



LETNO POROČILO

delniške družbe

SALUS, Ljubljana, d.d.

za leto

2010

Ljubljana, april 2011





POROČILO DIREKTORJA DRUŽBE SALUS, Ljubljana, d.d. ZA POSLOVNO LETO 2010

Osnovne značilnosti poslovanja SALUS, Ljubljana, d.d. (v nadaljevanju SALUS) v poslovnem letu 2010 so bile vpliv gospodarske in finančne krize tudi v dejavnosti zdravstva in posledično tudi na trgu prodaje zdravil na debelo, prekinitev dolgoletnega obdobja stalne rasti obsega prodaje, uspešno nadaljevanje investicije v Poslovno skladiščno distribucijski center NOVI SALUS in nadaljevanje prenove poslovnih procesov in informacijske tehnologije.

Kot smo napovedovali v preteklih letih, se je v letu 2010 nadaljevalo zaostrovanje splošnih pogojev poslovanja v dejavnosti veleprodaje zdravil in drugih medicinskih pripomočkov. Zavod za zdravstveno zavarovanje je tako uvedel vrsto ukrepov, s katerimi skuša zmanjšati primanjkljaj v proračunu, ki je namenjen zdravstvu.

Konec leta 2010 je bil objavljen nov Pravilnik o določanju cen zdravil za uporabo v humani medicini. Trend zniževanja ravni cen v distribuciji zdravil, ki se je pričel z uvedbo sistema najvišje priznane vrednosti zdravil (NPV) že v letu 2003, se je tako nadaljeval tudi v letu 2010.

Trg zdravil je imel v letu 2010 bistveno nižjo vrednostno rast (2,0%) kot v letu 2009 (4,7%), 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 po eni strani posledica administrativnih ukrepov države za zniževanje izdatkov za zdravstvo, po drugi strani pa negativnega vpliva na potrošnje zdravil zaradi zniževanja kupne moči kot posledice zaostrene gospodarske situacije. Število prodanih enot se je celo znižalo za 0,1%, 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.

Kot je bilo pričakovati, so proizvajalci zdravil tudi v lanskem letu nadaljevali ter še povečali neposredno javljanje na razpise javnih naročil bolnišnic in tako z direktno dobavo zdravil bolnišnicam dodatno prispevali k zaostrovanju pogojev poslovanja v letu 2010. To je povzročilo nadaljnji padec deleža prodaje veledrogerij kot klasičnih dobaviteljev bolnišnicam.

V letu 2010 so bile v sistem javnih naročil zdravil vključene praktično vse slovenske bolnišnice, ponovno pa se je povečal 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.

V letu 2010 so v dejavnosti prometa s farmacevtskimi izdelki na debelo v Sloveniji delovali trije večji distributerji zdravil, ustanovljena pa je bila nova veledrogerija LL Grosist, ki jo je ustanovil največji javni lekarniški zavod Lekarna Ljubljana. Na ta način se je konkurenca v dejavnosti veleprodaje zdravil in drugih medicinskih pripomočkov samo še povečala.

Po podatkih o ustvarjeni prodaji na trgu zdravil v Sloveniji za leto 2010 je SALUS dosegel 32,90% tržni delež, kar pomeni, da je v lanskem letu SALUS zmanjšal svoj tržni delež za 0,53 odstotne točke glede na leto 2009.

V lanskem letu se je prekinilo dolgoletno obdobje stalne rasti obsega prodaje. Celotna prodaja SALUSa je v letu 2010 znašala 221.227 tisoč EUR in je bila za 1,73% manjša kot v letu 2009. Dosežena prodaja je bila na letošnjem nivoju za 4,19% nižja od planirane. SALUS je izkazal čisti poslovni izid obračunskega obdobja v višini 5.378 tisoč EUR, kar pomeni znižanje v višini 15% v primerjavi z letom 2009.

Kljub vloženim naporom zastavljeni ciliji glede poslovnih rezultatov niso bili doseženi. Znižanje čistih prihodkov iz prodaje in čistega poslovnega izida je predvsem posledica zgoraj navedenih pogojev poslovanja in dejstva, da družba investicijo v nov Poslovno skladiščno distribucijski center financira izključno z lastnimi viri.

SALUS je v letu 2010 svojo konkurenčnost v dejavnosti trgovine na debelo z zdravili in drugimi izdelki, kljub zaostrenim prostorskim možnostim na obstoječi lokaciji, še naprej ohranjal z uresničevanjem svoje strategije usmerjenosti h kupcem in stalnega širjenja prodajnega asortimana, krepitve partnerskih odnosov s svojimi dobavitelji in zagotavljanjem visokega nivoja kvalitete svojih storitev.

Po koncu leta 2010 je družba izvršila nakup sto odstotnega poslovnega deleža v kapitalu družbe Carso trgovina, d.o.o.. Nakup družbe predstavlja za družbo SALUS dober način vključitve nove dejavnosti k obstoječim.

SALUS je uspešno nadaljeval z gradnjo Poslovno skladiščno distribucijskega centra NOVI SALUS, ki jo je pričel v letu 2009. Do konca lanskega leta je bila končana montaža tehnološke opreme v skladiščnem delu, končujejo se montaža hladilnic in obrtniška ter



inštalacijska dela na objektu. Hkrati potekajo dela na zunanji ureditvi. Preselitev na novo lokacijo bo v prvi polovici leta 2011.

Tako kot prejšnja leta tudi v letu 2011 na področju prodaje zdravil in distribucije pričakujemo zelo dinamično dogajanje. Zaostrene gospodarske razmere bodo še dodatno prispevale k temu, da se bodo pogoji poslovanja še naprej zaostrovali, pritiski na zniževanje cen zdravil še povečali, z ustanovitvijo nove veledrogerije LL Grosista se bo konkurenca v dejavnosti veleprodaje zdravil in drugih medicinskih pripomočkov samo še povečala. Ocenjujemo, do bo trg prodaje zdravil na debelo tudi v letu 2011 stagniral in ne pričakujemo opaznejših stopenj rasti.

SALUS je leto 2011 pričel z dobrimi poslovnimi rezultati doseženimi v letu 2010 in s stabilnim finančnim položajem družbe. Selitev v nove prostore z novo tehnološko in informacijsko opremo bo omogočila boljšo organizacijo in poslovanje družbe in zagotovila še kvalitetnejšo oskrbo kupcev z zdravili, medicinsko tehničnimi pripomočki in ostalim blagom na slovenskem trgu. Poleg stalnega širjenja svojega asortimana, se bo SALUS na novi lokaciji še bolj usmeril tudi v širitev svoje ponudbe novih, dodatnih storitev, povezanih s skladiščenjem in distribucijo zdravil za farmacevtsko industrijo.

Da bo tudi v bodoče SALUS lahko 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. Poslovno leto 2011 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.

Selitev v nove prostore, informacijska podpora prenovljenim poslovnim procesom in nova skladiščna tehnologija poslovno skladiščno distribucijskega centra bo pomembno prispevala k uresničevanju zastavljene dolgoročne strategije SALUSa in zagotavljala dobro izhodišče, da družba, kljub zaostrenim pogojem poslovanja, ohrani dokaj stabilen položaj ter nadaljuje uspešen razvoj in tudi rast v prihodnjih letih.

Ljubljana, 30. marec 2011

Direktor d.d.

Miha Lavrič, mag.farm.



POROČILO NADZORNERGA SVETA DELNIŠKE DRUŽBE SALUS ZA POSLOVNO LETO 2010

Nadzorni svet je v letu 2010 poslovanje družbe SALUS nadziral v okviru pooblastil in pristojnosti, določenih z zakonskimi predpisi in statutom družbe. Sestal se je na šestih rednih, eni izredni in dveh korespondenčnih sejah, 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 začetku leta 2010 deloval v naslednji sestavi:

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

Sestava nadzornega sveta pa se je zaradi smrti dolgoletnega predsednika g. Igorja Jenka ter zaradi poteka mandata g. Jurija Samca v letu 2010 spremenila. Nadzorni svet je tako od maja 2010 deloval v naslednji sestavi:

Boris Šefman, predsednik
Zala Grilj, namestnica predsednika
Emil Tehovnik, član
Matjaž Jamnikar, član
Bogomir Kos, član

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

Nadzorni svet se je med letom 2010 na rednih sejah seznanjal s poročili revizijske komisije ter obravnaval še naslednje pomembne teme in predloge uprave:



- revidirano letno poročilo družbe SALUS d.d. za leto 2009
- poročilo o poslovanju za leto 2009
- predlog uporabe bilančnega dobička
- izplačilo dividend
- predloge sprememb statuta družbe
- redna poročila o napredovanju realizacije projekta Novi Salus
- aktivnosti pri prevzemu družbe Carso d.o.o.
- predloge dopolnitev internih aktov družbe in sicer Akta o sistematizaciji delovnih mest, Pravidnika o plačah in Pravidnika o delovnih razmerjih

Kljub naporom vsi načrtani rezultati v letu 2010 niso bili doseženi, predvsem so bili v letu 2010 pod pričakovanji prihodki od poslovanja (posledično tudi zmanjšanje dobička), ki so se prvič po mnogih letih zmanjšali glede na preteklo leto. Vzrokov je več, od preusmeritev bolnišnic na direktne dobave do stagniranja celotnega segmenta trga, na katerem je Salus najbolj prisoten. Leto 2010 je bilo tudi še leto gospodarske in finančne krize, zato je nadzorni svet v tem letu z intenzivnim delom skušal biti v pomoč upravi pri iskanju najbolj ustreznih rešitev pri poslovnih odločitvah. Osnovni cilj družbe SALUS, kljub dejstvu, da gospodarska in finančna kriza še zdaleč ni končana, tudi v prihodnje ostaja realna rast, ki pa bo lahko dosežena le z novimi programi in prodajo na novih trgih.

Letno poročilo za leto 2010 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 31.12.2010 ter njenega poslovnega izida in denarnih tokov za končano leto. Predstavniki revizijske družbe se je udeležili seje Nadzornega sveta dne 13.4.2011, 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 2010 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 2010. Nadzorni svet



je tako potrdil Letno poročilo za leto 2010 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 2011

Predsednik nadzornega sveta:
Boris Šefman, univ.dipl.ekon.



1	POSLOVNI POLOŽAJ DRUŽBE SALUS, LJUBLJANA, d.d.....	1
1.1	TRŽNI POLOŽAJ	1
1.2	UPRAVA IN NADZORNI SVET	6
1.3	ZAPOSLENI	7
1.4	LASTNIŠTVO DELNIŠKE DRUŽBE SALUS	8
1.5	POMEMBNI POSLOVNI DOGODKI PO KONCU POSLOVNEGA LETA.....	9
1.6	PRIČAKOVANI RAZVOJ DRUŽBE	9
1.7	DEJAVNOSTI DRUŽBE NA PODROČJU RAZISKAV IN RAZVOJA	10
1.8	PODRUŽNICE DRUŽBE, ODVISNE IN PRIDRUŽENE DRUŽBE	10
1.9	DEJAVNOSTI PODRUŽNIC DRUŽBE V TUJINI.....	10
1.10	VAROVANJE OKOLJA	10
1.11	ODPRTE PRAVDNE ZADEVE	11
2	IZKAZI POSLOVANJA ZA LETO 2010	11
2.1	BILANCA STANJA	11
2.1.1	Sredstva.....	11
2.1.2	Obveznosti do virov sredstev	14
2.2	IZKAZ POSLOVNEGA IZIDA	16
2.2.1	Bruto dodana vrednost.....	20
2.3	IZKAZ DENARNIH TOKOV	21
2.4	KNJIGOVODSKA DONOSNOST	21
3	KNJIGOVODSKA VREDNOST DELNICE IN BORZNA GIBANJA V LETU 2010	23
3.1	KNJIGOVODSKA VREDNOST DELNICE IN ČISTI DOBIČEK NA DELNICO	23
3.2	TEČAJI DELNICE IN PROMET.....	23
4	IZJAVA O UPRAVLJANJU DRUŽBE SALUS, LJUBLJANA, D.D.....	25
4.1	SKLICEVANJE NA VELJAVNI KODEKS UPRAVLJANJA.....	25
4.2	PODATKI O OBSEGU ODPREKOV OD KODEKSA UPRAVLJANJA.....	25
4.3	IZJAVA POSLOVODSTVA.....	26
4.4	NADZORNI SVET	27
4.5	REVIZIJSKA KOMISIJA	28
4.6	UPRAVA	28
4.7	REVIZIJA	28
4.8	UPRAVLJANJE S TVEGANJI	28
5	REVIDIRANI RAČUNOVODSKI IZKAZI ZA LETO 2010	30



5.1	BILANCA STANJA	31
5.2	IZKAZ POSLOVNEGA IZIDA	33
5.3	IZKAZ DRUGEGA VSEOBSEGAJOČEGA DONOSA	34
5.4	IZKAZ DENARNIH TOKOV	35
5.5	IZKAZ GIBANJA KAPITALA za leto 2010.....	36
5.6	IZKAZ GIBANJA KAPITALA za leto 2009.....	37
6	RAČUNOVODSKE USMERITVE IN POJASNILA K RAČUNOVODSKIM IZKAZOM	38
6.1	SPLOŠNE INFORMACIJE	38
6.2	POVEZANE DRUŽBE	38
6.3	POVZETEK POMEMBNIH RAČUNOVODSKIH USMERITEV	38
6.3.1	Podlaga za sestavo računovodskih izkazov	38
6.3.2	Tečaj in način preračuna v domačo valuto	39
6.3.3	Neopredmetena sredstva	39
6.3.4	Opredmetena osnovna sredstva	40
6.3.5	Oslabitve dolgoročnih sredstev, razen finančnih naložb	41
6.3.6	Finančne naložbe	42
6.3.7	Zaloge	44
6.3.8	Terjatve	45
6.3.9	Denarna sredstva	45
6.3.10	Kapital	45
6.3.11	Rezervacije in dolgoročne pasivne časovne razmejitev	45
6.3.12	Obveznosti	46
6.3.13	Prihodki	46
6.3.14	Odhodki	47
6.3.15	Davek od dobička	48
6.4	POJASNILA K RAČUNOVODSKIM IZKAZOM	49
6.4.1	Neopredmetena sredstva in dolgoročne aktivne časovne razmejitev	49
6.4.2	Opredmetena osnovna sredstva	50
6.4.3	Finančne naložbe	51
6.4.4	Poslovne terjatve	53
6.4.5	Zaloge	54
6.4.6	Denarna sredstva	55
6.4.7	Kratkoročne časovne razmejitev	55
6.4.8	Kapital	56
6.4.9	Finančne obveznosti	57
6.4.10	Poslovne obveznosti	58



6.4.11	Zunajbilančna sredstva in obveznosti	58
6.4.12	Poslovni prihodki	58
6.4.13	Poslovni odhodki in stroški	59
6.4.14	Finančni prihodki	60
6.4.15	Finančni odhodki	60
6.4.16	Davek iz dobička in odloženi davki	61
6.4.17	Obvladovanje finančnih tveganj	61
6.4.18	Posli s povezanimi osebami	63
6.4.19	Dogodki po bilanci stanja	64
6.4.20	Pomembnejši kazalniki	64



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

1.1 TRŽNI POLOŽAJ

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

Splošni pogoji poslovanja v dejavnosti veleprodaje zdravil in drugih medicinskih pripomočkov so se v letu 2010 še naprej zaostrovali. V drugi polovici leta se je vpliv gospodarske in finančne krize, ki je bil v mnogih drugih gospodarskih dejavnostih zelo izrazit že v letu 2009, začel čutiti tudi v dejavnosti zdravstva in posledično tudi na trgu prodaje zdravil na debelo.

Tudi sicer se je v letu 2010 nadaljevalo zaostrovanje splošnih pogojev poslovanja v dejavnosti veleprodaje zdravil in drugih medicinskih pripomočkov. Zavod za zdravstveno zavarovanje je tako uvedel vrsto ukrepov, s katerimi skuša zmanjšati primanjkljaj v proračunu, ki je namenjen zdravstvu. Konec leta 2010 je bil objavljen nov Pravilnik o določanju cen zdravil za uporabo v humani medicini. Trend zniževanja ravni cen v distribuciji zdravil, ki se je pričel z uvedbo sistema najvišje priznane vrednosti zdravil (NPV) že v letu 2003, se je tako nadaljeval tudi v letu 2010. Hkrati pa se ponovno pojavljajo izrazite težnje za zniževanje ravni cen zdravil, kar pa lahko dolgoročno pripelje do težav pri oskrbi z zdravili v Sloveniji.

