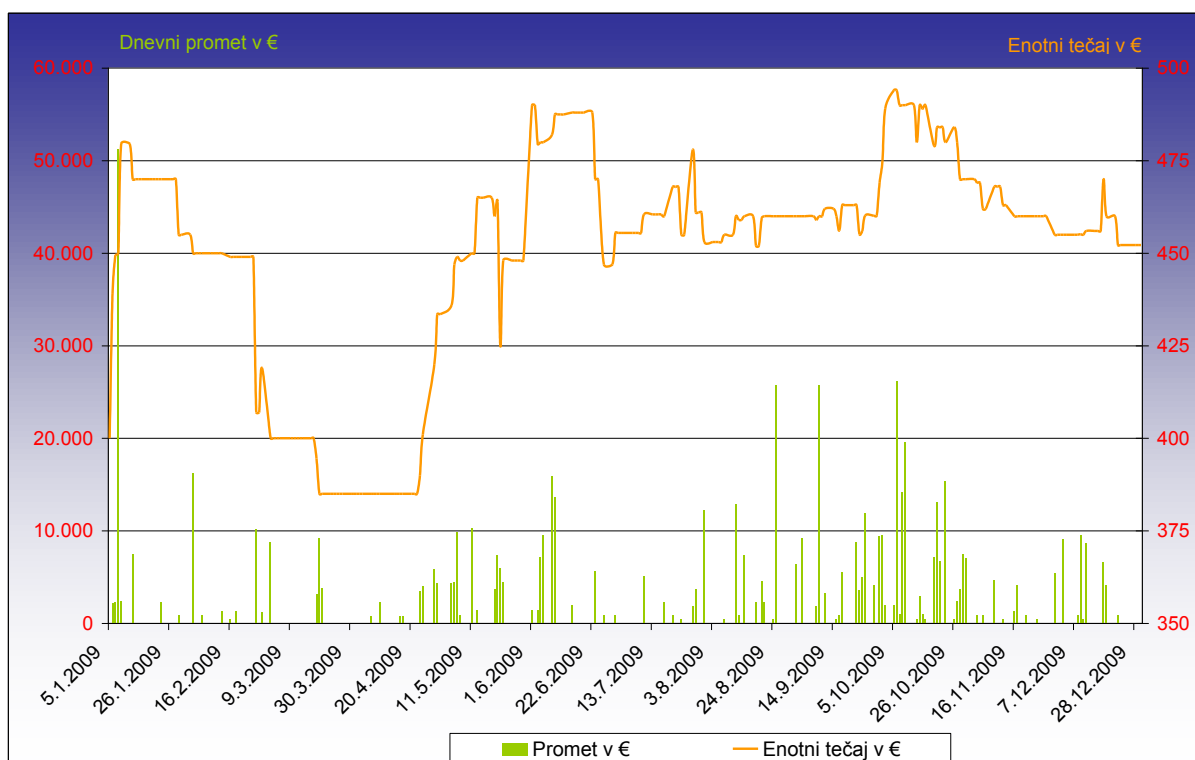
Na dan 31.12.2009 znaša knjigovodska vrednost celotnega kapitala družbe 57.197.775 EUR, število uveljavljajočih delnic pa je 126.226. Tako knjigovodska vrednost delnice na ta dan znaša 453,14 EUR in se je v primerjavi s stanjem na dan 31.12.2008 povečala za 1,6%.

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 2009.

Celotni promet z delnico SALUS je na Ljubljanski borzi vrednostnih papirjev v letu 2009 znašal 642 tisoč EUR in je bil v celoti opravljen z navadnimi posli. Vrednost navadnih poslov se je v primerjavi z letom 2008 znižala za 62,3%. V letu 2009 je lastništvo zamenjalo 1.400 delnic, kar je za 48,7% manj kot v letu 2008 opravljenih navadnih poslov. Število delnic s katerimi se je trgovalo v letu 2009 je predstavljalo 1,04% celotne emisije delnic SALUSa.

Slika 11: Pregled gibanja enotnega dnevnega tečaja in prometa delnice v letu 2009



Vir: Tečajnice Ljubljanske borze vrednostnih papirjev

Najvišji dnevni promet, opravljen z navadnimi posli, je v letu 2009 znašal 51 tisoč EUR in je bil opravljen na dan 8.1.2009. Tečaj delnice se je v letu 2009 povečal za 13,1% od

400 EUR na 452,2 EUR, pri čemer je bil v letu 2009 najnižji enotni tečaj 385 EUR, najvišji enotni tečaj pa je bil 494 EUR. Tržna kapitalizacija je koncem leta 2009 znašala 61.038 tisoč EUR in je predstavljala 2,78% kapitalizacije delnic vključenih v standardno kotacijo delnic Ljubljanske borze.

4 IZJAVA O UPRAVLJANJU DRUŽBE SALUS, LJUBLJANA, D.D.

4.1 SKLICEVANJE NA VELJAVNI KODEKS UPRAVLJANJA

Za družbo je za obdobje od 1. 1. 2009 do 31. 12. 2009 veljal Kodeks upravljanja javnih delniških družb (Uradni list RS, št. 118/2005 z dne 17. 12. 2005, s spremembami in dopolnitvami z začetkom veljavnosti z dnem 5. 2. 2007). Kodeks je javno dostopen v slovenskem jeziku na spletnih straneh Ljubljanske borze d.d., Ljubljana na naslovu:

<http://www.ljse.si/cgi-bin/jve.cgi?doc=8179&sid=o21bMVFlxnSDJgpM>

4.2 PODATKI O OBSEGU ODSTOPANJ OD KODEKSA UPRAVLJANJA

Družba je delovala usklajeno z določbami kodeksa. V nadaljevanju navajamo določene obrazložitve k zavezujočim priporočilom kodeksa, ki jim družba še ne sledi:

Določilo Kodeksa 2.2.1.

Uprava družbe je glede na velikost družbe in obseg poslovanja enočlanska.

Določilo Kodeksa 2.3.4.

Družba nima sistema nagrajevanja v obliki delniških opcij ali primerljivih finančnih instrumentov. Zaradi tega tudi ne sledi določilom 2.3.5., 2.3.6., 2.3.7, 2.3.7. Ko bo v družbi sprejet takšen način nagrajevanja, bodo ta določila kodeksa upoštevana.

Določilo Kodeksa 3.6.

Nadzorni svet ima od decembra 2008 oblikovano revizijsko komisijo. Komisije za imenovanja in komisije za prejemke nadzorni svet nima oblikovane. Nadzorni svet bo oblikoval komisijo oz. komisije po presoji o potrebnosti oblikovanja.

