



SALUS

LETNO POROČILO

delniške družbe

SALUS, Ljubljana, d. d.

za leto

2011



Ljubljana, april 2012

VSEBINA

I.	U V O D	4
1.	POROČILO DIREKTORJA DRUŽBE SALUS, LJUBLJANA, D. D. ZA POSLOVNO LETO 2011.....	4
2.	POROČILO NADZORNEGA SVETA DRUŽBE SALUS, LJUBLJANA, D. D. ZA POSLOVNO LETO 2011.....	8
II.	LETNO POROČILO 2011.....	10
1.	POSLOVNI POLOŽAJ DRUŽBE SALUS, LJUBLJANA, D. D.	10
1.1	TRŽNI POLOŽAJ	10
1.2	UPRAVA IN NADZORNI SVET	14
1.3	ZAPOSLENI	15
1.4	LASTNIŠTVO DELNIŠKE DRUŽBE SALUS.....	15
1.5	POMEMBNI POSLOVNI DOGODKI PO KONCU POSLOVNEGA LETA	16
1.6	PRIČAKOVANI RAZVOJ DRUŽBE.....	17
1.7	DEJAVNOSTI DRUŽBE NA PODROČJU RAZISKAV IN RAZVOJA	17
1.8	PODRUŽNICE DRUŽBE, ODVISNE IN PRIDRUŽENE DRUŽBE.....	18
1.9	DEJAVNOSTI PODRUŽNIC DRUŽBE V TUJINI	19
1.10	VAROVANJE OKOLJA	19
1.11	ODPRTE PRAVDNE ZADEVE	20
2.	IZKAZI POSLOVANJA ZA LETO 2011	21
2.1	BILANCA STANJA	21
2.1.1	Sredstva	21
2.1.2	Obveznosti do virov sredstev.....	24
2.2	IZKAZ POSLOVNEGA IZIDA.....	25
2.2.1	Bruto dodana vrednost.....	29
2.3	IZKAZ DENARNIH TOKOV	30
2.4	KNJIGOVODSKA DONOSNOST.....	30
3.	KNJIGOVODSKA VREDNOST DELNICE IN BORZNA GIBANJA V LETU 2011.....	32
3.1	KNJIGOVODSKA VREDNOST DELNICE IN ČISTI DOBIČEK NA DELNICO	32
3.2	TEČAJI DELNICE IN PROMET.....	32
4.	IZJAVA O UPRAVLJANJU DRUŽBE SALUS, LJUBLJANA, D. D.	34
4.1	SKLICEVANJE NA VELJAVNI KODEKS UPRAVLJANJA	34
4.2	PODATKI O OBSEGU ODSTOPANJ OD KODEKSA UPRAVLJANJA.....	34
4.3	IZJAVA POSLOVODSTVA	35
4.4	NADZORNI SVET	35
4.5	REVIZIJSKA KOMISIJA.....	36
4.6	UPRAVA	36
4.7	REVIZIJA.....	36
5.	REVIDIRANI RAČUNOVODSKI IZKAZI ZA LETO 2011	37
5.1	BILANCA STANJA	38
5.2	IZKAZ POSLOVNEGA IZIDA.....	40

5.3	IZKAZ DRUGEGA VSEOBSEGAJOČEGA DONOSA.....	41
5.4	IZKAZ DENARNIH TOKOV	42
5.5	IZKAZ GIBANJA KAPITALA ZA LETO 2011	43
5.6	IZKAZ GIBANJA KAPITALA ZA LETO 2010	44
6.	RAČUNOVODSKE USMERITVE IN POJASNILA K RAČUNOVODSKIM IZKAZOM	45
6.1	SPLOŠNE INFORMACIJE	45
6.2	POVEZANE DRUŽBE	45
6.3	POVZETEK POMEMBNIH RAČUNOVODSKIH USMERITEV	45
6.3.1	Podlaga za sestavo računovodskih izkazov	45
6.3.2	Tečaj in način preračuna v domačo valuto.....	46
6.3.3	Neopredmetena sredstva.....	46
6.3.4	Opredmetena osnovna sredstva.....	46
6.3.5	Oslabitve dolgoročnih sredstev, razen finančnih naložb	47
6.3.6	Finančne naložbe.....	48
6.3.7	Zaloge	50
6.3.8	Terjatve.....	50
6.3.9	Denarna sredstva	51
6.3.10	Kapital	51
6.3.11	Rezervacije in dolgoročne pasivne časovne razmejitve	51
6.3.12	Obveznosti.....	51
6.3.13	Prihodki.....	52
6.3.14	Odhodki	52
6.3.15	Davek od dobička	53
6.4	POJASNILA K RAČUNOVODSKIM IZKAZOM.....	54
6.4.1	Neopredmetena sredstva in dolgoročne aktivne časovne razmejitve.....	54
6.4.2	Opredmetena osnovna sredstva.....	55
6.4.3	Finančne naložbe.....	56
6.4.3.1	Dolgoročne finančne naložbe	56
6.4.3.2	Kratkoročne finančne naložbe.....	57
6.4.4	Poslovne terjatve	58
6.4.4.1	Kratkoročne poslovne terjatve	58
6.4.5	Zaloge	59
6.4.6	Denarna sredstva	60
6.4.7	Kratkoročne časovne razmejitve	60
6.4.7.1	Kratkoročne aktivne časovne razmejitve.....	60
6.4.7.2	Kratkoročne pasivne časovne razmejitve	60
6.4.8	Kapital	61
6.4.9	Finančne obveznosti	62
6.4.9.1	Dolgoročne finančne obveznosti	62
6.4.9.2	Kratkoročne finančne obveznosti	62
6.4.10	Poslovne obveznosti	62
6.4.10.1	Kratkoročne poslovne obveznosti	62
6.4.11	Zunajbilančna sredstva in obveznosti	63
6.4.12	Poslovni prihodki.....	64
6.4.13	Poslovni odhodki in stroški.....	65
6.4.14	Finančni prihodki	66
6.4.15	Finančni odhodki.....	66