Kot je bilo pričakovati, so proizvajalci zdravil tudi v lanskem letu nadaljevali ter še povečali neposredno javljanje na razpise javnih naročil bolnišnic in tako z direktno dobavo zdravil bolnišnicam dodatno prispevali k zaostrovanju pogojev poslovanja v letu 2010. To je v lanskem letu povzročilo nadaljnji padec deleža prodaje veledrogerij kot klasičnih dobaviteljev bolnišnicam. Vse to pa je, poleg administrativnih pritiskov na zniževanje splošnega nivoja cen zdravil, dodatno prispevalo k zniževanju ravni cen zdravil v lanskem letu.

V letu 2010 so bile v sistem javnih naročil zdravil vključene praktično vse slovenske bolnišnice, ponovno pa se je povečal 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.

Dne 3.8.2010 je Urad RS za varstvo konkurence na podlagi z njihove strani izdanega sklepa o uvedbi postopka ugotavljanja kršitve 6. člena ZPOmK-1 in 101. Člena PDEU z dne 29.7.2010, v SALUSu izvedel preiskavo. Predmet preiskave so bile poslovne knjige, pogodbe, listine, poslovna korespondenca, poslovne evidence in ostali podatki, ki so povezani s poslovanjem SALUSa.

SALUS je dne 15.9.2010 s strani Urada RS za varstvo konkurence prejel poročilo o preiskavi, kjer so navedena dejstva o postopku izpeljave preiskave dne 3.8.2010. Vsebinskega poročila o preiskavi SALUS ni prejel.

SALUS je dne 15.10.2010 s strani Urada RS za varstvo konkurence prejel sklep o odložitvi pravice do pregleda dokumentov do vročitve povzetka relevantnih dejstev.

SALUS vse očitke o kakršnikoli kršitvi zakonov odločno zavrača in bo tudi sam naredil vse potrebno, da očitke ovrže.

Podatki PharMIS o gibanju prometa na trgu zdravil v letu 2010 v Sloveniji kažejo rast prodaje zdravil vrednostno le za 2,0%, količinsko pa celo znižanje za 0,1%. Rast slovenskega trga zdravil se je tako v letu 2010 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 po eni strani posledica administrativnih ukrepov države za zniževanje izdatkov za zdravstvo, po drugi strani pa negativno vpliva na potrošnjo zdravil tudi zniževanje kupne moči kot posledice zaostrene gospodarske situacije. V bodoče je pričakovati nadaljnjo stagnacijo na trgu prodaje zdravil na debelo.

Po podatkih o ustvarjeni prodaji na trgu zdravil v Sloveniji za leto 2010 je SALUS dosegel 32,90% tržni delež, kar pomeni, da je v lanskem letu SALUS zmanjšal svoj tržni delež za 0,53 odstotne točke glede na leto 2009.

Splošni likvidnostni položaj SALUSa se tekom leta 2010, kljub temu, da v celoti financira investicijo v Poslovno skladiščni distribucijski center NOVI SALUS iz lastnih sredstev, ni pomembneje spremenil in finančno stanje družbe je še naprej stabilno.



V lanskem letu 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.

V letu 2010 so v dejavnosti prometa s farmacevtskimi izdelki na debelo v Sloveniji delovali trije večji distributerji zdravil, ustanovljena pa je bila nova veletrgovina LL Grosist, ki jo je ustanovila največji javni zavod Lekarna Ljubljana.

Celotna prodaja SALUSa je v letu 2010 znašala 221.227 tisoč EUR in je bila za 1,73% manjša kot v letu 2009. Dosežena prodaja je bila na celoletnem nivoju za 4,19% nižja od planirane. V lanskem letu se je tako prekinilo dolgoletno obdobje stalne rasti obsega prodaje.

Nižji obseg prodaje v lanskem v primerjavi s predhodnim letom je v prvi vrsti posledica znatno manjše prodaje zdravil bolnišnicam zaradi večje neposredne dobave zdravil s strani proizvajalcev ter dodatnega znižanja ravni cen zdravil v letu 2010.

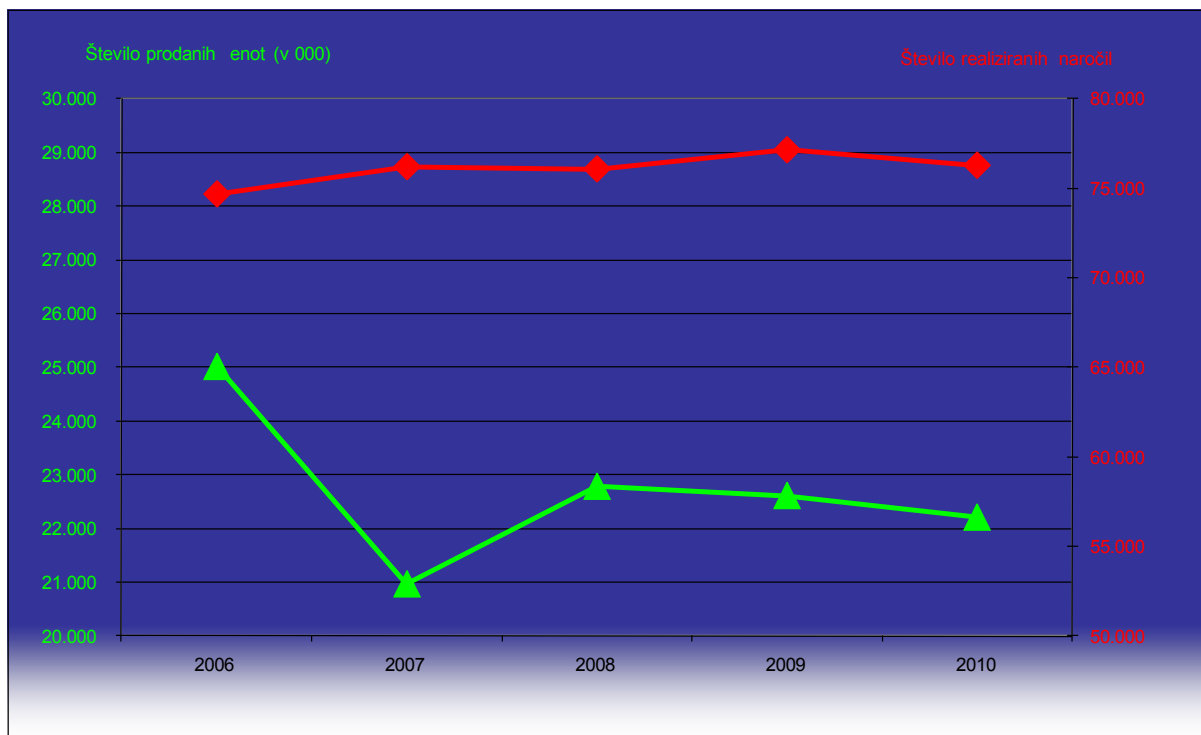
Padec obsega prodaje SALUSa v letu 2010 v primerjavi z letom 2009 se je odrazil tudi v zmanjšanju števila prodanih enot kot tudi števila realiziranih naročil, medtem ko se je število postavk v primerjavi z letom 2009 nekoliko povečalo. V lanskem letu se je tako število realiziranih naročil v primerjavi z letom 2009 zmanjšalo za 1,1%, število prodanih enot pa za 1,8%, hkrati pa se je število postavk v lanskem letu povečalo za 2,2%.

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

V lanskem letu se je povprečno število enot na posamezno naročilo zmanjšalo za 0,7%, povečalo pa se je povprečno število postavk na posamezno naročilo in sicer za 3,4%. Rast števila postavk na posamezno naročilo v letu 2010 ob hkratnem zmanjševanju števila enot na posamezno naročilo je predvsem posledica širjenja asortimana zdravil in prilagajanja zahtevam kupcev po hitrosti in frekvenci dobav.



Slika 1: Prodajna dejavnost podjetja v obdobju 2006 -2010



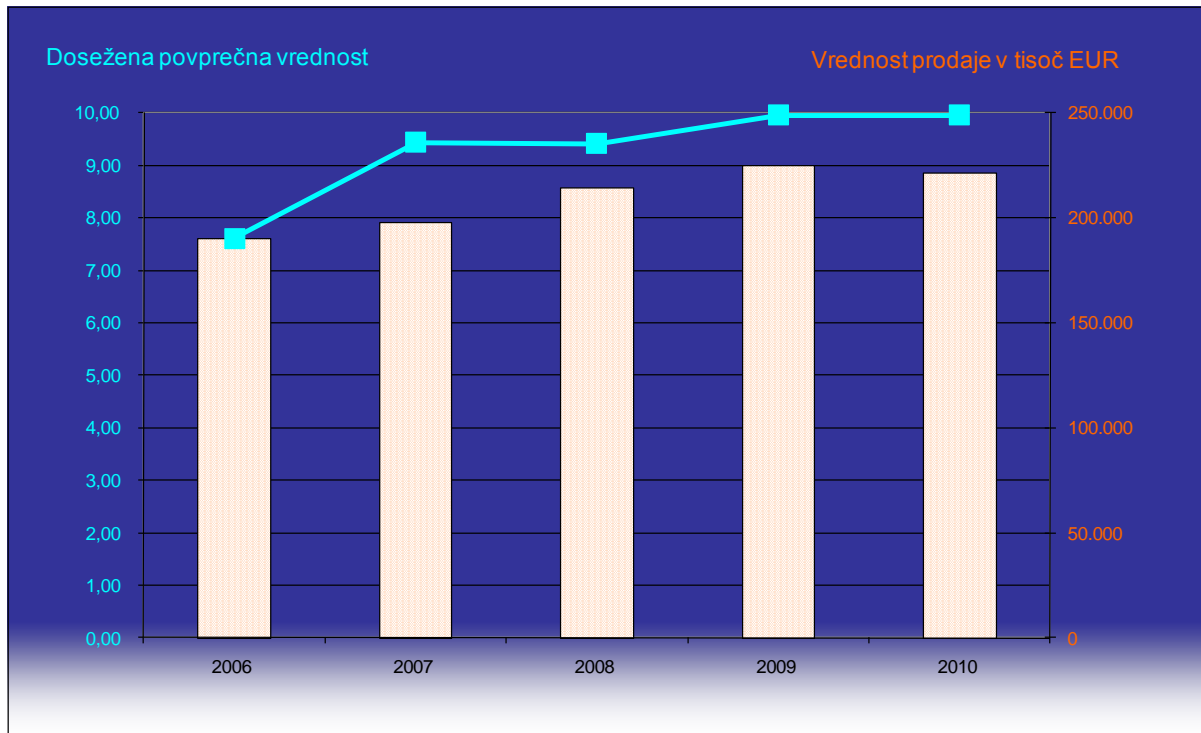
V preteklem letu je prišlo do nekaterih premikov v strukturi kupcev SALUSa. Deleži glavnih skupin rednih kupcev v skupni vrednosti prodaje v letu 2010 v primerjavi z letom 2009 kažejo nekoliko povečan delež zdravstva (za 1,6 odstotne točke), medtem ko sta najbolj padla v strukturi prodaje SALUSa deleža veterine (za 20,1 odstotne točke) in veledrogerij (za 18,8 odstotne točke). Zmanjšala sta se tudi, sicer v prodaji SALUSa vrednostno majhna, deleža specializiranih trgovin (za 7,4 odstotne točke) ter ostalih kupcev (za 7,5 odstotne točke).

Vsi navedeni premiki v strukturi kupcev se odražajo v nekoliko povečanem deležu vrednosti prodaje blaga vsem rednim kupcem SALUSa v letu 2010 v primerjavi s predhodnim letom (za 0,8 odstotne točke).

V lanskem letu se je vrednostni obseg prodaje zmanjšal za 1,73% v primerjavi z letom 2009 in je znašal 221.227 tisoč EUR, ob tem pa je povprečna cena prodane enote v letu 2010 v primerjavi s predhodnim letom ostala na enaki višini.



Slika 2: Skupna realizacija in dosežena povprečna vrednost prodane enote (kosa) v letih 2006 do 2010



V letu 2010 je SALUS realiziral nabavo blaga v vrednosti 207.138 tisoč EUR, kar glede na leto 2009 predstavlja zmanjšanje za 1,5%. Nabava blaga pri dobaviteljih v Sloveniji se je v lanskem letu zmanjšala najbolj in sicer za 1,6%, pri dobaviteljih iz Evropske Unije znaša zmanjšanje za 1,5%, uvoz od dobaviteljev izven EU pa se je povečal za 0,1%. Kljub temu pa se je delež slovenskih dobaviteljev v celotni nabavi SALUSa v lanskem letu nekoliko povečal (za 0,3 odstotne točke).

Tudi v letu 2010 je SALUS svoje zunanjetrgovinsko poslovanje pri oskrbi prilagajal spremembam, ki se dogajajo na trgu z zdravili. Nabava blaga pri dobaviteljih v Sloveniji je v letu 2010 predstavljala 64,1% celotne nabave SALUSa, pri dobaviteljih iz Evropske Unije 28,5% in pri dobaviteljih izven EU 7,4%.

Vsekakor ostaja zunanjetrgovinska dejavnost družbe tudi v sedanjih razmerah pomembna konkurenčna prednost SALUSa na zahtevnem slovenskem trgu zdravil, saj na ta način SALUS zagotavlja stabilno, kvalitetno in celovito ponudbo svojega prodajnega asortimana, ki ga ves čas dopolnjuje in dodatno širi.

Konec leta 2010 je imel SALUS 13 konsignacijskih skladišč, prav toliko kot leta 2009. 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 registracijo, distribucijo in skladiščenjem zdravil.

SALUS je v letu 2010 svojo konkurenčnost v dejavnosti trgovine na debelo z zdravili in drugimi izdelki, kljub zaostrenim prostorskim možnostim na obstoječi lokaciji, še naprej ohranjal z uresničevanjem svoje strategije stalnega širjenja prodajnega asortimana, krepitve partnerskih odnosov s svojimi dobavitelji in zagotavljanjem visokega nivoja kvalitete svojih storitev. Uspešnost uresničevanja zastavljene strategije usmerjenosti h kupcem, se odraža v stalnem spremljanju, analizi in prilagajanju trgu, kar omogoča pravočasno in ustrezno odzivanje tako na zahteve kupcev kot poteze konkurence.

V letu 2010 je SALUS nadaljeval z gradnjo Poslovno skladiščno distribucijskega centra NOVI SALUS, ki jo je pričel v letu 2009. Do konca lanskega leta je bila končana montaža tehnološke opreme v skladiščnem delu, končuje se montaža hladilnic in obrtniška ter inštalacijska dela na objektu. Hkrati potekajo dela na zunanji ureditvi. V pripravi je dokumentacija za izvedbo tehničnega pregleda. Preselitev na novo lokacijo v Poslovno skladiščni distribucijski center NOVI SALUS bo v prvi polovici leta 2011. Vrednost investicije znaša 27 milijonov evrov.

Selitev v nove prostore z novo tehnološko in informacijsko opremo bo omogočila boljšo organizacijo in poslovanje družbe in zagotovila še kvalitetnejšo oskrbo kupcev z zdravili, medicinsko tehničnimi pripomočki in ostalim blagom SALUSa na slovenskem trgu. To bo, poleg doseženih rezultatov poslovanja, dolgoročnosti poslovnih odnosov in stalnega usposabljanja zaposlenih, dobra osnova za povečevanje konkurenčnosti in poslovnega ugleda družbe kot tudi za nadaljnjo rast in razvoj podjetja, kar je eden osnovnih strateških dolgoročnih ciljev družbe SALUS.

1.2 UPRAVA IN NADZORNI SVET

V upravi podjetja v letu 2010 ni bilo sprememb. Naloge uprave družbe je tretje 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.