Določilo Kodeksa 5.

Družba ima dvotirni sistem upravljanja, zato nima upravnega odbora.

Določilo Kodeksa 8.2.

Zaradi nelikvidnosti delnic družbe, družba ne objavlja sporočila namenjena zainteresirani javnosti v angleškem jeziku.

Določilo Kodeksa 8.3.2.

Družba od 1. Januarja 2006 računovodske izkaze sestavlja po Slovenskih računovodskih standardih (SRS 2006), ki so primerljivi z MSRP.

4.3 IZJAVA POSLOVODSTVA

Uprava potrjuje računovodske izkaze za poslovno leto končano na dan 31. decembra 2009 in uporabljene računovodske usmeritve, pojasnila k računovodskim izkazom ter priloge in razkritja.

Uprava potrjuje, da so bile pri izdelavi računovodskih izkazov dosledno uporabljene ustrezne računovodske usmeritve, da so bile računovodske ocene izdelane po načelu previdnosti in dobrega gospodarjenja in da letno poročilo predstavlja resnično in pošteno sliko premoženjskega stanja družbe in izidov njenega poslovanja za leto 2009.

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

Datum: 8.april 2010

Direktor

Miha Lavrič, mag. farm.



4.4 NADZORNI SVET

Nadzorni svet nadzoruje vodenje poslov družbe in ima druge z zakonom opredeljene pristojnosti.

Nadzorni svet SALUSA sestavlja pet članov. Vsi člani imajo enake pravice in obveznosti. Dva člana nadzornega sveta sta predstavnika delavcev in ju izvolijo zaposleni.

Nadzorni svet imenuje skupščina delničarjev z navadno večino glasov na skupščini. Mandat članov nadzornega sveta traja štiri leta z možnostjo ponovne izvolitve. Člani nadzornega sveta med seboj izvolijo predsednika in njegovega namestnika. Predsednik sklicuje in vodi seje, izjavlja voljo in objavlja odločitve nadzornega sveta, zastopa družbo proti članom uprave ter nadzorni svet nasproti organom družbe in tretjim osebam.

V letu 2009 je nadzorni svet deloval v sestavi:

- Igor Jenko (predsednik)
- Boris Šefman (namestnik predsednika)
- Jurij Samec (član)
- Zala Grilj (član)
- Emil Tehovnik (član)

4.5 REVIZIJSKA KOMISIJA

Nadzorni svet je na 2. redni seji 20.4.2009 v skladu z zakonodajo imenoval revizijsko komisijo v naslednji sestavi:

- Igor Jenko (predsednik)
- Zala Grilj (član)
- Janez Lipnik (strokovni zunanji sodelavec)

4.6 UPRAVA

Družbo vodi enočlanska uprava - direktor družbe »Miha Lavrič, mag. farm.«

4.7 REVIZIJA

Zunanjo revizijo izvaja pooblaščen revizijska družba, ki poleg redne letne revizije računovodskih izkazov zagotavlja posredovanje strokovnih opozoril in napotkov za izboljšanje računovodskega poročanja. Za poslovno leto 2009 je bila na podlagi 3. sklepa 24. redne skupščine družbe imenovana za pooblaščenega revizorja revizijska družba Renoma d.o.o.

4.8 UPRAVLJANJE S TVEGANJI

Izpostavljenost različnim vrstam finančnih tveganj, to je kreditnih, valutnih, obrestnih in tveganj plačilne sposobnosti je relativno nizka.

Kreditno tveganje: Dejavnost SALUS-a ni kreditiranje, v primeru, da pa pride do odobritve kreditov, te odobri le svojim kupcem in sicer z namenom izboljševanja poslovnih odnosov. Družba vedno poskrbi za prvovrstna zavarovanja. Drugim kreditnim tveganjem družba ni izpostavljena.

Valutno tveganje: SALUS poslovno ni prisoten na mednarodnih trgih in tako ocenjuje, da ni izpostavljen valutnim tveganjem.

Obrestno tveganje: SALUS nima najetih kreditov, zato ocenjuje, da je njegova izpostavljenost do obrestnih tveganj nizka.

Tveganje plačilne sposobnosti: Tveganje tako kratkoročne kot dolgoročne plačilne sposobnosti je nizko, saj SALUS učinkovito upravlja z denarnimi sredstvi.

5 REVIDIRANI RAČUNOVODSKI IZKAZI ZA LETO 2009

RENOMA družba za revizijo
in svetovanje d.o.o.



Pooblaščen revizorji
& Poslovni svetovalci

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 2009, 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, ne pa, da bi izrazil mnenje o uspešnosti notranjega kontroliranja družbe. Revizija vključuje tudi ovrednotenje ustreznosti uporabljenih računovodskih usmeritev in utemeljenosti računovodskih ocen posloводства kot tudi ovrednotenje celotne predstavitve računovodskih izkazov. Verjamemo, da so pridobljeni revizijski dokazi zadostna in ustrezna podlaga za naše revizijsko mnenje.

Mnenje

Po našem mnenju so računovodski izkazi resničen in pošten prikaz finančnega stanja družbe Salus, Ljubljana, d.d. na dan 31. decembra 2009 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.

Ljubljana, 7. april 2010

RENOMA

družba za revizijo in svetovanje d.o.o.

Marko Koleša

Pooblaščen revizor

RENOMA

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

Kamniška ulica 25 | 1000 Ljubljana | Slovenija
Telefon +386 1 230 85 10 | Faks +386 1 230 85 20
E-pošta info@renoma.si | www.renoma.si

Registracija: Okrožno sodišče v Ljubljani, Vložna številka: 1/34120/00, Osnovni kapital: 21.908 EUR, Matična številka: 1562410, ID DDV: SI40938379, TR: NLB 02085-0089892302
Družba je vpisana v register revizijskih družb pri Slovenskem inštitutu za revizijo. RENOMA družba za revizijo in svetovanje d.o.o. je članica PKF International Limited, skupine samostojnih pravnih oseb.

5.1 BILANCA STANJA

(v EUR)	31.12.2009	31.12.2008
SREDSTVA		
Dolgoročna sredstva		
Neopredmetena sredstva in dolgoročne aktivne časovne razmejitve	200.532	230.794
Opredmetena osnovna sredstva	20.383.938	12.799.699
Dolgoročne finančne naložbe	4.516.803	4.926.039
Dolgoročne poslovne terjatve	7.331	4.935
	25.108.604	17.961.467
Kratkoročna sredstva		
Zaloge	14.191.837	13.025.889
Kratkoročne finančne naložbe	35.492.548	34.881.780
Kratkoročne poslovne terjatve	13.397.397	16.979.353
Denarna sredstva	622.912	3.470.640
	63.704.694	68.357.662
Kratkoročne aktivne časovne razmejitve	294.859	188.851
SKUPAJ SREDSTVA	89.108.157	86.507.980
Zunajbilančna sredstva	46.890.235	39.665.252

(v EUR)

31.12.2009

31.12.2008

OBVEZNOSTI DO VIROV SREDSTEV

Kapital

Vpoklicani kapital	563.346	563.346
Kapitalske rezerve	6.178.805	6.178.805
Rezerve iz dobička	892.954	892.954
Presežek iz prevrednotenja	287.266	418.153
Preneseni čisti poslovni izid	43.035.870	41.988.882
Čisti poslovni izid poslovnega leta	6.239.534	6.340.883
	57.197.775	56.383.023

Kratkoročne obveznosti

Kratkoročne finančne obveznosti	198.759	133.360
Kratkoročne poslovne obveznosti	31.490.093	29.763.911
	31.688.852	29.897.271

Kratkoročne pasivne časovne razmejitve

221.530 **227.686**

SKUPAJ OBVEZNOSTI DO VIROV SREDSTEV

89.108.157 **86.507.980**

Zunajbilančne obveznosti

46.890.235 39.665.252

5.2 IZKAZ POSLOVNEGA IZIDA

(v EUR)	2009	2008
Čisti prihodki od prodaje	221.972.824	211.001.758
Proizvajalni stroški prodanih proizvodov (z amortizacijo) oziroma nabavna vrednost prodanega blaga	-206.048.845	-195.821.995
Kosmati poslovni izid od prodaje	15.923.979	15.179.763
Stroški prodajanja (z amortizacijo)	-5.650.335	-4.810.669
Stroški splošnih dejavnosti (z amortizacijo)	-4.146.228	-3.475.340
Drugi poslovni prihodki (s prevrednotovalnimi poslovnimi prihodki)	4.749	1.437
Poslovni izid iz poslovanja	6.132.165	6.895.191
Finančni prihodki iz deležev	361.550	78.667
Finančni prihodki iz danih posojil	1.462.109	1.614.351
Finančni prihodki iz poslovnih terjatev	96.794	196.470
Finančni odhodki iz finančnih obveznosti	0	-13.584
Finančni odhodki iz poslovnih obveznosti	-5.969	-2.569
Poslovni izid iz financiranja	1.914.484	1.873.335
Drugi prihodki	30.943	26
Drugi odhodki	-117	-31
Davek iz dobička	-1.749.300	-1.935.063
Čisti poslovni izid obračunskega obdobja	6.328.175	6.833.458

5.3 IZKAZ DENARNIH TOKOV

(v EUR)	2009	2008
Denarni tokovi pri poslovanju		
Postavke izkaza poslovnega izida		
Poslovni prihodki (razen za prevrednotenje) in finančni prihodki iz poslovnih terjatev	222.100.561	211.198.254
Poslovni odhodki brez amortizacije (razen za prevrednotenje) in finančni odhodki iz poslovnih obveznosti	-214.949.905	-203.359.591
Davki iz dobička in drugi davki, ki niso zajeti v poslovnih odhodkih	-1.749.300	-1.935.063
Spremembe čistih obratnih sredstev (in časovnih razmejitev, rezervacij ter odloženih terjatev in obveznosti za davek) poslovnih postavk bilance stanja		
Začetne manj končne poslovne terjatve	3.601.096	2.121.093
Začetne manj končne aktivne časovne razmejitve	-106.008	-51.611
Začetne manj končne zaloge	-1.165.948	239.668
Končni manj začetni poslovni dolgovi	335.256	120.700
Končne manj začetne pasivne časovne razmejitve in rezervacije	-6.156	-294.525
Prebitek prejemkov pri poslovanju ali prebitek izdatkov pri poslovanju	8.059.596	8.038.925
Denarni tokovi pri naložbenju		
Prejemki pri naložbenju		
Prejemki od dobljenih obresti in deležev v dobičku drugih, ki se nanašajo na naložbenje	1.802.123	1.695.093
Prejemki od odtujitve opredmetenih sredstev	11.296	326.184
Prejemki od odtujitve dolgoročnih finančnih naložb	368.024	120.294
Prejemki od odtujitve kratkoročnih finančnih naložb	36.090.379	31.854.786
Izdatki pri naložbenju		
Izdatki za pridobitve neopredmetenih sredstev	-35.268	-64.298
Izdatki za pridobitev opredmetenih osnovnih sredstev	-7.035.530	-2.444.963
Izdatki za pridobitev dolgoročnih finančnih naložb	-2.346.562	-35.706
Izdatki za pridobitev kratkoročnih finančnih naložb	-34.444.260	-34.140.278
Prebitek prejemkov pri naložbenju ali prebitek izdatkov pri naložbenju	-5.589.798	-2.688.888
Denarni tokovi pri financiranju		
Izdatki pri financiranju		
Izdatki za dane obresti, ki se nanašajo na financiranje	-389	-13.584
Izdatki za vračila kapitala	-88.641	-492.574
Izdatki za izplačila dividend in drugih deležev v dobičku	-5.228.496	-5.470.324
Prebitek prejemkov pri financiranju ali prebitek izdatkov pri financiranju	-5.317.526	-5.976.482
Končno stanje denarnih sredstev	622.912	3.470.640
Denarni izid v obdobju	-2.847.728	-626.445
Začetno stanje denarnih sredstev	3.470.640	4.097.085

5.4 IZKAZ GIBANJA KAPITALA za leto 2009

(v EUR)	Osnovni kapital	Kapitalske rezerve	Zakonske rezerve	Rezerve za lastne deleže in delnice	Lastne delnice in deleži	Druge rezerve iz dobička	Skupaj rezerve iz dobička	Presežek iz prevred.	Preneseni čisti poslovni izid	Čisti poslovni izid leta	Skupaj
Začetno stanje na dan 31. decembra 2008	563.346	6.178.805	56.335	3.801.493	-3.801.493	836.619	892.954	418.153	41.988.882	6.340.883	56.383.023
Premiki v kapital											
Vnos čistega poslovnega izida poslovnega leta										6.328.175	6.328.175
Vnos zneska prevrednotenj kapitala								82.337			82.337
Druge povečanja sestavin kapitala											
Nakup lastnih delnic in lastnih poslovnih deležev					-88.641		-88.641				-88.641
					-88.641		-88.641	82.337		6.328.175	6.321.871
Premiki v kapitalu											
Oblikovanje rezerve za lastne deleže in delnice				88.641			88.641			-88.641	
Druge prerazporeditve sestavin kapitala									6.340.883	-6.340.883	
				88.641			88.641		6.340.883	-6.429.524	
Premiki iz kapitala											
Izplačilo dividend									-5.053.895		-5.053.895
Izplačilo nagrad									-240.000		-240.000
Uporaba presežka iz prevrednotenja za oslabitve								-213.224			-213.224
								-213.224	-5.293.895		-5.507.119
Končno stanje na dan 31. december 2009	563.346	6.178.805	56.335	3.890.134	-3.890.134	836.619	892.954	287.266	43.035.870	6.239.534	57.197.775
BILANČNI DOBIČEK						836.619			43.035.870	6.239.534	50.112.023