Sestava nadzornega sveta družbe pa se je zaradi smrti dolgoletnega predsednika nadzornega sveta gospoda Jenko Igorja spremenila. Skupščina družbe je na 25. redni seji



dne 22.5.2010 za člana nadzornega sveta izglasovala mag. Bogomirja Kosa. Dne 25.4.2010 je potekel mandat članu gospodu Juriju Samcu. Kot član ga je nadomestil gospod Matjaž Jamnikar.

Na drugi seji nadzornega sveta je bil dne 2.6.2010 za predsednika soglasno izvoljen gospod Boris Šefman, za namestnico predsednika pa gospa Zala Grilj.

1.3 ZAPOSLENI

Konec leta 2010 je bilo v družbi 149 zaposlenih, kar je eden več kot konec predhodnega leta. Po podatkih o številu zaposlenih iz opravljenih ur dela je bilo v preteklem letu v SALUSu v povprečju zaposlenih 140,1, v letu 2009 pa 139,1. V letu 2010 so se vsi stroški dela, v primerjavi z predhodnim letom, povečali za 4,2%.

V letu 2010 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.

STROKOVNA USPOSOBLJENOST ZAPOSLENIH		na dan	31.12.2010
MAGISTER ZNANOSTI	VIII.stopnja	1	
VISOKA USPOSOBLJENOST	VII. stopnja	33	
VIŠJA USPOSOBLJENOST	VI.stopnja	16	
SREDNJA USPOSOBLJENOST	V.stopnja	69	
NIŽJA USPOSOBLJENOST	III.-IV.stopnja	15	
POLKVALIFICIRANI DELAVEC	I.-II.stopnja	15	
SKUPAJ		149	

Tudi v bodoče bo SALUS s pomočjo motiviranih in zadovoljnih sodelavcev v novih prostorih družbe z novo tehnološko in informacijsko opremo uspešno zadovoljeval pričakovanja in zahteve kupcev ter še naprej povečeval svojo konkurenčno moč pri izpolnjevanju naročil. Zadovoljni delavci so poleg sodobnih tehnoloških, informacijskih 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.



1.4 LASTNIŠTVO DELNIŠKE DRUŽBE SALUS

Kosovne delnice družbe glasijo na prinosnika in zato družba nima delniške knjige oziroma podatkov o lastnikih delnic. Po podatkih zadnje skupščine delničarjev dne 22. maja 2010, kjer je bilo od skupnega števila 123.535 kosovnih delnic z glasovalno pravico, prisotnih 95.024 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 57.599 delnic na prinosnika, kar ustreza 46,63 % 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 8 fizičnih oseb predložilo potrdila kot izkazane papirje za glasovanje s 41.464 delnicami, kar znaša 33,56% 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	Število delnic	Odstotek
8 fizičnih oseb	41.464 delnic	33,56%
Slovenska odškodninska družba	10.693 delnic	8,66%
KD Rastko ,delniški	5.442 delnic	4,41%

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



Člani organov vodenja in nadziranja	Število delnic	Odstotek
Lavrič Miha - direktor	5.505 delnic	4,46%
Šefman Boris – predsednik NS	5.249 delnic	4,25%
Jamnikar Matjaž - član NS	4.644 delnic	3,76%
Grilj Zala - članica NS	324 delnic	0,26%
Tehovnik Emil - član NS	302 delnic	0,24%

1.5 POMEMBNI POSLOVNI DOGODKI PO KONCU POSLOVNEGA LETA

Družba SALUS je po koncu leta 2010 izvršila nakup sto odstotnega poslovnega deleža v kapitalu družbe Carso trgovina, d.o.o.. Glede na to, da je SALUS v letu 2009 pričel z izvajanjem aktivnosti na področju dobave, proizvodnje, uvajanja na trg in trženja zdravil oz. drugih izdelkov, ki se lahko prodajajo v prosti prodaji, predstavlja nakup družbe Carso trgovina, d.o.o. za družbo SALUS dober način vključitve nove dejavnosti k obstoječim.

1.6 PRIČAKOVANI RAZVOJ DRUŽBE

Tudi v letu 2011 je tako kot v preteklih letih pričakovati na področju prodaje in distribucije zdravil v Sloveniji zelo dinamično dogajanje. Zaostrene gospodarske razmere bodo še dodatno prispevale k temu, da se bodo pogoji poslovanja še naprej zaostrovali, pritiski na zniževanje cen zdravil še povečali, z ustanovitvijo nove veledrogerije LL Grosist, ki jo je v lanskem letu ustanovil največji javni zavod Lekarna Ljubljana, pa se bo konkurenca v dejavnosti veleprodaje zdravil in drugih medicinskih pripomočkov samo še povečala. Trg prodaje zdravil na debelo bo tudi v letu 2011 stagniral in ni pričakovati opaznejših stopenj rasti.

SALUS je leto 2011 pričel z dobrimi poslovnimi rezultati, doseženimi v letu 2010, s stabilnim finančnim položajem družbe in ko se bo v prvi polovici leta 2011 preselil na novo lokacijo v Poslovno skladiščni distribucijski center NOVI SALUS mu bo to zagotovilo dobro izhodišče, da kljub zaostrenim pogojem ohrani dokaj stabilen položaj ter nadaljuje uspešen razvoj in tudi rast družbe v prihodnjih letih.

V letošnjem letu se bo SALUS poleg stalnega širjenja svojega asortimana na novi lokaciji še bolj usmeril tudi v širitev svoje ponudbe novih, dodatnih storitev, povezanih s skladiščenjem in distribucijo zdravil, za farmacevtsko industrijo.



Da bo tudi v bodoče SALUS lahko 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. Selitev v nove prostore na lokaciji NOVI SALUS, informacijska podpora prenovljenim poslovnim procesom in nova skladiščna tehnologija poslovno skladiščno distribucijskega centra bo pomembno prispevala k uresničevanju zastavljene dolgoročne strategije SALUSa.

1.7 DEJAVNOSTI DRUŽBE NA PODROČJU RAZISKAV IN RAZVOJA

Na področju raziskav in razvoja družba SALUS ne deluje.

1.8 PODRUŽNICE DRUŽBE, ODVISNE IN PRIDRUŽENE DRUŽBE

SALUS nima podružnic. Konec leta 2010 Salus tudi ni imel odvisnih družb, ima pa pridruženo družbo Nensi d.o.o., Ljubljana, v kateri ima družba 35% delež.

1.9 DEJAVNOSTI PODRUŽNIC DRUŽBE V TUJINI

SALUS nima podružnic v tujini.

1.10 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.

1.11 ODPRTE PRAVDNE ZADEVE

Družba je v zvezi z odprtimi pravnimi zadevami zainteresirano javnost obveščala na spletnih straneh Ljubljanske borze (SEOnet) in na svoji spletni strani, in sicer:

- v zadevi Merck Frosst Canada Limited v zvezi z učinkovino »Montelukast« dne 24.3.2010
- v zadevi Lilly and Company Ltd. v zvezi z učinkovino »Olanzapin« dne 3.11.2008
- v zadevi SOD in KAD v zvezi z ničnostjo sklepa o izplačilu plačila predsedniku nadzornega sveta g. Igorju Jenku, dne 3.9.2010.

V primeru novih dejstev v zvezi z odprtimi pravnimi zadevami bo družba zainteresirano javnost obveščala na spletnih straneh Ljubljanske borze (SEOnet) in na svoji spletni strani.

2 IZKAZI POSLOVANJA ZA LETO 2010

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 31.12.2010, Izkaz poslovnega izida za obdobje 1.1. do 31.12.2010, Izkaz denarnih tokov za obdobje 1.1. do 31.12.2010, Izkaz gibanja kapitala v letih 2009 in 2010 in izkaz drugega vseobsegajočega donosa od 1.1. do 31.12.2010.

2.1 BILANCA STANJA

2.1.1 Sredstva

Bilančno premoženje SALUSa je na dan 31.12.2010 znašalo 88.190 tisoč EUR in se je v primerjavi s stanjem na dan 31.12.2009 zmanjšalo za 1,0%. Znižanje je v največji meri posledica zmanjšanja gibljivih sredstev družbe, med katerimi so se najbolj znižale kratkoročne finančne naložbe, kot posledica izplačila dividend in vlaganja prostih denarnih



sredstev družbe v izgradnjo Poslovno skladiščnega distribucijskega centra NOVI SALUS. Obrat vseh sredstev SALUSa je v letu 2010 znašal 2,47 in se je v primerjavi z letom 2009 malenkostno poslabšal, saj so se celotni prihodki iz poslovanja v letu 2010 v primerjavi z letom 2009 znižali za 1,8%, vsa sredstva družbe pa so se znižala za 1,0%.

V letu 2010 se je vrednost naložb v opredmetena osnovna sredstva v primerjavi s predhodnim letom povečala za 74,6%, celotno povečanje predstavljajo osnovna sredstva v pridobivanju, ki so konec leta 2010 znašala 23.706 tisoč EUR, konec leta 2009 pa 8.171 tisoč EUR. V letu 2009 se je pričela z izvajanjem investicija v Poslovno skladišni objekt Novi Salus, ki je bila v letu 2010 v polnem zamahu. Skupna vrednost naložb v opredmetena in neopredmetena osnovna sredstva je v letu 2010 znašala 35.737 tisoč EUR. Vrednost opreme se je v letu 2010 v primerjavi z letom 2009 zmanjšala za 5,3%, vrednost nepremičnin pa za 2,3%, vrednost osnovnih sredstev, ki se pridobivajo pa se je povečala za 190%. Na obstoječi lokaciji so bile v letu 2010 izvršene le najnujnejše naložbe, zmanjšanje vrednosti opreme in nepremičnin pa je le posledica odpisov njihove vrednosti. Večino opredmetenih osnovnih sredstev predstavljajo osnovna sredstva v pridobivanju, ki so koncem leta 2010 predstavljala 66,6% vseh osnovnih sredstev (ki v glavnem predstavljajo zemljišča in zgradbe). Zemljišča in zgradbe so predstavljala 30% vseh osnovnih sredstev, oprema pa je znašala 3,4% vseh opredmetenih osnovnih sredstev. V letu 2010 so se naložbe v opredmetena osnovna sredstva (brez osnovnih sredstev, ki se pridobivajo) znižale hitreje od rasti obsega poslovanja, zato se je izboljšal tudi kazalnik učinkovitost uporabe opredmetenih osnovnih sredstev. Kazalnik merjen s celotnimi prihodki iz poslovanja na opredmetena osnovna sredstva (brez osnovnih sredstev, ki se pridobivajo) se je tako izboljšal od 18,2 v letu 2009 na 18,3 v letu 2010. Dolgoročne finančne naložbe so koncem leta 2010 znašale 4,2% vseh sredstev, medtem ko je njihov delež na dan 31.12.2009 znašal 5,1%. Na dan 31.12.2010 so večino dolgoročnih finančnih naložb predstavljale naložbe v obveznice, in sicer je njihov delež predstavljal 66,4%, ostale dolgoročne finančne naložbe pa so bila dana dolgoročna posojila – 17,8% in naložbe v delnice - 15,4%. V okviru naložb v obveznice predstavljata najvišji delež naložbi v obveznice Probanke d.d. - 27% vseh dolgoročnih finančnih naložb in naložba v obveznice družbe Sava Kranj d.d. - 27,1% vseh dolgoročnih finančnih naložb.

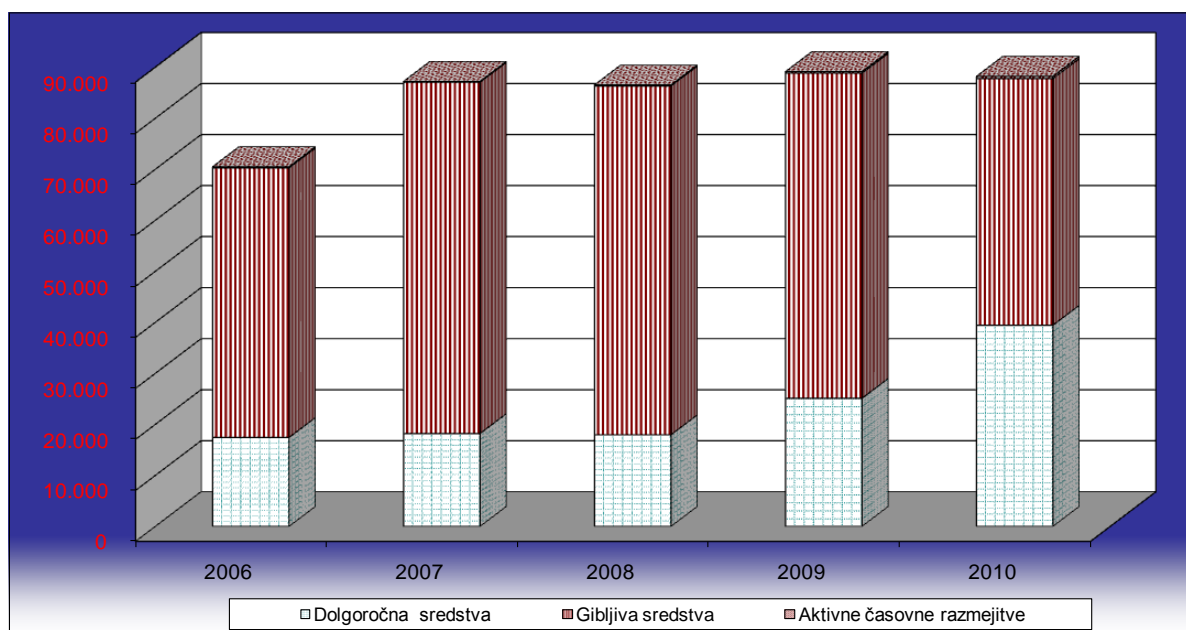
Zaradi investicije v Poslovno skladišni distribucijski center NOVI SALUS, ki je v celoti financiran z lastnimi sredstvi, se je v letu 2010 delež gibljivih sredstev v vseh sredstvih bistveno znižal in sicer je znašal 54,8%, medtem ko se je delež v obdobju 2006-2009 gibal med 71,5% v letu 2009 in 79% v letu 2008. Med posameznimi kategorijami gibljivih sredstev



so se v letu 2010 najbolj znižali kratkoročni depoziti, in sicer za 16.205 tisoč EUR, kar pomeni 46,5% odstotno znižanje v primerjavi s stanjem na dan 31.12.2009. Vrednost gibljivih sredstev se je v letu 2010 v primerjavi z letom 2009 znižala za 24,1%. Učinkovitost uporabe gibljivih sredstev se je izboljšala, saj se je obračanje gibljivih sredstev izboljšalo od 3,5 v letu 2009 na 4,5 v letu 2010.

Kratkoročne finančne naložbe in denarna sredstva na računih ter v blagajni so tudi v letu 2010 predstavljale najpomembnejši delež gibljivih sredstev družbe. Vendar pa se je njihov delež v vseh sredstvih družbe znižal od 40,5%, kolikor je znašal koncem leta 2009, na 22,3% koncem leta 2010, kar je posledica izvajanja investicije in pa izplačila dividend delničarjem. Denarna sredstva in kratkoročne finančne naložbe so se nominalno koncem leta 2010 v primerjavi z začetkom leta zmanjšale za 45,6%. Obseg denarja in kratkoročnih finančnih naložb sredstev družbe je bil tako koncem leta 2010 tolikšen, da so najbolj likvidna sredstva družbe SALUS predstavljala 60% vseh obveznosti družbe, skupaj s terjatvami do kupcev pa so bila 4,7% višja od vseh obveznosti družbe.