5.5 IZKAZ GIBANJA KAPITALA za leto 2008

(v EUR)	Osnovni kapital	Kapitalske rezerve	Zakonske rezerve	Rezerve za lastne deleže in delnice	Lastne delnice in deleži	Statutarne rezerve	Druge rezerve iz dobička	Presežek iz prevred.	Preneseni čisti poslovni izid	Čisti poslovni izid leta	Skupaj
Začetno stanje na dan 31. decembra 2007	563.346	6.178.805	56.335	3.308.918	-3.308.918		836.619	1.845.539	33.097.432	14.385.210	56.963.286
Premiki v kapital											
Vnos čistega poslovnega izida poslovnega leta										6.833.458	6.833.458
Nakup lastnih delnic in lastnih poslovnih deležev					-492.575						-492.575
					-492.575					6.833.458	6.340.883
Premiki v kapitalu											
Oblikovanje rezerve za lastne deleže in delnice				492.575						-492.575	
Druge prerazporeditve sestavin kapitala									14.385.210	-14.385.210	
				492.575					14.385.210	-14.877.785	
Premiki iz kapitala											
Izplačilo dividend									-5.093.760		-5.093.760
Izplačilo nagrad									-400.000		-400.000
Uporaba presežka iz prevrednotenja za oslabitve								-1.427.386			-1.427.386
								-1.427.386	-5.493.760		-6.921.146
Končno stanje na dan 31. december 2008	563.346	6.178.805	56.335	3.801.493	-3.801.493		836.619	418.153	41.988.882	6.340.883	56.383.023

6 RAČUNOVODSKE USMERITVE IN POJASNILA K RAČUNOVODSKIM IZKAZOM

6.1 SPLOŠNE INFORMACIJE

- Sedež družbe je Mašera – Spasićeva ulica 10, Ljubljana, delniška družba.
- Dejavnost je trgovina na debelo z zdravili.

6.2 POVEZANE DRUŽBE

Družba je v decembru leta 2007 pridobila večinski delež v kapitalu družbe Pharmakon d.d. Ljubljana. V letu 2008 se je poslovodstvo družbe odločilo, da družbo Pharmakon d.d. pripoji matični družbi. Družbo Pharmakon d.d. se je pripojila k družbi Salus d.d. dne 1.1.2009. Salus je v svojih izkazih izločil nabavno vrednost naložbe v Pharmakon v višini 2.411.253 EUR, pridobil pa je neto vrednost sredstev pripojene družbe Pharmakon v višini 2.115.011 EUR. Pri tem je nastalo dobro ime v višini 296.242 EUR.

Konec leta družba Salus nima odvisnih družb, ima pa pridruženo družbo Nensi d.o.o., Ljubljana, v kateri ima družba 35% delež in vrednost naložbe v višini 17.500 EUR. Družba Nensi d.o.o. na dan 31.12.2009 izkazuje kapital v višini 23.733 EUR in čisti poslovni izid v višini 158 EUR.

6.3 POVZETEK POMEMBNIH RAČUNOVODSKIH USMERITEV

6.3.1 Podlaga za sestavo računovodskih izkazov

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

Pripravljeni so ob upoštevanju izvirnih vrednosti, medtem ko se poštena vrednost, izmerjena preko kapitala, upošteva pri določenih za prodajo razpoložljivih finančnih naložbah. Poslovodstvo pri sestavi računovodskih izkazov poda presoje, ocene in predpostavke, ki vplivajo na uporabo usmeritev, na izkazane vrednosti sredstev in na obveznosti, prihodkov in odhodkov. Ocene in predpostavke temeljijo na prejšnjih izkušnjah in drugih dejavnikih, ki se v danih okoliščinah smatrajo kot utemeljeni in na podlagi katerih lahko podamo presoje o knjigovodski vrednosti sredstev in obveznosti. Ocene in navedene predpostavke je potrebno stalno pregledovati. Popravki računovodskih ocen se pripoznajo le za obdobje, v katerem se ocena popravi, če vpliva zgolj na to obdobje, lahko pa se pripoznajo za obdobje popravka in prihodnja leta, če popravek vpliva tako na tekoče kot na prihodnja leta.

6.3.2 Tečaj in način preračuna v domačo valuto

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

6.3.3 Neopredmetena sredstva

Neopredmetena sredstva se na začetku izmeri po nabavni vrednosti.

Po začetnem pripoznanju družba neopredmetena sredstva vodi po modelu nabavne vrednosti, pri čemer je njegovalna 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

6.3.4 Opredmetena osnovna sredstva

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

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

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

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

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

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

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

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

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

6.3.5 Oslabitve dolgoročnih sredstev, razen finančnih naložb

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

Kot nadomestljiva vrednost se šteje poštena vrednost, zmanjšana za stroške prodaje ali vrednost pri uporabi, odvisno od tega, katera je večja. Ocenjevanje vrednosti pri uporabi obsega ocenjevanje prejemkov in izdatkov, ki bodo izhajali iz nadaljnje uporabe sredstva in njegove končne odtujitve, ter uporabo ustrezne razobrestovalne (diskontne) mere pri teh prihodnjih denarnih tokovih. Vrednost pri uporabi se lahko ugotavlja tudi za denar ustvarjajočo enoto, to je najmanjšo določljivo skupino sredstev,

katerih nenehna uporaba je vir denarnih prejemkov, večinoma neodvisnih od denarnih prejemkov iz drugih sredstev ali skupin sredstev. Samo če je nadomestljiva vrednost sredstva manjša od njegove knjigovodske vrednosti, se njegova knjigovodska vrednost zmanjša na njegovo nadomestljivo vrednost. Takšno zmanjšanje je izguba zaradi oslabitve. Izguba zaradi oslabitve sredstva, ki se meri po modelu nabavne vrednosti, se pripozna v izkazu poslovnega izida. Izguba zaradi oslabitve sredstva, ki se meri po modelu prevrednotenja, pa bremeni neposredno vsak presežek iz prevrednotenja, preden se razlika pripozna v izkazu poslovnega izida.

Izgube zaradi oslabitve, pripoznane pri sredstvu v prejšnjih obdobjih, je treba razveljaviti, kadar in zgolj kadar se je spremenila ocena, uporabljena za ugotovitev nadomestljive vrednosti sredstva, potem ko je bila pripoznana zadnja izguba zaradi oslabitve. V takšnem primeru je treba knjigovodsko vrednost sredstva povečati na njegovo nadomestljivo vrednost. Takšno povečanje je razveljavitev izgube zaradi oslabitve. Pri razveljavitvi izgube zaradi oslabitve sredstva pa povečana knjigovodska vrednost ne sme presegati knjigovodske vrednosti, ki bi bila ugotovljena (po odštetju amortizacijskega popravka vrednosti), če pri njem v prejšnjih letih ne bi bila pripoznana izguba zaradi oslabitve, razen če je takšno povečanje posledica prevrednotenja. Razveljavitev izgube zaradi oslabitve sredstva, ki se meri po modelu nabavne vrednosti, se pripozna v izkazu poslovnega izida. Razveljavitev izgube zaradi oslabitve sredstva, ki se meri po modelu prevrednotenja, pa je treba pripisati neposredno presežku iz prevrednotenja. Če je bila izguba zaradi oslabitve istega prevrednotenega sredstva pripoznana v izkazu poslovnega izida, je treba razveljavitev takšne izgube zaradi oslabitve prav tako pripoznati v izkazu poslovnega izida.

6.3.6 Finančne naložbe

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

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

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

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

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

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

Izgube zaradi oslabitve, ki je priznana 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 priznane 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 priznanju 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 priznana v poslovnem izidu.

6.3.7 Zaloge

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

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

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.

6.3.8 Terjatve

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

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

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

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

6.3.9 Denarna sredstva

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

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

6.3.10 Kapital

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

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

6.3.11 Rezervacije in dolgoročne pasivne časovne razmejitev

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 nebitvene 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.

6.3.12 Obveznosti

Dolgovi se merijo po odplačni vrednosti po metodi efektivnih obresti. Če se pomembni zneski dolgov ne obrestujejo, se izkazujejo po diskontirani vrednosti, pri čemer se upošteva povprečna obrestna mera, ki jo v primerljivih poslih dosega družba. Če se dejanska oziroma dogovorjena obrestna mera ne razlikuje pomembno od efektivne obrestne mere, se v bilanci izkazujejo po začetni pripoznani vrednosti, zmanjšani za odplačila.

6.3.13 Prihodki

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

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

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

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

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

6.3.14 Odhodki

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

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

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

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

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

6.3.15 Davek od dobička

Davek od dobička oziroma izgube poslovnega leta obsega odmerjeni in odloženi davek. Odmerjeni davek je tisti, ki bo odveden od obdavčljivega dobička za poslovno leto, z uporabo davčnih stopenj, uveljavljenih na datum bilance stanja, ob morebitni prilagoditvi davčnih obveznosti v povezavi s preteklimi poslovnimi leti. Pri izkazovanju odloženega davka se uporablja metoda obveznosti bilance stanja, pri čemer se 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 združitev, delitev, zamenjava kapitalskih deležev ter prenos dejavnosti, in ne vpliva na računovodski niti na obdavčljivi dobiček;
- razlike v zvezi z naložbami v odvisne družbe, podružnice in pridružene družbe ter deleži v skupnih podvigih v tisti višini, za katero obstaja verjetnost, da ne bo odpravljena v predvidljivi prihodnosti.

Odložena terjatev za davek se pripozna za 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 bodočasne razlike odpravljene v predvidljivi prihodnosti

Družba v letu 2009 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.

6.4 POJASNILA K RAČUNOVODSKIM IZKAZOM

6.4.1 Neopredmetena sredstva in dolgoročne aktivne časovne razmejitve

(v EUR)	Naložbe v tuja OS	Pravice do ind. lastnine in druge pravice	Neopredm. sredstva v pridobivanju	Dobro ime	Skupaj
Nabavna vrednost					
31. decembra 2008	21.568	813.258	39.442		874.268
Pridobitve			7.993		7.993
Prenos z investicij v teku		7.993	-7.993		
Oslabitve				-296.242	-296.242
Pridobitve ob pripojitvi - Pharmakon	9.130	28.112		296.242	333.484
31. decembra 2009	30.698	849.363	39.442		919.503
Nabrani popravek vrednosti					
31. decembra 2008	20.063	623.411			643.474
Amortizacija v letu	1.521	64.009			65.530
Pridobitve ob pripojitvi - Pharmakon	2.949	7.018			9.967
31. decembra 2009	24.533	694.438			718.971
Neodpisana vrednost					
31. decembra 2008	1.505	189.847	39.442		230.794
31. decembra 2009	6.165	154.925	39.442		200.532

Vsa neopredmetena sredstva imajo končno življenjsko dobo. Družba je dne 1.1.2009 ob pripojitvi Pharmakona izkazala dobro ime v višini 296.242 EUR, ki ga je družba konec leta zaradi izpolnitve kriterijev oslabitve odpisala v 100% višini v breme prevrednotovalnih poslovnih odhodkov.

6.4.2 Opredmetena osnovna sredstva

(v EUR)	Zemljišča	Zgradbe	Proizvajalne naprave in stroji	Druge naprave in oprema	Osnovna sredstva v pridobivanju	Skupaj
Nabavna vrednost						
31. decembra 2008	4.953.533	8.702.702	2.138.039	3.349.952	1.616.190	20.760.416
Pridobitve					7.521.312	7.521.312
Prenos z investicij v teku	106.360	242.878	192.549	257.393	-799.180	
Odtujitve			-93.806	-69.892	-167.038	-330.736
Pridobitve ob pripojitvi - Pharmakon	289.046	1.039.494	109.644	186.571		1.624.755
31. decembra 2009	5.348.939	9.985.074	2.346.426	3.724.024	8.171.284	29.575.747
Nabrani popravek vrednosti						
31. decembra 2008		3.656.731	1.427.940	2.876.046		7.960.717
Amortizacija v letu		434.701	174.164	226.804		835.669
Odtujitve		0	-93.678	-63.465		-157.143
Pridobitve ob pripojitvi - Pharmakon		304.188	78.906	169.472		552.566
31. decembra 2009		4.395.620	1.587.332	3.208.857		9.191.809
Neodpisana vrednost						
31. decembra 2008	4.953.533	5.045.971	710.099	473.906	1.616.190	12.799.699
31. decembra 2009	5.348.939	5.589.454	759.094	515.167	8.171.284	20.383.938

Osnovna sredstva v pridobivanju se nanašajo na projekt izgradnje Novi Salus. Iz naslova nakupov opredmetenih osnovnih sredstev ima družba na dan 31.12.2009 1.441.155 EUR odprtih obveznosti do dobaviteljev osnovnih sredstev.