Slika 3: Gibanje vseh sredstev SALUSa v obdobju 2006 - 2010 v 000 EUR

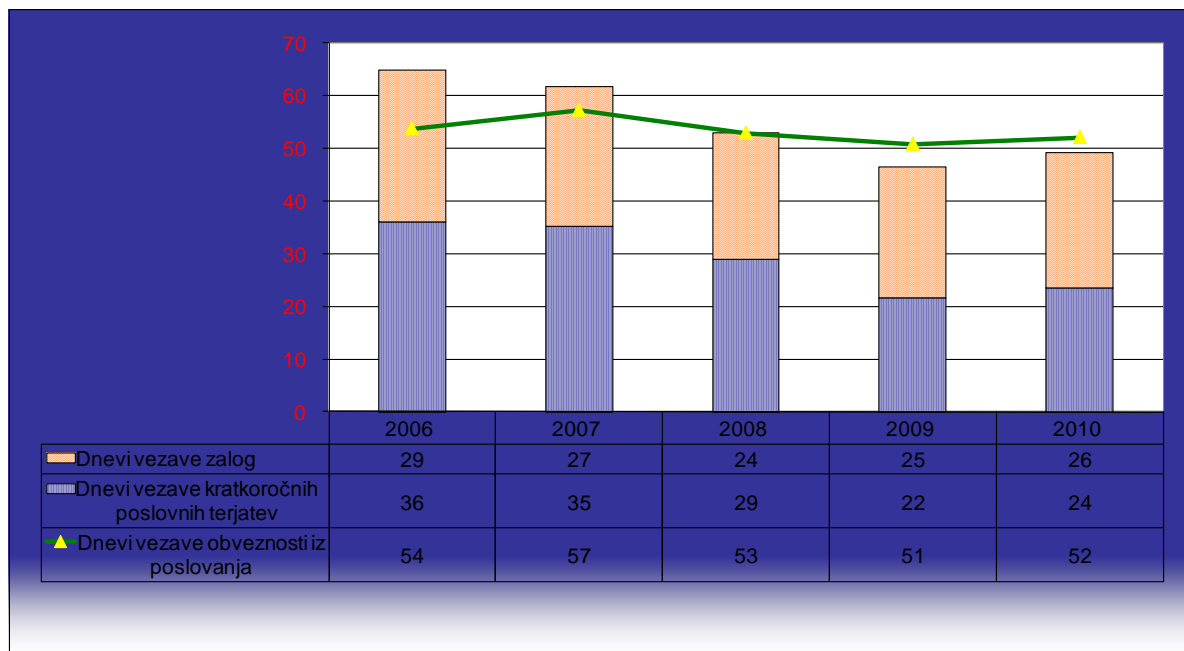


Kratkoročne poslovne terjatve so se od leta 2007 do leta 2009 nominalno zniževale, tako do so bila koncem leta 2009 najnižje v obdobju zadnjih petih let. V letu 2010 pa so se kratkoročne poslovne terjatve v primerjavi z letom 2009 povečale, in sicer za 6,5%. Njihov delež v celotnih sredstvih družbe konec leta 2010 se je v primerjavi s stanjem koncem leta 2009 zvišal za 1,2 strukturnega odstotka, tako da je koncem leta 2010 znašal 16,2%. Koncem leta 2010 je znašal delež zapadlih terjatev v celotnih terjatvah 3,1%. V letu 2010 je



vezava kratkoročnih poslovnih terjatev znašala 24 dni in se je v primerjavi s stanjem koncem leta 2009 podaljšala za dva dneva.

Slika 4: Dnevi vezave zalog, terjatev iz poslovanja in obveznosti iz poslovanja SALUS v letih 2006-2010



Vrednost zalog se je v letu 2010 v primerjavi z letom 2009 povečala za 1,6%, kar se je odrazilo tudi v njihovem povečanju v strukturi vseh sredstev družbe od 15,9% koncem leta 2009 na 16,4% koncem leta 2010. V letu 2010 se je za en dan podaljšal čas njihove vezave, preračunan na stanje zalog konec leta, tako da je v letu 2010 znašal 26 dni. V letu 2010 so se zaloge v konsignacijskem skladišču, v primerjavi s stanjem na koncu leta 2009, povečale za 5,3%, kar kaže na povečan obseg poslovanja na področju konsignacijskega poslovanja, tako za tuje kot tudi domače principale.

Naložba, ki jo SALUS v celoti financira z lastnimi sredstvi, se je odrazila v poslabšanju kazalnikov likvidnosti podjetja. Količnik obratne likvidnosti, ki se je v obdobju 2005-2009 gibal na ravni med 1,97 in 2,29, je koncem leta 2010 znašal 1,49. Količnik obratno finančne likvidnosti se je v letu 2010 znižal v primerjavi z letom 2009 in je znašal 1,05.

2.1.2 Obveznosti do virov sredstev

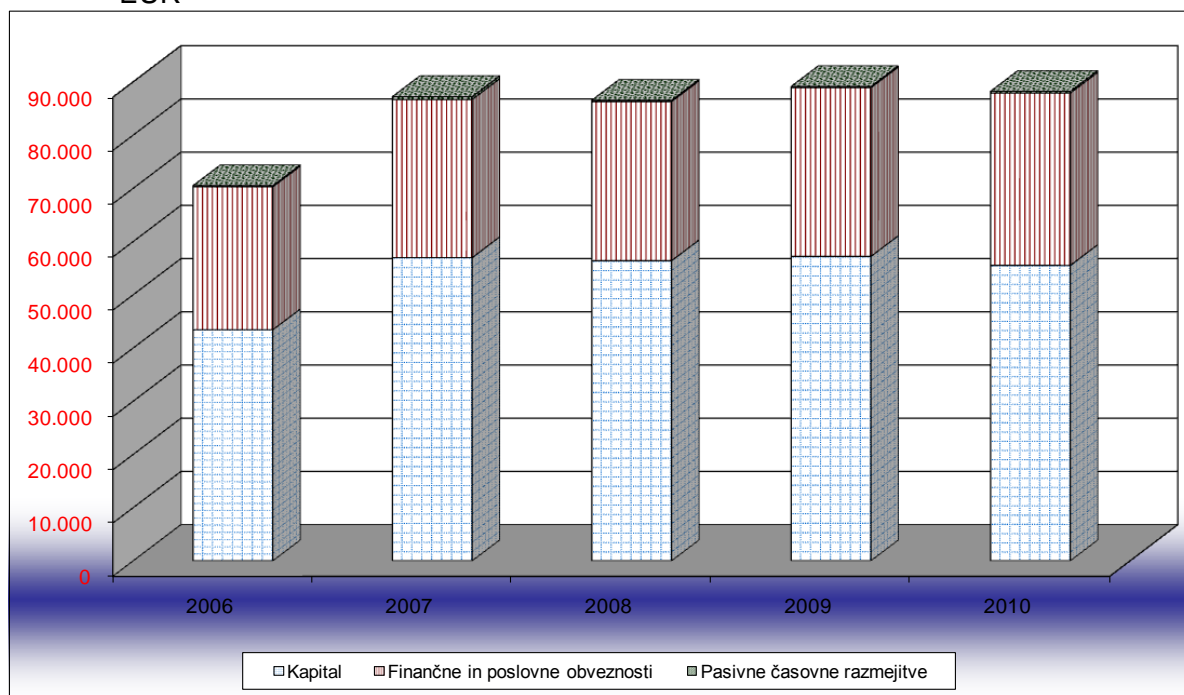
Delež kapitala v virih financiranja družbe je koncem leta 2010 znašal 62,9%, kar je manj kot je bil leta koncem leta 2009, ko je znašal 64,2%. V letu 2010 se je nominalna



vrednost kapitala v primerjavi z letom 2009 znižala za 2,9%, kar je posledica izplačila dividend v letu 2010 v višini 4.982 tisoč EUR in odkupa lastnih delnic v višini 1.708 tisoč, kapital družbe pa se je v letu 2010 povečal z ustvarjenim čistim dobičkom v višini 5.378 tisoč EUR. V letu 2010 se je rahlo poslabšalo tudi razmerje med dolgovi in kapitalom, saj so dolgovi koncem leta 2009 dosegali 55,4% kapitala, koncem leta 2010 pa 58,3%. Kapital družbe je bil koncem leta 2010 za 40,7% višji od vrednosti dolgoročnih sredstev, kar hkrati pomeni, da SALUS 33,3% gibljivih sredstev pokriva z lastnimi viri, kar je nižje od leta 2009, ko je bilo to pokrivanje 50,4%. Razlog je v velikem povečanju opredmetenih osnovnih sredstev, ki se financirajo z lastnimi viri.

Dolgovi družbe so se v letu 2010 tako nominalno, kot tudi v strukturi vseh virov sredstev družbe nekoliko povečali. Njihov delež v strukturi obveznosti do virov sredstev je znašal 36,7%. V okviru obveznosti iz poslovanja so se v letu 2010 najbolj povečale obveznosti do dobaviteljev osnovnih sredstev (od 1.441 tisoč EUR na 1.836 tisoč EUR), celotne obveznosti do dobaviteljev so se povečale za 2,2%, brez upoštevanja dobaviteljev osnovnih sredstev pa za 1,0%, kar je hitreje od rasti nabavne vrednosti prodanega blaga. V okviru obveznosti do dobaviteljev so vse obveznosti do dobaviteljev na domačem trgu porasle za 8,6%, obveznosti do dobaviteljev iz EU in ostalih dobaviteljev v tujini so se znižale za 7,6%, obveznosti iz konsignacijskega poslovanja so se povečale za 4,2%. Obveznosti do dobaviteljev so koncem leta 2010 predstavljale 98,3% vseh poslovnih obveznosti družbe.

Slika 5: Gibanje in obseg obveznosti do virov sredstev SALUSa v obdobju 2006-2010 v 000 EUR





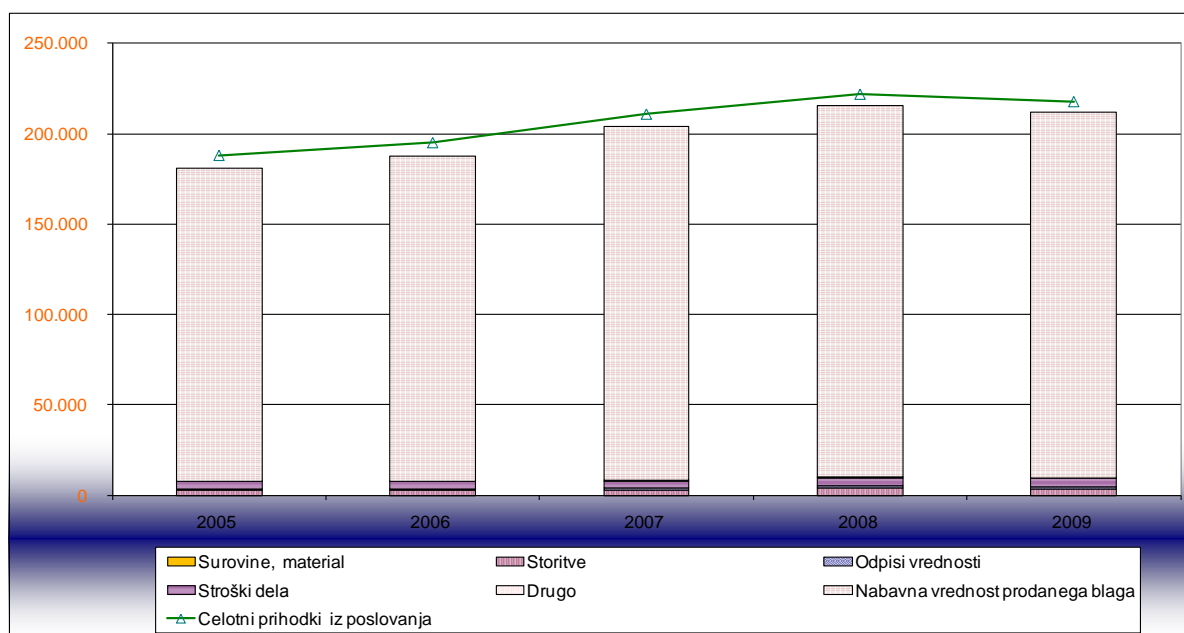
Čas vezave kratkoročnih poslovnih obveznosti je v letu 2010 znašal 52 dni (brez upoštevanja obveznosti do dobaviteljev osnovnih sredstev) in se je v primerjavi s preteklim letom podaljšal za en dan. Denarni cikel družbe je v letu 2010 znašal -3 dni, kar pomeni, da družba s kratkoročnimi poslovnimi obveznostmi 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 2010 ni imel pri bankah najetih ne kratkoročnih niti dolgoročnih kreditov.

2.2 IZKAZ POSLOVNEGA IZIDA

Primerjava izkazov poslovnega izida SALUSa za pretekla leta kaže na stalno zniževanje realizirane povprečne marže pri prodaji zdravil. Zniževanje marže je SALUS do vključno leta 2009 uspel v veliki meri kompenzirati z rastjo čistih prihodkov od prodaje, v letu 2010 pa so se le-ti prvič znižali v primerjavi z letom 2009. Hkrati z zniževanjem obsega prodaje so se v letu 2010 znižali tudi prihodki iz finančnega delovanja, tako da se je v letu 2010 znižal tudi ustvarjeni čisti dobiček. Povprečna letna stopnja rasti celotnih prihodkov iz poslovanja delniške družbe SALUS je v obdobju zadnjih petih let znašala 2,9%. V letu 2010 pa so se celotni prihodki iz poslovanja v primerjavi z letom 2009 znižali, in sicer za 1,83%.

Slika 6: Celotni prihodki iz poslovanja in poslovni odhodki SALUS v letih 2006-2010 v 000 EUR





Struktura celotnih prihodkov iz poslovanja kaže, da je SALUS v letu 2010 s prodajo trgovskega blaga realiziral 98,8% celotnih prihodkov iz poslovanja, kolikor je znašala tudi v letu 2009. Skupni obseg prodaje trgovskega blaga se je v letu 2010 v primerjavi z letom 2009 znižal za 1,78%, kar je nekoliko počasneje od znižanja celotnih prihodkov iz poslovanja. V letu 2010 so se v strukturi prodaje najbolj znižali prihodki doseženi s konsignacijskim poslovanjem, in sicer so bili nižji za 38,9% v primerjavi z doseženimi v letu 2009. Rast obsega prodaje je SALUS v letu 2010 izkazal z izvajanjem storitev na domačem trgu, tako da so se navedeni prihodki v primerjavi z letom 2009 povečali za 21,8%.

Glede na to, da SALUS večino prihodkov ustvari s prodajo blaga, predstavljajo najvišji delež poslovnih odhodkov stroški nabavne vrednosti prodanega blaga. Tudi v letu 2010 se je nadaljeval trend nižanja ravni cen zdravil. Posledica zniževanja cen zdravil in drugih omejevalnih ukrepov države na področju zdravstva se kažejo v povečevanju deleža nabavne vrednosti prodanega blaga v strukturi celotnih prihodkov iz poslovanja, tako da je v letu 2010 le-ta znašal 92,95%, in je bil najvišji v zadnjih petih letih. V letu 2010 se je zaradi navedenih razlogov znižala trgovska marža, tako da je znašala 6,30%, in je bila za 0,08 odstotne točke nižja kot je znašala v letu 2009. Kosmati poslovni izid¹ se je v letu 2010 v primerjavi z letom 2009 nominalno znižal za 3,49%.

Ostali poslovni odhodki, med katerimi so najpomembnejši stroški storitev, dela in odpisi vrednosti, so se v letu 2010 v primerjavi z letom 2009 znižali, in sicer za 1,17%, kar je počasnejše zniževanje od celotnih prihodkov iz poslovanja za 0,66 odstotnih točk, hkrati pa so se zmanjševali za 1,2 odstotne točke počasneje kot kosmati poslovni izid.

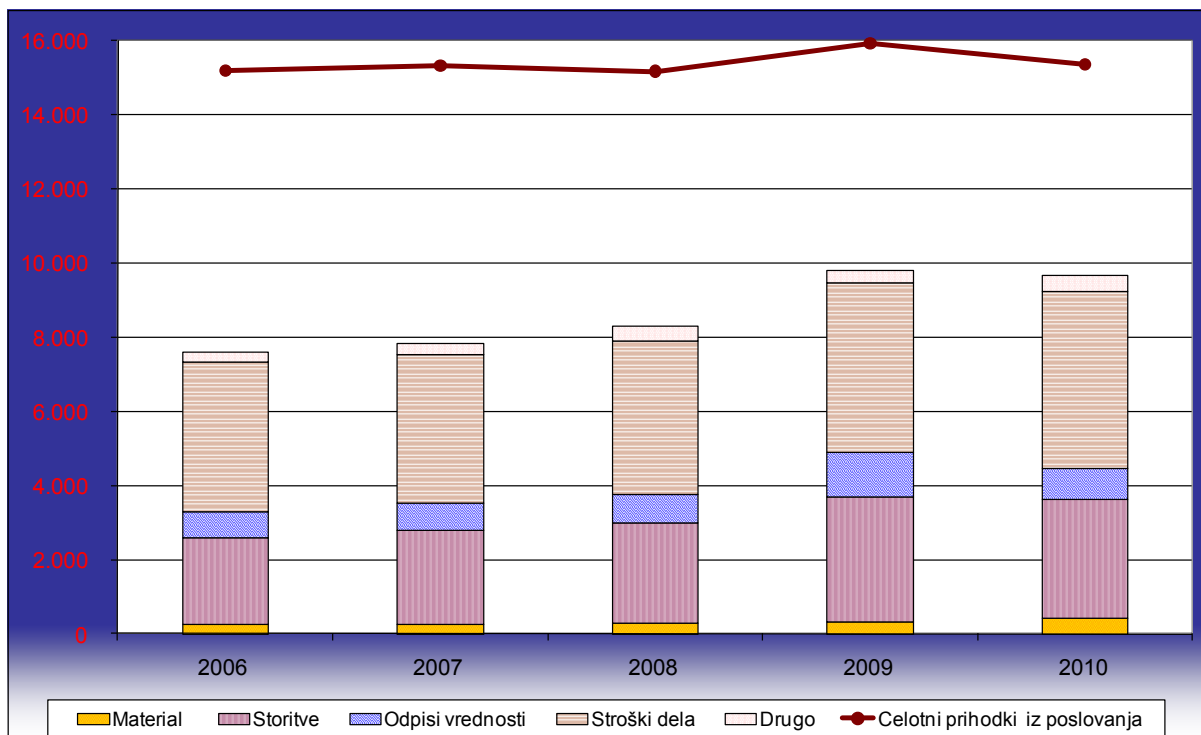
V letu 2010 je delež materiala in stroškov storitev v celotnih prihodkih iz poslovanja ostal na ravni leta 2009, tako da je znašal 1,67%. Zniževanje stroškov materiala in storitev je bilo v letu 2010 nekoliko hitrejše od zniževanja celotnih prihodkov iz poslovanja, in sicer za 0,24 odstotne točke, na kar je v večji meri vplivalo zniževanje stroškov storitev, med katerimi pa so se najbolj znižali stroški vzdrževanja, saj je predvidena selitev na novo lokacijo.

Skupni stroški dela so se v primerjavi z letom 2009 povečali za 4,2%, hkrati pa se je povečal strošek dela na zaposlenca. Povprečni strošek dela je v letu 2010 znašal 2.828 EUR mesečno na zaposlenca, kar pomeni njegovo povečanje v višini 3,4% v primerjavi z letom 2009.

¹ Prihodki od prodaje blaga zmanjšani za nabavno vrednost prodanega blaga



Slika 7: Kosmati poslovni izid in poslovni odhodki brez nabavne vrednosti prodanega blaga 2006-2010 v 000 EUR



Pospešeno amortiziranje opreme v preteklih letih in pa izvajanje naložbe na novi lokaciji, sta se odrazila na nominalnem znižanju amortizacije v letu 2010. Tako se je skupni znesek obračunane amortizacije znižal za 6,7% v primerjavi z letom 2009, v strukturi celotnih prihodkov iz poslovanja pa je v letu 2010 amortizacija predstavljala 0,39%.

Dobiček iz poslovanja leta 2010 odraža negativne učinke, ki jih je imelo zniževanje celotnega prihodka iz poslovanja, nadaljnje zniževanje deleža razlike v ceni v celotnih prihodkih iz poslovanja ter počasnejše zniževanje ostalih poslovnih odhodkov od celotnih prihodkov iz poslovanja. Tako se je dobiček iz poslovanja leta 2010 v primerjavi z letom 2009 znižal za 7,2%. Delež dobička iz poslovanja v celotnih prihodkih iz poslovanja je v letu 2009 znašal 2,76%, v letu 2010 pa se je ta delež znižal na 2,61%, 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.

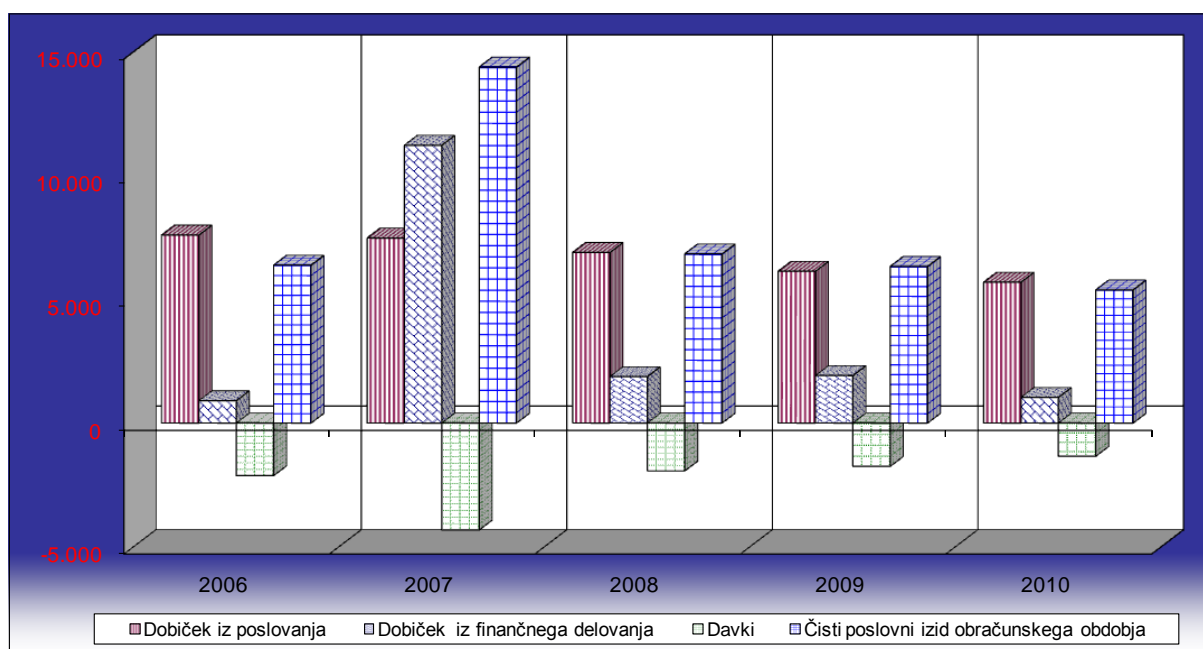
Dobro finančno stanje omogoča SALUS-u, da ustvarja presežek finančnih prihodkov nad finančnimi odhodki. Tako je bil v letu 2009 realiziran dobiček iz finančnega delovanja v višini 1.915 tisoč EUR, kar je predstavljalo 0,86% celotnih prihodkov iz poslovanja. Zaradi



izvajanja investicije, ki se v celoti financira iz lastnih virov, se je presežek finančnih prihodkov nad finančnimi odhodki v letu 2010 znižal na 1.032 tisoč EUR, kar za 46,1% manj od ustvarjenega presežka leta 2009. V strukturi celotnih prihodkov iz poslovanja se je delež presežka finančnih prihodkov nad finančnimi odhodki znižal na 0,47%.

V letu 2010 se je zaradi znižanja dobička iz rednega delovanja znižala tudi obveznost iz davka od dohodka pravnih oseb. Za leto 2010 znaša obveznost za davek iz dohodka 1.342 tisoč EUR in se je v primerjavi z letom 2009 znižala za 23,3%. Izkazana davčna stopnja je v letu 2010 znašala 20,0% medtem ko je v letu 2009 znašala 21,7%.

Slika 8: Struktura čistega dobička v deležu celotnih prihodkov iz poslovanja v tisoč EUR za obdobje 2006 – 2010



Po plačilu davkov je SALUS izkazal čisti poslovni izid obračunskega obdobja v višini 5.378 tisoč EUR, kar pomeni znižanje v višini 15% v primerjavi z letom 2009. V strukturi celotnih prihodkov iz poslovanja pa se je delež čistega poslovnega izida obračunskega obdobja iz 2,85% v letu 2009 znižal na 2,47% v letu 2010.

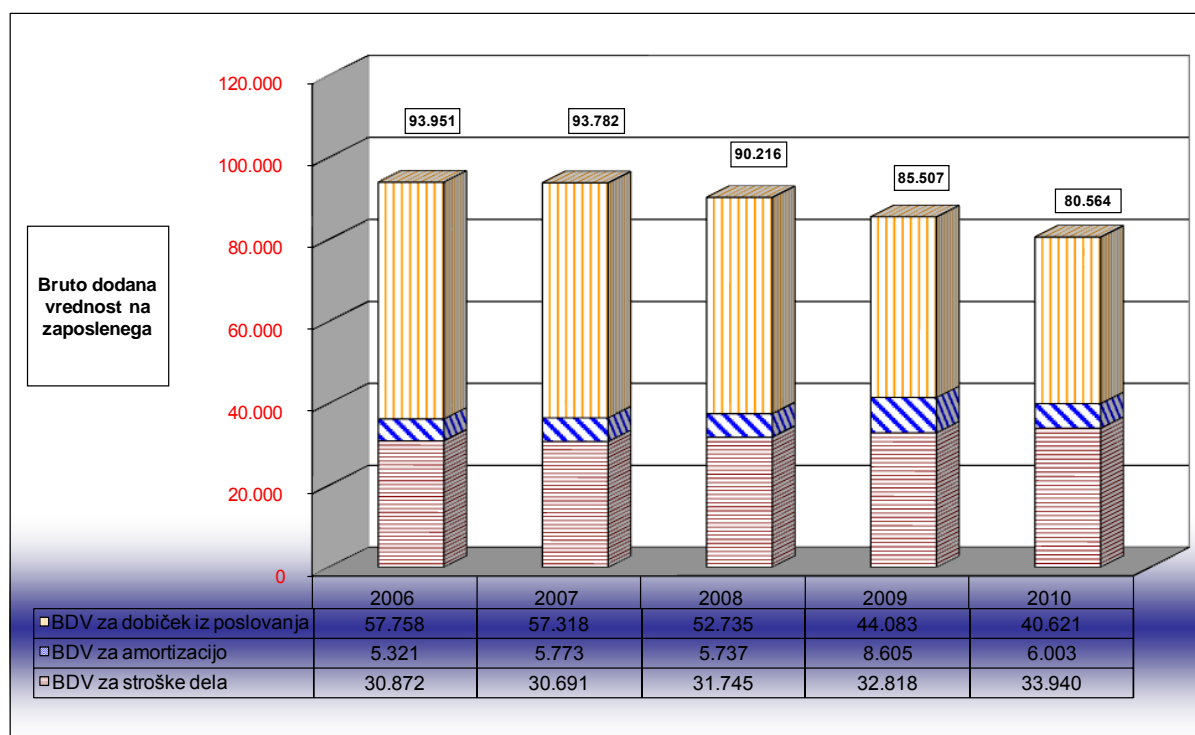
Ob upoštevanju nerealiziranih izgub vrednostnih papirjev razpoložljivih za prodajo v letu 2010 v višini 129 tisoč EUR, je celotni vseobsegajoči donos obračunskega obdobja leta 2010 znašal 5.249 tisoč EUR.



2.2.1 Bruto dodana vrednost

Znižanje kosmatega poslovnega izida v letu 2010 za 3,49% v primerjavi z letom 2009 se je odrazilo tudi v znižanju ustvarjene skupne dodane vrednosti družbe. Le-ta se je v primerjavi z letom 2009 znižala za 5,1% in je znašala 11.287 tisoč EUR. Na znižanje dodane vrednosti družbe je poleg znižanja kosmatega poslovnega izida vplivala tudi rast stroškov prenesene vrednosti, brez nabavne vrednosti prodanega blaga, ki se je v letu 2010 v primerjavi z letom 2009 povečala za 1,26%.

Slika 9: Razdelitev bruto dodane vrednosti na zaposlenega za obdobje 2006 - 2010 v EUR



Z znižanjem bruto dodane vrednosti družbe se je v letu 2010 znižala ustvarjena bruto dodane vrednosti na zaposlenega, na kar vpliva tudi povečanje povprečnega števila zaposlenih v letu 2010 za enega zaposlenca. Tako je bruto dodana vrednost na zaposlenega v letu 2010 znašala 80.564 EUR, kar pomeni znižanje v primerjavi z letom 2009 za 5,78%. Iz delitve bruto dodane vrednosti na zaposlenega pa izhaja, da je bila tudi v letu 2010 v največjem deležu namenjena dobičku iz poslovanja, in sicer je dobiček iz poslovanja na zaposlenega znašal 40.621 EUR, za stroške dela je bilo porabljenih 33.940 EUR in za stroške amortizacije 6.003 EUR.



Dobiček iz poslovanja je v letu 2010 predstavljal 50,4% ustvarjene bruto dodane vrednosti na zaposlenega, nominalno pa se je znižal v primerjavi z letom 2009 za 3.462 EUR, oziroma za 7,85%.

2.3 IZKAZ DENARNIH TOKOV

Izkaz denarnih tokov za leto 2010 še bolj kot v letu 2009 odraža povečane naložbene aktivnosti na področju pridobivanja osnovnih sredstev, saj je bila v letu 2010 izgradnja Poslovno skladiščnega distribucijskega centra NOVI SALUS v polnem teku.

Denarni izid se je v letu 2010 v primerjavi z letom 2009 povečal za 3.024 tisoč EUR, kar je predvsem posledica pozitivnega izida pri naložbenju, ki izhaja iz zmanjševanja kratkoročnih finančnih naložb. V letu 2010 je tako SALUS izkazal pozitivni denarni izid v višini 177 tisoč EUR, medtem ko je bil v letu 2009 denarni izid negativen in je znašal -2.848 tisoč EUR. Prebitek denarnih tokov pri poslovanju je v letu 2009 znašal 8.356 tisoč EUR, v letu 2010 pa se je znižal na 4.876 tisoč EUR. V letu 2009 je znašal prebitek denarnih tokov, ki izhajajo iz izkaza poslovnega izida, 5.401 tisoč EUR, v letu 2010 je bil le-ta nižji in je znašal 5.203 tisoč EUR, kar je predvsem posledica nižjega pokritja pri prodaji blaga in pa rasti nekaterih vrst stroškov. V letu 2009 je imel SALUS prebitek iz poslovnih postavk bilance stanja v višini 2.658 tisoč EUR, v letu 2010 pa je znašal negativni izid iz omenjenih postavk -327 tisoč EUR, kar je predvsem posledica višjih terjatev iz poslovanja. Kljub povečanemu investiranju v opredmetena osnovna sredstva v letu 2009 so bili denarni tokovi pri naložbenju pozitivni 2.177 tisoč EUR, kot posledica zmanjšanja kratkoročnih finančnih naložb. Denarni tokovi pri financiranju so bili v letu 2009 kot tudi v letu 2010 negativni, prebitek izdatkov pri financiranju pa je v letu 2009 znašal 5.317 tisoč EUR, v letu 2010 pa 6.877 tisoč EUR. Večino izdatkov pri financiranju so v obeh letih predstavljala izplačila dividend lastnikom ter v letu 2010 tudi odkup lastnih delnic.