6.4.3 Finančne naložbe

6.4.3.1 Dolgoročne finančne naložbe

Povezane družbe

(v EUR)	Delež v kapitalu	31.12.2009	31.12.2008
Deleži v družbah v skupini:	%		
V državi:			
Pharmakon d.o.o.*		-	2.411.253
Skupaj		-	2.411.253

(v EUR)	Delež v kapitalu	31.12.2009	31.12.2008
Deleži v pridruženih družbah:	%		
V državi:			
Nensi d.o.o.**	35	17.500	15.000
Skupaj		17.500	15.000

* Družba Pharmakon d.d. je bila pripojena dne 1.1.2009.

** Družba, ki izvaja skupni projekt veletrgovcev za uvedbo enotnega šifranta. S pripojitvijo Pharmakona se je delež povečal za 5 odstotnih točk.

Razvrstitev dolgoročnih finančnih naložb:

(v EUR)	31.12.2009	31.12.2008
Dolgoročne finančne naložbe:		
Dolgoročne finančne naložbe, razen posojil		
Delnice in deleži v družbah v skupini		2.411.253
Delnice in deleži v pridruženih družbah	17.500	15.000
Druge delnice in deleži	761.751	850.618
Druge dolgoročne finančne naložbe	13.127	13.127
Dolgoročna posojila		
Dolgoročna posojila družbam v skupini		
Dolgoročna posojila dana pridruženim družbam		
Dolgoročna posojila drugim	3.724.425	1.636.041
Dolgoročno nevplačani vpoklicani kapital		
Skupaj	4.516.803	4.926.039

(v EUR)	31.12.2009	31.12.2008
Dolgoročne finančne naložbe:		
Finančne naložbe po poštenu vrednosti prek izkaza poslovnega izida		
Finančne naložbe v posesti do zapadlosti	2.478.437	233.337
Posojila	1.245.988	1.402.704
Finančne naložbe razpoložljive za prodajo	792.378	3.289.998
Skupaj	4.516.803	4.926.039

Gibanje dolgoročnih finančnih naložb:

(v EUR)	Finančne naložbe v posesti do zapadlosti	Posojila	Finančne naložbe razpoložljive za prodajo	Skupaj
Kosmata vrednost				
Stanje 31.12.2008	233.337	1.402.704	3.289.998	4.926.039
Povečanja				
Nova posojila, nakupi	2.238.875	82.823	102.821	2.424.519
Prevrednotenje na pošteno vrednost	6.225	0	103.611	109.836
Zmanjšanja				
Odplačila, prodaje			-265.299	-265.299
Pripojitev Pharmakon			-2.411.253	-2.411.253
Prenos na kratkoročni del		-239.539		-239.539
Prevrednotenje na pošteno vrednost			-27.500	-27.500
Stanje 31.12.2009	2.478.437	1.245.988	792.378	4.516.803
Popravek vrednosti				
Stanje 31.12.2008				
Stanje 31.12.2009				
Čista vrednost 31.12.2008	233.337	1.402.704	3.289.998	4.926.039
Čista vrednost 31.12.2009	2.478.437	1.245.988	792.378	4.516.803

6.4.3.2 Kratkoročne finančne naložbe

(v EUR)	31.12.2009	31.12.2008
Posojila:		
Kratkoročna posojila, dana drugim	616.368	588.455
Dani kratkoročni depoziti	34.876.180	34.293.325
Skupaj	35.492.548	34.881.780

Gibanje kratkoročnih finančnih naložb:

(v EUR)	Posojila
Kosmata vrednost	
Stanje 31.12.2008	34.881.780
Povečanja	
Nova posojila, nakupi	34.412.526
Prenos iz dolgoročnega dela	239.539
Zmanjšanja	
Odplačila, prodaje	-34.041.297
Stanje 31.12.2009	<u>35.492.548</u>
Popravek vrednosti	
Stanje 31.12.2008	0
Stanje 31.12.2009	<u>0</u>
Čista vrednost 31.12.2008	34.881.780
Čista vrednost 31.12.2009	<u><u>35.492.548</u></u>

6.4.4 Poslovne terjatve

6.4.4.1 Kratkoročne poslovne terjatve

(v EUR)	31.12.2009	31.12.2008
Kratkoročne poslovne terjatve do kupcev:		
na domačem trgu	12.993.790	16.220.936
na tujih trgih	275.331	138.249
Dani kratkoročni predujmi in varščine	10.000	
Kratkoročne terjatve, povezane s finančnimi prihodki	33.123	11.588
Druge kratkoročne terjatve	276.317	802.159
Oslabitve	-191.164	-193.579
	<u>13.397.397</u>	<u>16.979.353</u>

Starostna struktura terjatev do kupcev:

<u>(v EUR)</u>	<u>31.12.2009</u>	<u>31.12.2008</u>
Nezapadlo	12.733.708	15.447.302
Zapadlo do:		
- 30 dni	221.617	413.919
- 60 dni	68.361	288
- 90 dni	50.255	698
- 180 dni	4.016	81.938
- 360 dni	0	-35
- nad 360 dni	191.164	415.075
	<u>13.269.121</u>	<u>16.359.185</u>

Gibanje konta oslabitev:

<u>(v EUR)</u>	<u>31.12.2009</u>	<u>31.12.2008</u>
Stanje 1.1.	193.579	194.980
Povečanja		
Zmanjšanja		
Izterjane odpisane terjatve	-2.415	0
Dokončen odpis terjatev	0	-1.401
Stanje 31.12.	<u>191.164</u>	<u>193.579</u>

6.4.5 Zaloge

<u>(v EUR)</u>	<u>31.12.2009</u>	<u>31.12.2008</u>
Material in surovine	1.193	2.913
Trgovsko blago	14.190.644	13.022.976
Skupaj	<u>14.191.837</u>	<u>13.025.889</u>

Presežki pri popisu zalog v letu 2009 znašajo 7.645 EUR, primanjkljaji pa 16.357 EUR.

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

(v EUR)	2009	2008
Stanje 1.1.	0	0
Povečanja		
Oblikovanje popravkov vrednosti v letu	84.288	80.321
Zmanjšanja		
Uničenje ali odprodaja	-84.288	-80.321
Poraba v procesu	0	0
	0	0
Stanje 31.12.	0	0

6.4.6 Denarna sredstva

(v EUR)	31.12.2009	31.12.2008
Gotovina v blagajni v domači valuti	301	133
Gotovina v blagajni v tuji valuti	45	104
Denarna sredstva na računih v domači valuti	616.314	644.066
Kratkoročni depoziti v domači valuti	6.252	2.826.337
	622.912	3.470.640
Skupaj	622.912	3.470.640

6.4.7 Kratkoročne časovne razmejitve

6.4.7.1 Kratkoročne aktivne časovne razmejitve

(v EUR)	31.12.2009	31.12.2008
Kratkoročno odloženi stroški oziroma odhodki	164.322	46.642
Kratkoročno nezaračunani prihodki	130.537	142.209
	294.859	188.851
Skupaj	294.859	188.851

6.4.7.2 Kratkoročne pasivne časovne razmejitve

(v EUR)	31.12.2009	31.12.2008
Vnaprej vračunani stroški oziroma odhodki	204.653	195.635
Kratkoročno odloženi prihodki	16.877	32.051
Skupaj	221.530	227.686

6.4.8 Kapital

Gibanje presežka iz prevrednotenja

(v EUR)	Dolgoročne finančne naložbe
Začetno stanje na dan 31. decembra 2008	418.153
Uskladitve s pošteno vrednostjo	82.337
Oslabitve	0
Odprava v breme obveznosti za odložene davke	0
Odprava v dobro prihodkov	-213.224
Odprava v dobro prenesenih dobičkov	0
Končno stanje na dan 31.12.2009	287.266

Razčlenitev kapitalskih rezerv:

(v EUR)	31.12.2009	31.12.2008
Vplačani presežek kapitala	513.182	513.182
Dobiček pri prodaji lastnih delnic oziroma deležev	1.184.404	1.184.404
Poenostavljeno zmanjšanje osnovnega kapitala z umikom delnic	2.474.668	2.474.668
Splošni prevrednotovalni popravek kapitala	2.006.552	2.006.552
Skupaj	6.178.806	6.178.806

Poslovni izid, preračunan na podlagi inflacije v letu 2009 (1,8%), bi bil nižji za 1.014.894 EUR.

Število izdanih delnic na dan 31. decembra 2009 je bilo 135.000, od katerih so vse v celoti vplačane.

Število odkupljenih lastnih delnic je na dan 31.12.2009 znašalo 8.774 delnic (v letu 2008 8.562 delnic), kar predstavlja 6,50% vseh izdanih delnic. V letu 2009 je družba odkupila 212 delnic v skupni vrednosti 88.641 EUR oziroma po povprečni ceni 418,12 EUR na delnico.

Čisti dobiček na delnico v letu 2009 znaša 50,09 EUR (letu 2008 53,79 EUR). Povprečno število uveljavljajočih se delnic v letu 2009 znaša 126.331.

6.4.9 Finančne obveznosti

6.4.9.1 Kratkoročne finančne obveznosti

(v EUR)	31.12.2009	31.12.2008
Kratkoročne obveznosti v zvezi z razdelitvijo posl. izida	198.759	133.360
Skupaj	198.759	133.360

6.4.10 Poslovne obveznosti

6.4.10.1 Kratkoročne poslovne obveznosti

(v EUR)	31.12.2009	31.12.2008
Kratkoročne obveznosti do družb v skupini		133.055
Kratkoročne obveznosti do dobaviteljev		
na domačem trgu	17.423.447	14.882.301
na tujih trgih	11.719.474	12.086.416
Kratkoročne obveznosti iz poslovanja za tuj račun	1.866.880	1.828.629
Kratkoročne obveznosti do zaposlencev	251.497	231.136
Kratkoročne obveznosti do države in drugih institucij	221.548	596.723
Druge kratkoročne poslovne obveznosti	7.247	5.651
Skupaj	31.490.093	29.763.911

6.4.11 Zunajbilančna sredstva in obveznosti

(v EUR)	31.12.2009	31.12.2008
Hipoteke na nepremičninah	2.358.857	2.278.856
Zastave premičnin	0	884.330
Dane garancije in jamstva	8.189.472	2.277.494
Druge izvenbilančne postavke	36.305.293	34.188.843
Druge izvenbilančne postavke	36.613	35.729
Skupaj	46.890.235	39.665.252

6.4.12 Poslovni prihodki

(v EUR)	2009	2008
Prihodki od prodaje proizvodov in storitev na domačem trgu	1.036.717	786.246
Prihodki od prodaje proizvodov in storitev na tujih trgih	1.114.289	1.093.201
Prihodki od prodaje trgovskega blaga in materiala na domačem trgu	219.203.436	209.014.283
Prihodki od prodaje trgovskega blaga in materiala na tujih trgih	618.382	108.028
Skupaj	221.972.824	211.001.758

Poslovni prihodki po posameznih izdelkih:

(v EUR)	2009	2008
Proizvodi ali blago ali storitve 1-Zdravila	188.346.748	181.088.029
Proizvodi ali blago ali storitve 2-Medicinski pripomočki	11.912.365	11.215.106
Proizvodi ali blago ali storitve 3-Veterina	4.983.989	4.065.001
Proizvodi ali blago ali storitve 4-Kozmetika in kozmetični izdelki	5.309.175	4.945.508
Proizvodi ali blago ali storitve 5-Prehrana	7.776.939	6.468.038
Proizvodi ali blago ali storitve 6-Izdelki široke porabe in embalaža	1.214.257	1.157.980
Proizvodi ali blago ali storitve 7-Kemikalije	278.345	182.649
Ostalo blago ali storitve (tudi material)-storitve	2.151.006	1.879.447
Skupaj	221.972.824	211.001.758

Poslovni prihodki po prodajnih trgih:

(v EUR)	2009	2008
Prihodki iz prodaje v Sloveniji:	220.240.153	209.800.529
Prihodki iz prodaje v EU	924.888	329.936
Prihodki iz prodaje izven EU	807.783	871.293
Skupaj	221.972.824	211.001.758