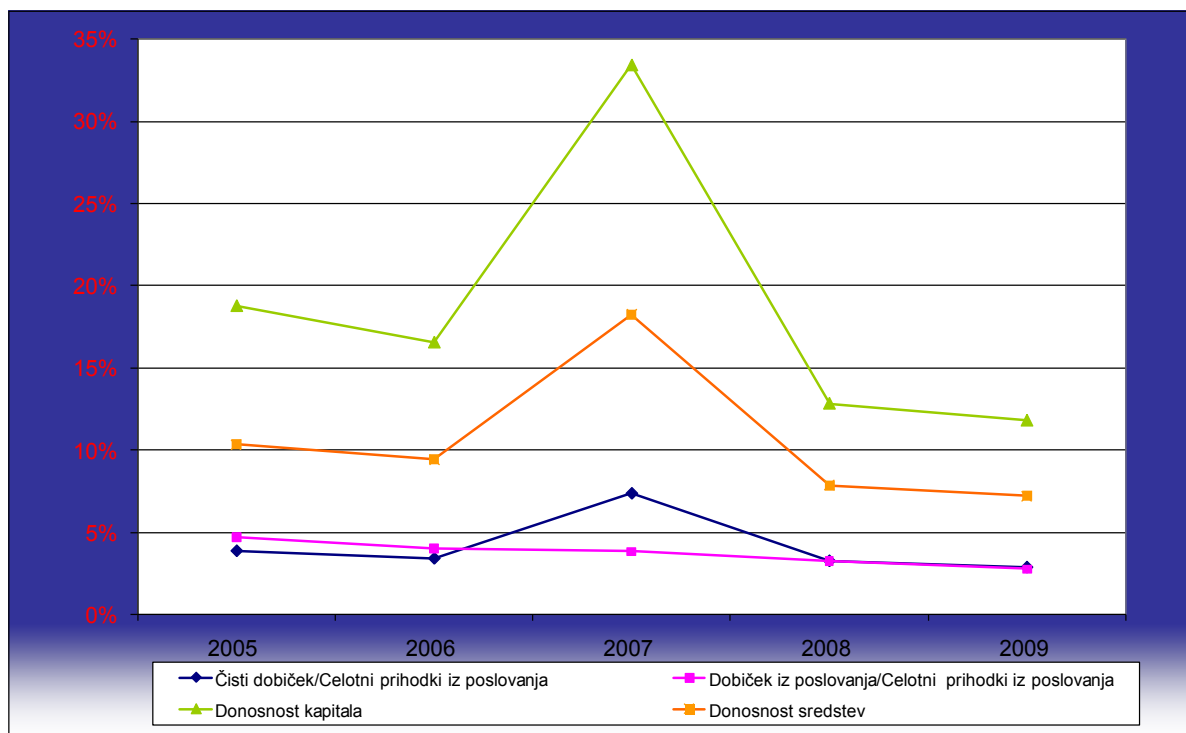
Končno stanje denarnih sredstev je na dan 31.12.2010 znašalo 799,6 tisoč EUR, medtem ko je konec leta 2009 znašalo 622,9 tisoč EUR.

2.4 KNJIGOVODSKA DONOSNOST

Padec obsega prodaje, zniževanje trgovske marže in izvajanje investicije z lastnimi sredstvi, kar se je odrazilo v znižanju obsega depozitov so se odrazili na zniževanju donosnost poslovanja SALUSa v letu 2010 v primerjavi z letom 2009.



Slika 10: Gibanje knjigovodske donosnosti SALUSa v obdobju 2006 - 2010



Donosnost kapitala je bila najvišja v letu 2007, ko je znašala 33,5%, kot posledica enkratnega posla pri prodaji delnic Abanke Vipa in Luke Koper. V naslednjih letih se je zniževala, tako da je v letu 2008 znašala 12,8%, v letu 2009 pa 11,8%. Trend zniževanja donosnosti kapitala se je nadaljeval tudi v letu 2010, tako da se je donosnost kapitala leta 2010 znižala na 10,0%. Podoben trend kot donosnost kapitala je izkazovala tudi donosnost vseh sredstev. Za donosnost vseh sredstev družbe, preračunano na povprečno stanje sredstev, je značilno znižanje po letu 2007, ko je bila najvišja. V letu 2007 je donosnost sredstev znašala 18,3%, v letih 2008 in 2009 pa se je pričelo zniževanje donosnosti sredstev, tako da je v letu 2008 znašala 7,9%, v letu 2009 pa se je znižala na 7,2%. Tudi v letu 2010 se je donosnost sredstev znižala, in je znašala 6,1%.

Zniževanje donosnosti prodaje zdravil in z njo povezano zmanjševanje razlike v ceni ob znižanju obsega prodaje SALUSa se je v letu 2010 odrazilo v znižanju dobička iz poslovanja v celotnih prihodkih iz poslovanja. Tako se je dobiček iz poslovanja v celotnih prihodkih iz poslovanja znižal od 4,03% v letu 2006, ko je bil najvišji v zadnjih petih letih na 2,6% v letu 2010. V primerjavi z letom 2009 se je delež dobička iz poslovanja v celotnih prihodkih iz poslovanja znižal za 5,4%.



Čisti poslovni izid obračunskega obdobja je v letu 2006 znašal 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 se je zniževanje nadaljevalo, tako da je 2,9%. Nižji prihodki iz financiranja v letu 2010 in zniževanje dobička iz poslovanja sta se odrazila tudi v znižanju deleža čistega dobička v celotnih prihodkih iz poslovanja, in sicer je v letu 2010 znašal 2,5%, kar pomeni 12,3 odstotno znižanje v primerjavi z letom 2009.

3 KNJIGOVODSKA VREDNOST DELNICE IN BORZNA GIBANJA V LETU 2010

3.1 KNJIGOVODSKA VREDNOST DELNICE IN ČISTI DOBIČEK NA DELNICO

Število izdanih delnic na dan 31. decembra 2010 je bilo 135.000, od katerih so vse v celoti vplačane.

Število odkupljenih lastnih delnic je na dan 31.12.2010 znašalo 12.696 delnic (v letu 2009 8.774 delnic), kar predstavlja 9,40% vseh izdanih delnic. V letu 2010 je družba odkupila 3.922 delnic v skupni vrednosti 1.708 tisoč EUR oziroma po povprečni ceni 435 EUR na delnico.

V letu 2010 je SALUS dosegel čisti poslovni izid obračunskega obdobja v višini 5.377.998 EUR. Čisti dobiček na delnico v letu 2010 znaša 43,52 EUR (leto 2009 50,09 EUR). Tehtano povprečno število uveljavljajočih se navadnih delnic v letu 2010 znaša 123.580.

Na dan 31.12.2010 znaša knjigovodska vrednost celotnega kapitala družbe 55.501.919 EUR, število uveljavljajočih delnic pa je 122.304. Tako knjigovodska vrednost delnice na ta dan znaša 453,80 in je v primerjavi s stanjem na dan 31.12.2009 ostala praktično na istem nivoju.

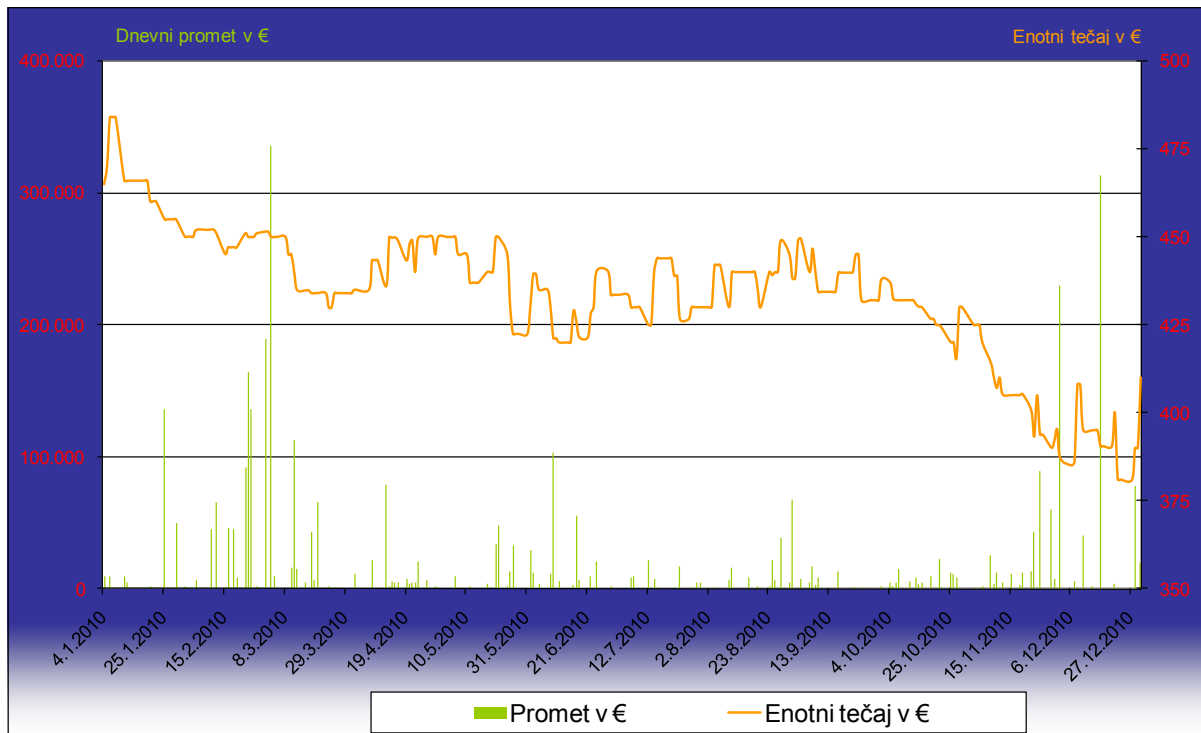
3.2 TEČAJI DELNICE IN PROMET

Slika 11 prikazuje gibanje enotnega, maksimalnega in minimalnega tečaja ter dnevnega prometa delnice SALUSa na Ljubljanski borzi vrednostnih papirjev v letu 2010.



Celotni promet z delnico SALUS je na Ljubljanski borzi vrednostnih papirjev v letu 2010 znašal 3.633 tisoč EUR. Vrednost opravljenih poslov se je v primerjavi z letom 2009 povečala za 565%. V letu 2010 je lastništvo zamenjalo 8.486 delnic, kar je za 506% več kot v letu 2009 opravljenih poslov. Število delnic s katerimi se je trgovalo v letu 2010 je predstavljalo 6,29% celotne emisije delnic SALUSa.

Slika 11: Pregled gibanja enotnega dnevnega tečaja in prometa delnice v letu 2010



Vir: Tečajnice Ljubljanske borze vrednostnih papirjev

Najvišji dnevni promet je v letu 2010 znašal 336.600 EUR in je bil opravljen na dan 3.3.2010. Tečaj delnice se je v letu 2010 znižal za 9,3% od 452,2 EUR na dan 31.12.2009 na 410 EUR na dan 31.12.2010, pri čemer je bil v letu 2010 najnižji enotni tečaj 381 EUR, najvišji enotni tečaj pa je bil 484 EUR. Tržna kapitalizacija je koncem leta 2010 znašala 55.342 tisoč EUR in je predstavljala 3,69% 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. 2010 do 31. 12. 2010 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 prejeme 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 2010 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 2010.

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: 30. marec 2011

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 2010 je nadzorni svet do 10.2.2010 deloval v sestavi:

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

Po smrti dolgoletnega predsednika nadzornega sveta g. Igorja Jenka dne 10.2.2010 je nadzorni svet do seje skupščine delničarjev družbe dne 22.5.2010, deloval v štiričlanski sestavi. Dne 15.4. 2010 je pretekel mandat g. Juriju Samcu, s tem dnem ga je nadomestil g. Matjaž Jamnikar, ki je bil za člana nadzornega sveta izvoljen na 24. seji skupščine delničarjev dne 23.5.2009. Na 25. seji skupščine delničarjev družbe dne 22.5.2010 je bil izvoljen nov član nadzornega sveta g. Bogomir Kos. Na 2. redni seji nadzornega sveta dne 2.6.2010 so člani med seboj izvolili novega predsednika in namestnika predsednika.

Od dne 2.6.2010 je nadzorni svet deloval v sestavi:

- Boris Šefman (predsednik)
- Zala Grilj (namestnica predsednika)
- Matjaž Jamnikar (član)
- Bogomir Kos (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)

Po smrti predsednika revizijske komisije g. Igorja Jenka, je funkcijo predsednika revizijske komisije prevzel g. Boris Šefman.

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 2010 je bila na podlagi 4. sklepa 25. 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 SALUSa ni kreditiranje, v primeru, da pa pride do odobritve kreditov, te odobri le svojim kupcev 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 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 2010

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

PKF

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 2010, izkaz poslovnega izida, izkaz drugega vseobsegajočega donosa, 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 in za tako notranje kontroliranje, kot je v skladu z odločitvijo posloводства potrebno, da omogoči pripravo računovodskih izkazov, ki ne vsebujejo pomembno napačne navedbe zaradi prevare ali napake.

Revizorjeva odgovornost

Naša odgovornost je izraziti mnenje o teh računovodskih izkazih na podlagi revizije. Revizijo smo opravili v skladu z mednarodnimi standardi revidiranja. Ti zahtevajo od nas izpolnjevanje etičnih zahtev ter načrtovanje in izvedbo revizije za pridobitev sprejemljivega zagotovila, da računovodski izkazi ne vsebujejo pomembno napačne navedbe. Revizija vključuje izvajanje postopkov za pridobitev revizijskih dokazov o zneskih in razkritjih v računovodskih izkazih. Izbrani postopki so odvisni od revizorjeve presoje in vključujejo tudi ocenjevanje tveganj napačne navedbe v računovodskih izkazih zaradi prevare ali napake. Pri ocenjevanju teh tveganj prouči revizor notranje kontroliranje, povezano s pripravljanim in poštnim 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 2010 ter njenega poslovnega izida in denarnih tokov za tedaj končano leto v skladu s slovenskimi računovodskimi standardi.

Odstavek o drugi zadevi

Poslovno poročilo je skladno z revidiranimi računovodskimi izkazi.

Ljubljana, 30. marec 2011

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

RENOMA

družba za revizijo in svetovanje d.o.o.

Marko Koleča

Pooblaščen revizor

RENOMA

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

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)	31.12.2010	31.12.2009
SREDSTVA		
Dolgoročna sredstva		
Neopredmetena sredstva in dolgoročne aktivne časovne razmejitve	144.951	200.532
Opredmetena osnovna sredstva	35.592.602	20.383.938
Dolgoročne finančne naložbe	3.690.672	4.516.803
Dolgoročne poslovne terjatve	9.608	7.331
	39.437.833	25.108.604
Kratkoročna sredstva		
Zaloge	14.422.311	14.191.837
Kratkoročne finančne naložbe	18.839.820	35.492.548
Kratkoročne poslovne terjatve	14.268.374	13.397.397
Denarna sredstva	799.651	622.912
	48.330.156	63.704.694
Kratkoročne aktivne časovne razmejitve	421.708	294.859
SKUPAJ SREDSTVA	88.189.697	89.108.157
Zunajbilančna sredstva	44.343.597	46.890.235



(v EUR)

31.12.2010

31.12.2009

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	158.662	287.266
Preneseni čisti poslovni izid	44.038.535	43.035.870
Čisti poslovni izid poslovnega leta	3.669.617	6.239.534

55.501.919 **57.197.775**

Kratkoročne obveznosti

Obveznosti, vključene v skupine za odtujitev	-	-
Kratkoročne finančne obveznosti	106.700	198.759
Kratkoročne poslovne obveznosti	32.266.862	31.490.093

32.373.562 **31.688.852**

Kratkoročne pasivne časovne razmejitev

314.216 **221.530**

SKUPAJ OBVEZNOSTI DO VIROV SREDSTEV

88.189.697 **89.108.157**

Zunajbilančne obveznosti

44.343.597 **46.890.235**



5.2 IZKAZ POSLOVNEGA IZIDA

(v EUR)	2010	2009
Čisti prihodki od prodaje	217.907.706	221.972.824
Proizvajalni stroški prodanih proizvodov (z amortizacijo) oziroma nabavna vrednost prodanega blaga	-202.540.822	-206.048.845
Kosmati poslovni izid od prodaje	15.366.884	15.923.979
Stroški prodavanja (z amortizacijo)	-5.524.041	-5.650.335
Stroški splošnih dejavnosti (z amortizacijo)	-4.157.344	-4.146.228
Drugi poslovni prihodki (s prevrednotovalnimi poslovnimi prihodki)	6.987	4.749
Poslovni izid iz poslovanja	5.692.486	6.132.165
Finančni prihodki iz deležev	308.994	361.550
Finančni prihodki iz danih posojil	717.547	1.462.109
Finančni prihodki iz poslovnih terjatev	8.201	96.794
Finančni odhodki iz finančnih naložb	0	0
Finančni odhodki iz finančnih obveznosti	0	0
Finančni odhodki iz poslovnih obveznosti	-3.475	-5.969
Poslovni izid iz financiranja	1.031.267	1.914.484
Drugi prihodki	2.043	30.943
Drugi odhodki	-5.300	-117
Davek iz dobička	-1.342.498	-1.749.300
Odloženi davki	0	0
Čisti poslovni izid obračunskega obdobja	5.377.998	6.328.175
Čisti dobiček / izguba na delnico	43,52	50,09
Popravljeni čisti dobiček / izguba na delnico	43,52	50,09