6.4.13 Poslovni odhodki in stroški

(v EUR)	2009	2008
Stroški blaga, materiala in storitev		
Nabavna vrednost prodanega blaga in materiala	206.048.845	195.821.995
Stroški porabljenega materiala	307.804	292.519
Stroški storitev	3.394.795	2.707.716
Stroški dela		
Stroški plač	3.393.809	3.033.981
Stroški socialnih zavarovanj	550.508	492.640
- od tega pokojninskih zavarovanj	297.325	270.804
Stroški dodatnih pokojninskih zavarovanj	78.649	68.359
Drugi stroški dela	541.563	554.878
Odpisi vrednosti		
Amortizacija	901.200	740.528
Prevrednotovalni poslovni odhodki pri neopredmetenih, opredmetenih osnovnih sredstvih in naložbenimi nepremičninami	296.242	10.485
Drugi poslovni odhodki	331.993	384.903
Skupaj	215.845.408	204.108.004

Stroški po funkcionalnih skupinah:

(v EUR)	Stroški prodajanja	Stroški splošnih dejavnosti	Skupaj
Stroški blaga, materiala in storitev			
Nabavna vrednost prodanih blaga in materiala	206.048.845		206.048.845
Stroški porabljenega materiala	201.119	106.685	307.804
Stroški storitev	1.661.644	1.733.152	3.394.796
Stroški dela	3.009.722	1.554.806	4.564.528
Odpisi vrednosti			
Amortizacija	777.850	123.350	901.200
Prevrednotovalni poslovni odhodki pri neopredmetenih, opredmetenih osnovnih sredstvih in naložbenimi nepremičninami		296.242	296.242
Prevrednotovalni poslovni odhodki v zvezi s kratkoročnimi sredstvi, razen s finančnimi naložbami in naložbenimi nepremičninami			
Prevrednotovalni poslovni odhodki v zvezi s stroški dela			
Drugi poslovni odhodki		331.993	331.993
Skupaj v letu 2009	211.699.180	4.146.228	215.845.408
Skupaj v letu 2008	200.632.664	3.475.340	204.108.004
Od tega nabavna vrednost prodanega blaga v letu 2008	195.821.995		

Odhodki za storitve revizije so za leto 2009 znašali 20.000,00 EUR.

6.4.14 Finančni prihodki

(v EUR)	2009	2008
Finančni prihodki iz deležev		
Finančni prihodki iz deležev v drugih družbah	324.493	68.159
Finančni prihodki iz drugih naložb	37.057	10.508
Finančni prihodki iz danih posojil		
Finančni prihodki iz posojil, danih drugim	1.462.109	1.614.351
Finančni prihodki iz poslovnih terjatev		
Finančni prihodki iz poslovnih terjatev do drugih	96.794	196.470
Skupaj	1.920.453	1.889.488

6.4.15 Finančni odhodki

(v EUR)	2009	2008
Finančni odhodki iz finančnih obveznosti		
Finančni odhodki iz drugih finančnih obveznosti		13.584
Finančni odhodki iz poslovnih obveznosti		
Finančni odhodki iz obveznosti do dobaviteljev	5.969	2.569
Skupaj	5.969	16.153

6.4.16 Davek iz dobička in odloženi davki

(v EUR)	2009	2008
Poslovni izid pred obdavčitvijo	8.077.475	8.768.521
Davek po obračunu davka od dohodkov pravnih oseb	1.749.300	1.935.063
Odloženi davki		
Efektivna stopnja obdavčitve po davčnem obračunu	21,7%	22,1%
Efektivna stopnja obdavčitve po odhodkih za davek	21,7%	22,1%

Obračun davka iz dobička:

(v EUR)	2009	2008
Prihodki, ugotovljeni po računovodskih predpisih	223.928.969	212.892.709
Odhodki, ugotovljeni po računovodskih predpisih	-215.851.494	-204.124.188
Računovodski dobiček ali izguba	8.077.475	8.768.521
Zmanjšanje davčne osnove in olajšave	-276.817	-310.608
Povečanje davčne osnove	529.344	337.830
Davčna osnova	8.330.002	8.795.743
Davek od dohodka pravnih oseb 21% (2008: 22%)	1.749.300	1.935.063

Zmanjšanja davčne osnove:

(v EUR)	2009	2008
Davčne olajšave:		
- iz naslova vlaganj v neopredmetena sredstva in opremo	30.000	30.000
- iz naslova zaposlovanja invalidnih oseb	21.333	4.078
- iz naslova prostovoljnega dod. pokojninskega zavarovanja	78.988	68.359
- drugo	95.053	140.012
	225.374	242.449

6.4.17 Obvladovanje finančnih tveganj

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

Družba ne uporablja izpeljanih finančnih instrumentov.

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

Obrestno tveganje

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

Valutno tveganje

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

Cenovno tveganje

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

Kreditno tveganje

Družba posluje le s priznanimi in kreditno sposobnimi tretjimi osebami. Družba pred izvedbo posla preveri kreditno sposobnost vseh kupcev z odloženim plačilom v skladu z internimi predpisi. 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 poročstva, 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.

6.4.18 Posli s povezanimi osebami

Dana posojila poslovodstvu:

Miha Lavrič 5.425 EUR

Prejemki poslovodstva:

Miha Lavrič:

- bruto plača 116.638 EUR

- regres 1.020 EUR

- bonitete 10.460 EUR

- udeležba v dobičku 86.132 EUR

Prejemki članov nadzornega sveta:

Igor Jenko:

- sejnine 4.525 EUR

- udeležba v dobičku 120.755 EUR

Jurij Samec:

- sejnine 0 EUR

- udeležba v dobičku 2.830 EUR

Boris Šefman:

- sejnine 2.824 EUR

- udeležba v dobičku 2.830 EUR

Zala Grilj:
- sejnine 2.824 EUR
- udeležba v dobičku 2.830 EUR

Emil Tehovnik:
- sejnine 2.824 EUR
- udeležba v dobičku 2.830 EUR

Zunanji član revizijske komisije:

Lipnik Janez:
- sejnine 2.400 EUR

6.4.19 Pomembnejši kazalniki

	2009	2008
Stopnja lastniškosti financiranja	0,64	0,65
Stopnja dolgoročnosti financiranja	0,64	0,65
Stopnja osnovnosti investiranja	0,23	0,15
Stopnja dolgoročnosti investiranja	0,28	0,21
Koeficient kapitalske pokritosti osnovnih sredstev	2,78	4,33
Koeficient neposredne pokritosti kratkoročnih obveznosti	0,02	0,12
Koeficient pospešene pokritosti kratkoročnih obveznosti	0,44	0,68
Koeficient kratkoročne pokritosti kratkoročnih obveznosti	2,01	2,28
Koeficient gospodarnosti poslovanja	1,03	1,03
Koeficient čiste dobičkonosnosti kapitala	0,12	0,13
Koeficient dividendnosti kapitala	0,09	0,10
Izplačane dividende	5.228.496	5.470.323