5.3 IZKAZ DRUGEGA VSEOBSEGAJOČEGA DONOSA

(v EUR)	2010	2009
Čisti poslovni izid obračunskega obdobja	5.377.998	6.328.175
Spremembe presežka iz prevrednotenja neopredmetenih sredstev in opredmetenih osnovnih sredstev	0	0
Spremembe presežka iz prevrednotenja finančnih sredstev, razpoložljivih za prodajo	-128.604	130.887
Dobički in izgube, ki izhajajo iz prevedbe računovodskih izkazov podjetij v tujini (tečajne razlike)	0	0
Druge sestavine vseobsegajočega donosa	0	0
Celotni vseobsegajoči donos obračunskega obdobja	5.249.394	6.459.062



5.4 IZKAZ DENARNIH TOKOV

(v EUR)

2010

2009

Denarni tokovi pri poslovanju

Postavke izkaza poslovnega izida

Poslovni prihodki (razen za prevrednotenje) in finančni prihodki iz poslovnih terjatev	217.924.937	222.100.561
Poslovni odhodki brez amortizacije (razen za prevrednotenje) in finančni odhodki iz poslovnih obveznosti	-211.387.089	-214.949.905
Davki iz dobička in drugi davki, ki niso zajeti v poslovnih odhodkih	-1.334.482	-1.749.300

Spremembe čistih obratnih sredstev (in časovnih razmejitev, rezervacij ter odloženih terjatev in obveznosti za davek) poslovnih postavk bilance stanja

Začetne manj končne poslovne terjatve	-839.246	3.601.096
Začetne manj končne aktivne časovne razmejitve	-126.849	-106.008
Začetne manj končne zaloge	-230.474	-1.165.948
Končni manj začetni poslovni dolgovi	776.769	335.256
Končne manj začetne pasivne časovne razmejitve in rezervacije	92.686	-6.156

Prebitek prejemkov pri poslovanju ali prebitek izdatkov pri poslovanju

4.876.252 8.059.596

Denarni tokovi pri naložbenju

Prejemki pri naložbenju

Prejemki od dobljenih obresti in deležev v dobičku drugih, ki se nanašajo na naložbenje	986.459	1.802.123
Prejemki od odtujitve opredmetenih sredstev	5.078	11.296
Prejemki od odtujitve dolgoročnih finančnih naložb	1.551.803	368.024
Prejemki od odtujitve kratkoročnih finančnih naložb	38.980.944	36.090.379

Izdatki pri naložbenju

Izdatki za pridobitve neopredmetenih sredstev	-34.328	-35.268
Izdatki za pridobitev opredmetenih osnovnih sredstev	-15.970.951	-7.035.530
Izdatki za pridobitev dolgoročnih finančnih naložb	-1.013.472	-2.346.562
Izdatki za pridobitev kratkoročnih finančnih naložb	-22.328.216	-34.444.260

Prebitek prejemkov pri naložbenju ali prebitek izdatkov pri naložbenju

2.177.317 -5.589.798

Denarni tokovi pri financiranju

Izdatki pri financiranju

Izdatki za dane obresti, ki se nanašajo na financiranje	-2.567	-389
Izdatki za vračila kapitala	-1.708.380	-88.641
Izdatki za odplačila kratkoročnih finančnih obveznosti	-92.059	0
Izdatki za izplačila dividend in drugih deležev v dobičku	-5.073.824	-5.228.496

Prebitek prejemkov pri financiranju ali prebitek izdatkov pri financiranju

-6.876.830 -5.317.526

Končno stanje denarnih sredstev

799.651 622.912

Denarni izid v obdobju

176.739 -2.847.728

Začetno stanje denarnih sredstev

622.912 3.470.640



5.5 IZKAZ GIBANJA KAPITALA za leto 2010

IZKAZA GIBANJ KAPITALA ZA LETO, KONČANO 31. DECEMBRA 2010

(v EUR)	Osnovni kapital	Kapitalske rezerve	Zakonske rezerve	Rezerve za lastne deleže in delnice	Lastne deleži in delnice	Druge rezerve iz dobička	Presežek iz prevred.	Preneseni čisti dobiček	Čisti dobiček leta	Skupaj
Stanje na dan 31. decembra 2009	563.346	6.178.805	56.335	3.890.134	-3.890.134	836.619	287.266	43.035.870	6.239.534	57.197.775
Preračuni za nazaj								-255.104		-255.104
Stanje na dan 1. januarja 2010	563.346	6.178.805	56.335	3.890.134	-3.890.134	836.619	287.266	42.780.766	6.239.534	56.942.671
Spremembe lastniškega kapitala - transakcije z lastniki										
Nakup lastnih delnic in lastnih poslovnih deležev					-1.708.381					-1.708.381
Izplačilo dividend								-4.981.765		-4.981.765
					-1.708.381			-4.981.765		-6.690.146
Celotni vseobsegajoči donos obračunskega obdobja										
Vnos čistega poslovnega izida poročevalskega obdobja									5.377.998	5.377.998
Sprememba presežka iz prevrednotenja finančnih naložb							-128.604			-128.604
							-128.604		5.377.998	5.249.394
Premiki v kapitalu										
Razporeditev preostalega dela čistega dobička primerjalnega poročevalskega obdobja na druge sestavine kapitala								6.239.534	-6.239.534	
Oblikovanje rezerv za lastne delnice in lastne poslovne deleže iz drugih sestavin kapitala				1.708.381					-1.708.381	
				1.708.381				6.239.534	-7.947.915	
Stanje na dan 31. december 2010	563.346	6.178.805	56.335	5.598.515	-5.598.515	836.619	158.662	44.038.535	3.669.617	55.501.919
BILANČNI DOBIČEK						836.619		44.038.535	3.669.617	48.544.771



5.6 IZKAZ GIBANJA KAPITALA za leto 2009

(v EUR)	Osnovni kapital	Kapitalske rezerve	Zakonske rezerve	Rezerve za lastne deleže in delnice	Lastne deleži in delnice	Druge rezerve iz dobička	Presežek iz prevred.	Preneseni čisti dobiček	Čisti dobiček leta	Skupaj
Stanje na dan 31. decembra 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
Spremembe lastniškega kapitala - transakcije z lastniki										
Nakup lastnih delnic in lastnih poslovnih deležev					-88.641					-88.641
Izplačilo dividend								-5.053.895		-5.053.895
Izplačilo nagrad upravi in nadzornemu svetu								-240.000		-240.000
					-88.641			-5.293.895		-5.382.536
Celotni vseobsegajoči donos obračunskega obdobja										
Vnos čistega poslovnega izida poročevalskega obdobja									6.328.175	6.328.175
Sprememba presežka iz prevrednotenja finančnih naložb							-130.887			-130.887
							-130.887		6.328.175	6.197.288
Premiki iz kapitala										
Razporeditev preostalega dela čistega dobička primerjalnega poročevalskega obdobja na druge sestavine kapitala								6.340.883	-6.340.883	
Oblikovanje rezerv za lastne delnice in lastne poslovne deleže iz drugih sestavin kapitala				88.641					-88.641	
				88.641				6.340.883	-6.429.524	
Stanje na dan 31. december 2009	563.346	6.178.805	56.335	3.890.134	-3.890.134	836.619	287.266	43.035.870	6.239.534	57.197.775
BILANČNI DOBIČEK						836.619		43.035.870	6.239.534	50.112.023



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

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 31.12.2010 izkazuje kapital v višini 4.157 EUR in čisto poslovno izgubo v višini 12.967 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.

Prilagoditev izkazov

Družba je v letu 2010 opravila prilagoditev izkazov, ki je prikazana kot prilagoditev začetnega stanja gibanja kapitala. Znesek 255.104 EUR predstavlja izplačilo nagrad upravi in nadzornemu svetu, izplačanim v letu 2010, za opravljeno delo v letu 2009. Nagrade nadzornemu svetu in upravi po spremembi Zakona o gospodarskih družbah in statuta družbe bremenijo poslovni izid tekočega leta. Do leta 2010 je družba za izplačila nagrad bremenila preneseni dobiček v okviru delitve bilančnega dobička.

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

Neopredmeteno sredstvo se na začetku izmeri po nabavni vrednosti.

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

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



Ocenjene dobe koristnosti so naslednje (po pomembnejših vrstah):

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

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 koristnost so naslednje (po pomembnejših vrstah):

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

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



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

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

Stroški, ki povečajo prihodnje koristi ali podaljšajo dobo koristnosti opredmetenega osnovnega sredstva, povečajo njegovo nabavno vrednost. 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 pošteni vrednosti skozi poslovni izid
2. skupina: finančne naložbe v posesti do zapadlosti
3. skupina: posojila in terjatve
4. skupina: za prodajo razpoložljive finančne naložbe

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

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

Za finančne naložbe, ki so uvrščene v:

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

Ob pripoznanju se finančna naložba izmeri po pošteni vrednosti. V kolikor gre za finančno naložbo, merjeno po odplačni vrednosti in finančne naložbe merjene po pošteni vrednosti prek presežka iz prevrednotenja in naložbe merjene po nabavni vrednosti, se pošteni vrednosti prištejejo še stroški posla, ki so neposredno povezani s pridobitvijo



finančne naložbe. Vrednotenje finančne naložbe je odvisno od tega, v katero skupino je posamezna finančna naložba razvrščena:

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

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

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

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



nastale), ki so diskontirani po izvorni veljavni obrestni meri finančnega sredstva (to je, po veljavni obrestni meri, izračunani pri začetnem pripoznanju).

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

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

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 pripoznanju ovrednoti po nabavni ceni, ki jo sestavljajo nakupna cena, uvozne in druge nevračljive nakupne dajatve ter neposredni stroški nabave. Med nevračljive nakupne dajatve se 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 pripoznavaajo 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 združitve, 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 2010 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)	Stroški razvijanja	Pravice do ind. lastnine in druge pravice	Neopredm. sredstva v pridobivanju	Skupaj
Nabavna vrednost				
31. decembra 2009	30.698	849.364	39.441	919.503
Prilagoditve - sprememba SRS	-30.698			-30.698
1. januarja 2010		849.364	39.441	888.805
Pridobitve			34.328	34.328
Prenos z investicij v teku		12.165	-12.165	
Prerazvrstitve			-39.441	-39.441
31. decembra 2010		861.529	22.163	883.692
Nabrani popravek vrednosti				
31. decembra 2009	24.533	694.438		718.971
Prilagoditve	-24.533	0		-24.533
1. januarja 2010		694.438		694.438
Amortizacija v letu		44.303		44.303
31. decembra 2010		738.741		738.741
Neodpisana vrednost				
31. decembra 2009	6.165	154.926	39.441	200.532
1. januarja 2010		154.926	39.441	194.367
31. decembra 2010		122.788	22.163	144.951

Vsa neopredmetena sredstva imajo končno življenjsko dobo.



6.4.2 Opredmetena osnovna sredstva

(v EUR)	Zemljišča	Zgradbe	Proizv. naprave in stroji	Druge naprave in oprema	Vlaganja v tuja os. sredstva	Osnovna sredstva v pridobivanju	Skupaj
Nabavna vrednost							
31. decembra 2009	5.348.939	9.985.074	2.346.426	3.724.024		8.171.284	29.575.747
Prilagoditve					30.698		30.698
1. januarja 2010	5.348.939	9.985.074	2.346.426	3.724.024	30.698	8.171.284	29.606.445
Pridobitve						15.968.025	15.968.025
Prenos z investicij v teku	7.000	174.101	177.482	114.019		-472.602	
Odtujitve			-259.675	-37.364		-526	-297.565
Prerazvrstitve						39.441	39.441
31. decembra 2010	5.355.939	10.159.175	2.264.233	3.800.679	30.698	23.705.622	45.316.346
Nabrani popravek vrednosti							
31. decembra 2009		4.395.620	1.587.332	3.208.857			9.191.809
Prilagoditve					24.533		24.533
1. januarja 2010		4.395.620	1.587.332	3.208.857	24.533		9.216.342
Amortizacija v letu		439.175	169.250	188.189			796.614
Odtujitve			-252.028	-37.184			-289.212
Neodpisana vrednost							
31. decembra 2009	<u>5.348.939</u>	<u>5.589.454</u>	<u>759.094</u>	<u>515.167</u>	<u>0</u>	<u>8.171.284</u>	<u>20.383.938</u>
1. januarja 2010	<u>5.348.939</u>	<u>5.589.454</u>	<u>759.094</u>	<u>515.167</u>	<u>6.165</u>	<u>8.171.284</u>	<u>20.390.103</u>
31. decembra 2010	<u>5.355.939</u>	<u>5.324.380</u>	<u>759.679</u>	<u>440.817</u>	<u>6.165</u>	<u>23.705.622</u>	<u>35.592.602</u>

Osnovna sredstva v pridobivanju se nanašajo na projekt izgradnje Novi Salus. Iz naslova nakupov opredmetenih osnovnih sredstev ima družba na dan 31.12.2010 1.836.669 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	31.12.2010	31.12.2009
Deleži v pridruženih družbah:	%		
V državi:			
Nensi	35	17.500	17.500
Skupaj		17.500	17.500

Razvrstitev dolgoročnih finančnih naložb:

(v EUR)	31.12.2010	31.12.2009
Dolgoročne finančne naložbe:		
Dolgoročne finančne naložbe, razen posojil		
Delnice in deleži v pridruženih družbah	17.500	17.500
Druge delnice in deleži	550.993	761.751
Druge dolgoročne finančne naložbe	13.127	13.127
Dolgoročna posojila		
Dolgoročna posojila drugim	3.109.052	3.724.425
Skupaj	3.690.672	4.516.803

(v EUR)	31.12.2010	31.12.2009
Dolgoročne finančne naložbe:		
Finančne naložbe po poštenu vrednosti prek izkaza poslovnega izida		
Finančne naložbe v posesti do zapadlosti	2.452.037	2.478.437
Posojila	657.015	1.245.988
Finančne naložbe razpoložljive za prodajo	581.620	792.378
Skupaj	3.690.672	4.516.803



Gibanje dolgoročnih finančnih naložb:

(v EUR)	Finančne naložbe v posesti do zapadlosti	Posojila	Finančne naložbe razpoložljive za prodajo	Skupaj
Kosmata vrednost				
Stanje 31.12.2009	2.478.437	1.245.988	792.378	4.516.803
Povečanja				
Nova posojila, nakupi	994.500	16.622		1.011.122
Zmanjšanja				
Odplačila, prodaje	-1.020.900	-437.783	-85.441	-1.544.124
Prenos na kratkoročni del		-167.812		-167.812
Prevrednotenje na pošteno vrednost			-125.317	-125.317
Stanje 31.12.2010	2.452.037	657.015	581.620	3.690.672
Popravek vrednosti				
Stanje 31.12.2009				
Stanje 31.12.2010				
Čista vrednost 31.12.2009	2.478.437	1.245.988	792.378	4.516.803
Čista vrednost 31.12.2010	2.452.037	657.015	581.620	3.690.672

6.4.3.2 Kratkoročne finančne naložbe

(v EUR)	31.12.2010	31.12.2009
Posojila:		
Kratkoročna posojila, dana drugim	168.615	616.368
Dani kratkoročni depoziti	18.671.205	34.876.180 ¹
Skupaj	18.839.820	35.492.548



Gibanje kratkoročnih finančnih naložb:

(v EUR)	Posojila
Kosmata vrednost	
Stanje 31.12.2009	35.492.548
Povečanja	
Nova posojila, nakupi	22.160.403
Prevrednotenje - tečajne razlike	
Pripis obresti	
Prenos iz dolgoročnega dela	167.812
Prevrednotenje na pošteno vrednost	
Zmanjšanja	
Odplačila, prodaje	-38.980.943
Prevrednotenje - tečajne razlike	
Dokončen odpis	
Prevrednotenje na pošteno vrednost	
Stanje 31.12.2010	<u>18.839.820</u>
Popravek vrednosti	
Stanje 31.12.2009	
Stanje 31.12.2010	
Čista vrednost 31.12.2009	<u>35.492.548</u>
Čista vrednost 31.12.2010	<u>18.839.820</u>

6.4.4 Poslovne terjatve

6.4.4.1 Kratkoročne poslovne terjatve

(v EUR)	31.12.2010	31.12.2009
Kratkoročne poslovne terjatve do kupcev:		
na domačem trgu	13.706.174	12.993.790
na tujih trgih	85.219	275.331
Dani kratkoročni predujmi in varščine		10.000
Kratkoročne terjatve, povezane s finančnimi prihodki	51.812	33.123
Druge kratkoročne terjatve	614.328	276.317
Oslabitve	-189.159	-191.164
	<u>14.268.374</u>	<u>13.397.397</u>



Starostna struktura terjatev do kupcev:

(v EUR)	31.12.2010	31.12.2009
Nezapadlo	13.095.307	12.733.708
Zapadlo do:		
- 30 dni	367.269	221.617
- 60 dni	74.632	68.361
- 90 dni	40.769	50.255
- 180 dni	40.604	4.016
- 360 dni	55.317	
- nad 360 dni	117.496	191.164
	<u>13.791.394</u>	<u>13.269.121</u>

Gibanje konta oslabitev:

(v EUR)	31.12.2010	31.12.2009
Stanje 1.1.	191.164	193.579
Povečanja		
Zmanjšanja		
Izterjane odpisane terjatve	-2.005	-2.415
Dokončen odpis terjatev		
Stanje 31.12.	<u>189.159</u>	<u>191.164</u>

6.4.5 Zaloge

(v EUR)	31.12.2010	31.12.2009
Material in surovine	1.865	1.193
Trgovsko blago	<u>14.420.446</u>	<u>14.190.644</u>
Skupaj	<u>14.422.311</u>	<u>14.191.837</u>

Presežki pri popisu zalog v letu 2010 znašajo 15.677 EUR, primanjkljaji pa 23.221 EUR.



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

(v EUR)	2010	2009
Stanje 1.1.		
Povečanja		
Oblikovanje popravkov vrednosti v letu	136.885	84.288
Zmanjšanja		
Uničenje ali odprodaja	-136.885	-84.288
Poraba v procesu		
Stanje 31.12.	0	0

6.4.6 Denarna sredstva

(v EUR)	31.12.2010	31.12.2009
Gotovina v blagajni v domači valuti	366	301
Gotovina v blagajni v tuji valuti		45
Denarna sredstva na računih v domači valuti	764.745	616.314
Kratkoročni depoziti v domači valuti	34.540	6.252
Skupaj	799.651	622.912

6.4.7 Kratkoročne časovne razmejitve

6.4.7.1 Kratkoročne aktivne časovne razmejitve

(v EUR)	31.12.2010	31.12.2009
Kratkoročno odloženi stroški oziroma odhodki	121.175	164.322
Kratkoročno nezaračunani prihodki	300.533	130.537
Vrednotnice		
DDV od prejetih predujmov		
Skupaj	421.708	294.859



6.4.7.2 Kratkoročne pasivne časovne razmejitve

(v EUR)	31.12.2010	31.12.2009
Vnaprej vračunani stroški oziroma odhodki	307.855	204.653
Kratkoročno odloženi prihodki	6.361	16.877
DDV od danih predujmov		
Skupaj	<u>314.216</u>	<u>221.530</u>

6.4.8 Kapital

Gibanje presežka iz prevrednotenja

(v EUR)	Dolgoročne finančne naložbe	Kratkoročne finančne naložbe	Skupaj
Začetno stanje na dan 31. decembra 2009	287.266		287.266
Povečanje			
Odprava ob odtujitvi sredstev	-3.287		-3.287
<i>Bruto vrednost</i>	-3.287		-3.287
Zmanjšanje			
Uskladitve s pošteno vrednostjo	-125.317		-125.317
<i>Bruto vrednost</i>	-125.317		-125.317
<i>Vpliv odloženih davkov</i>			
Končno stanje na dan 31.12.2010	<u>158.662</u>		<u>158.662</u>

Razčlenitev kapitalskih rezerv:

(v EUR)	31.12.2010	31.12.2009
Vplačani presežek kapitala	513.182	513.182
Dobiček pri prodaji lastnih delnic oziroma deležev	1.184.404	1.184.404
Vplačila pridobljena z izdajo zamenljivih obveznic ali obveznic z delniško nakupno opcijo		
Vplačila za pridobitev dodatnih pravic iz delnic		
Druga vplačila kapitala na podlagi statuta		
Poenostavljeno zmanjšanje osnovnega kapitala z umikom delnic		
Splošni prevrednotovalni popravek kapitala	2.474.668	2.474.668
Zneski iz učinkov potrjene prisilne poravnave	<u>2.006.552</u>	<u>2.006.552</u>
Skupaj	<u>6.178.806</u>	<u>6.178.806</u>



Čisti dobiček / izguba na delnico:

Tehano povprečno število uveljavljajočih se navadnih delnic	123.580	126.331
(v EUR)	2010	2009
Čisti dobiček na delnico	43,52	50,09

Celotni vseobsegajoči donos na delnico

(v EUR)	2010	2009
Celotni vseobsegajoči donos na delnico	42,48	51,13

Poslovni izid, preračunan na podlagi inflacije v letu 2010 (1,9%), bi bil nižji za 1.086.758 EUR.

Število izdanih delnic na dan 31. decembra 2010 je bilo 135.000, od katerih so vse v celoti vplačane.

Število odkupljenih lastnih delnic je na dan 31.12.2010 znašalo 12.696 delnic (v letu 2009 8.774 delnic), kar predstavlja 9,40% vseh izdanih delnic. V letu 2010 je družba odkupila 3.922 delnic v skupni vrednosti 1.708 tisoč EUR oziroma po povprečni ceni 435 EUR na delnico.

6.4.9 Finančne obveznosti

6.4.9.1 Kratkoročne finančne obveznosti

(v EUR)	31.12.2010	31.12.2009
Kratkoročne obveznosti v zvezi z razdelitvijo posl. izida	106.700	198.759
Skupaj	106.700	198.759



6.4.10 Poslovne obveznosti

6.4.10.1 Kratkoročne poslovne obveznosti

(v EUR)	31.12.2010	31.12.2009
Kratkoročne obveznosti do dobaviteljev		
na domačem trgu	18.934.918	17.423.447
na tujih trgih	10.824.310	11.719.474
Kratkoročne obveznosti iz poslovanja za tuj račun	1.945.915	1.866.880
Kratkoročne obveznosti do zaposlencev	253.020	251.497
Kratkoročne obveznosti do države in drugih inštitucij	301.234	221.548
Druge kratkoročne poslovne obveznosti	7.465	7.247
Skupaj	<u>32.266.862</u>	<u>31.490.093</u>

6.4.11 Zunajbilančna sredstva in obveznosti

(v EUR)	31.12.2010	31.12.2009
Hipoteke na nepremičninah	1.477.922	2.358.857
Zastave premičnin		
Dane garancije in jamstva	4.565.476	8.189.472
Konsignacijske zaloge tujega blaga v skladišču	38.247.220	36.305.293
Druge izvenbilančne postavke	52.979	36.613
Skupaj	<u>44.343.597</u>	<u>46.890.235</u>

6.4.12 Poslovni prihodki

(v EUR)	2010	2009
Prihodki od prodaje proizvodov in storitev na domačem trgu	1.263.555	1.036.717
Prihodki od prodaje proizvodov in storitev na tujih trgih	681.391	1.114.289
Prihodki od prodaje trgovskega blaga in materiala na domačem trgu	215.294.358	219.203.436
Prihodki od prodaje trgovskega blaga in materiala na tujih trgih	668.402	618.382
Prihodki od najemnin		
	<u>217.907.706</u>	<u>221.972.824</u>



Poslovni prihodki po posameznih izdelkih:

(v EUR)	2010	2009
Proizvodi ali blago ali storitve 1-Zdravila	185.975.373	188.346.748
Proizvodi ali blago ali storitve 2-Medicinski pripomočki	12.118.006	11.912.365
Proizvodi ali blago ali storitve 3-Veterina	3.921.352	4.983.989
Proizvodi ali blago ali storitve 4-Kozmetika in kozmetični izdelki	5.203.757	5.309.175
Proizvodi ali blago ali storitve 5-Prehrana	7.450.955	7.776.939
Proizvodi ali blago ali storitve 6-Izdelki široke porabe in embalaža	1.104.920	1.214.257
Proizvodi ali blago ali storitve 7-Kemikalije	188.397	278.345
Ostalo blago ali storitve (tudi material)-Storitev	1.944.946	2.151.006
Skupaj	217.907.706	221.972.824

Poslovni prihodki po prodajnih trgih:

(v EUR)	2010	2009
Prihodki iz prodaje v Sloveniji	216.557.913	220.240.153
Prihodki iz prodaje v EU	857.912	924.888
Prihodki iz prodaje izven EU	491.881	807.783
Skupaj	217.907.706	221.972.824

6.4.13 Poslovni odhodki in stroški

(v EUR)	2010	2009
Stroški blaga, materiala in storitev		
Nabavna vrednost prodanega blaga in materiala	202.540.822	206.048.845
Stroški porabljenega materiala	423.938	307.804
Stroški storitev	3.201.724	3.394.795
Stroški dela		
Stroški plač	3.615.653	3.393.809
Stroški socialnih zavarovanj	566.747	550.508
- od tega pokojninskih zavarovanj	311.536	297.325
Stroški dodatnih pokojninskih zavarovanj	79.374	78.649
Drugi stroški dela	492.985	541.563
Odpisi vrednosti		
Amortizacija	840.919	901.200
Prevrednotovalni poslovni odhodki pri neopredmetenih, opredmetenih osnovnih sredstvih in naložbenih nepremičninah		296.242
Prevrednotovalni poslovni odhodki v zvezi s kratkoročnimi sredstvi, razen s finančnimi naložbami in naložbenimi nepremičninami	407	
Drugi poslovni odhodki	459.638	331.993
Skupaj	212.222.207	215.845.408



Stroški po funkcionalnih skupinah:

<i>(v EUR)</i>	Stroški prodajanja	Stroški splošnih dejavnosti	Skupaj
Stroški blaga, materiala in storitev			
Nabavna vrednost prodanih blaga in materiala	202.540.822		202.540.822
Stroški porabljenega materiala	262.502	161.436	423.938
Stroški storitev	1.562.718	1.639.006	3.201.724
Stroški dela	2.974.373	1.780.387	4.754.760
Odpisi vrednosti			
Amortizacija	724.448	116.470	840.918
Prevrednotovalni poslovni odhodki v zvezi s kratkoročnimi sredstvi, razen s finančnimi naložbami in naložbenimi nepremičninami		407	407
Drugi poslovni odhodki		459.638	459.638
Skupaj v letu 2010	208.064.863	4.157.344	212.222.207
Skupaj v letu 2009	211.699.180	4.146.228	215.845.408
Od tega nabavna vrednost prodanega blaga v letu 2009	206.048.845		

Stroški za storitve revizije so za leto 2010 znašali 20.000 EUR.

6.4.14 Finančni prihodki

<i>(v EUR)</i>	2010	2009
Finančni prihodki iz deležev		
Finančni prihodki iz deležev v drugih družbah	147.507	324.493
Finančni prihodki iz drugih naložb	161.487	37.057
Finančni prihodki iz danih posojil		
Finančni prihodki iz posojil, danih drugim	717.547	1.462.109
Finančni prihodki iz poslovnih terjatev		
Finančni prihodki iz poslovnih terjatev do drugih	8.201	96.794
Skupaj	1.034.742	1.920.453

6.4.15 Finančni odhodki

<i>(v EUR)</i>	2010	2009
Finančni odhodki iz poslovnih obveznosti		
Finančni odhodki iz obveznosti do dobaviteljev	3.475	5.969
Skupaj	3.475	5.969



6.4.16 Davek iz dobička in odloženi davki

(v EUR)	2010	2009
Poslovni izid pred obdavčitvijo	6.720.496	8.077.475
Davek po obračunu davka od dohodkov pravnih oseb	1.342.498	1.749.300
Odloženi davki	-	-
Efektivna stopnja obdavčitve po davčnem obračunu	20,0%	21,7%
Efektivna stopnja obdavčitve po odhodkih za davek	20,0%	21,7%

Obračun davka iz dobička:

(v EUR)	2010	2009
Prihodki, ugotovljeni po računovodskih predpisih	218.951.478	223.928.969
Odhodki, ugotovljeni po računovodskih predpisih	-212.230.982	-215.851.494
Računovodski dobiček ali izguba	6.720.496	8.077.475
Zmanjšanje davčne osnove in olajšave	-332.214	-276.817
Povečanje davčne osnove	324.208	529.344
Davčna osnova	6.712.490	8.330.002
Davek od dohodka pravnih oseb 20% (2009: 21%)	1.342.498	1.749.300

Zmanjšanja davčne osnove:

(v EUR)	2010	2009
Davčne olajšave:		
- iz naslova vlaganj v neopredmetena sredstva in opremo	30.000	30.000
- dodatna olajšava do 10% investicij v opremo za raziskave in razvoj		
- iz naslova zaposlovanja invalidnih oseb	25.692	21.333
- iz naslova prostovoljnega dod. pokojninskega zavarovanja	79.156	78.988
- drugo	126.864	95.053
	261.712	225.374

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

Prejemki posloводства:

Miha Lavrič:

- bruto plača	218.898 EUR
- regres	1.042 EUR
- bonitete	8.641 EUR

Prejemki članov nadzornega sveta:

Igor Jenko:

- plačilo nadzornemu svetu	120.755 EUR
----------------------------	-------------

Jurij Samec:

- sejnine	473 EUR
- plačilo nadzornemu svetu	2.830 EUR

Boris Šefman:

- sejnine	5.561 EUR
- plačilo nadzornemu svetu	2.830 EUR



Zala Grilj:

- sejnine	3.822 EUR
- plačilo nadzornemu svetu	2.830 EUR

Emil Tehovnik:

- sejnine	3.337 EUR
- plačilo nadzornemu svetu	2.830 EUR

Matjaž Jamnikar:

- sejnine	2.864 EUR
-----------	-----------

Bogomir Kos:

- sejnine	2.875 EUR
-----------	-----------

Zunanji član revizijske komisije:

Lipnik Janez:

- sejnine	3.200 EUR
-----------	-----------

6.4.19 Dogodki po bilanci stanja

Družba Salus d.d. je v januarju 2011 uspešno izvedla celotni postopek nakupa družbe Carso d.o.o. in s tem pridobila 100% delež v omenjeni družbi.

6.4.20 Pomembnejši kazalniki

	2010	2009
Stopnja lastniškosti financiranja	0,63	0,64
Stopnja dolgoročnosti financiranja	0,63	0,64
Stopnja osnovnosti investiranja	0,41	0,23
Stopnja dolgoročnosti investiranja	0,45	0,28
Koeficient kapitalske pokritosti osnovnih sredstev	1,55	2,78
Koeficient neposredne pokritosti kratkoročnih obveznosti	0,02	0,02
Koeficient pospešene pokritosti kratkoročnih obveznosti	0,46	0,44
Koeficient kratkoročne pokritosti kratkoročnih obveznosti	1,49	2,01
Koeficient gospodarnosti poslovanja	1,03	1,03
Koeficient čiste dobičkonosnosti kapitala	0,10	0,12
Koeficient dividendnosti kapitala	0,09	0,09
Izplačane dividende	5.073.824	5.228.496