6.4.16	Davek iz dobička in odloženi davki	66
6.4.17	Obvladovanje finančnih tveganj	67
6.4.18	Posli s povezanimi osebami	68
6.4.19	Pomembnejši kazalniki.....	70

I. UVOD

1. POROČILO DIREKTORJA družbe SALUS, Ljubljana, d. d. za poslovno leto 2011

Osnovne značilnosti pogojev poslovanja SALUS, Ljubljana, d. d. v poslovnem letu 2011 so bile:

- vpliv gospodarske in finančne krize, ki je bil v preostalih gospodarskih dejavnostih zelo izrazit že v letu 2009, se je začel čutiti tudi v zdravstveni dejavnosti, posebno v lekarništvu in posledično tudi na trgu prodaje zdravil na debelo,
- nadaljevanje padanja obsega prodaje, ki se je pričelo v letu 2010,
- zaključek investicije v poslovno-skladiščno-distribucijski center NOVI SALUS in
- preselitev poslovanja v nove prostore ter nadaljevanje prenove poslovnih procesov in informacijske tehnologije.

Kot smo napovedovali v preteklih letih, se je v tudi letu 2011 nadaljevalo zaostrovanje splošnih pogojev poslovanja v dejavnosti veleprodaje zdravil in drugih medicinskih pripomočkov. Zavod za zdravstveno zavarovanje Slovenije je tako uvedel vrsto ukrepov, s katerimi skuša zmanjšati primanjkljaj v proračunu, ki je namenjen zdravstvu. Proces nižanja cen zdravil v sistemu najvišje priznane vrednosti zdravil (NPV) se je pričel izvajati vsaka dva meseca. Poleg tega pa je nižja kupna moč prebivalstva, ki je posledica zaostrene gospodarske situacije, negativno vplivala na potrošnjo zdravil in drugih izdelkov za samozdravljenje, ki so v prosti prodaji.

Trend zniževanja rasti prodaje zdravil, ki se je pričel že pred leti, je v letu 2011 pripeljal do tega, da je slovenski trg zdravil prvič po dolгих letih padel tako vrednostno (-1,47 %) kot količinsko (-0,86 %) in je po eni strani posledica administrativnih ukrepov države za zniževanje izdatkov za zdravstvo, po drugi strani pa povečevanja konkurence med dobavitelji. Padanje števila prodanih enot pomeni nadaljnje zniževanje RVC oz. realizirane povprečne marže. Tudi v bodoče je pričakovati nadaljnjo stagnacijo oz. padanje na trgu prodaje zdravil v Republiki Sloveniji.

Proizvajalci zdravil so pričakovano 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 2011. To je povzročilo nadaljnji padec deleža prodaje veleprodaj kot klasičnih dobaviteljev bolnišnicam.

V letu 2011 so bile v sistem javnih naročil zdravil vključene praktično vse slovenske bolnišnice, ponovno pa se je povečal tudi delež lekarniških zavodov, ki kupujejo zdravila prek 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 2011 so v dejavnosti prometa s farmacevtskimi izdelki na debelo v Sloveniji delovali trije veletrgovci s polnim naborom zdravil, v letu 2010 ustanovljena nova vedrogerija LL Grosist, ki jo je ustanovil največji javni lekarniški zavod Lekarna Ljubljana, pa je v tem poslovnem letu nenehno širila obseg poslovanja s svojim edinim kupcem in hkrati tudi ustanoviteljem – Javnim zavodom Lekarno Ljubljana. V primerjavi z veletrgovci s polnim naborom zdravil je LL Grosist v izrazito privilegiranem položaju in zato predstavlja poslovanje takega veletrgovca nelojalno konkurenco ker:

- gre za vertikalno lastniško povezavo in usklajeno delovanje med gospodarsko družbo in javnim zavodom,
- LL Grosist posluje z omejenim naborom zdravil in
- ne zagotavlja dobav zdravil v najkrajšem možnem času na področju celotne Slovenije.

Po podatkih IMS o ustvarjeni prodaji na trgu zdravil v Sloveniji za leto 2011 je SALUS dosegel 31,83 % tržni delež, kar pomeni, da je v lanskem letu zmanjšal svoj tržni delež za 0,8 odstotne točke glede na leto 2010. Padec tržnega deleža je predvsem posledica znatne rasti tržnega deleža LL Grosista (samo lekarniški kanal); padec je rahlo ublažila rast tržnega deleža na bolnišničnem kanalu, ki je posledica SALUSovega uspešnega sodelovanja na javnih naročilih bolnišnic.

V lanskem letu se je nadaljevalo padanje obsega prodaje glede na preteklo leto. Celotna prodaja SALUSa je znašala 208.283 tisoč EUR in je bila za 5,85 % manjša kot v letu 2010. Dosežena prodaja je bila na celoletnem nivoju za 5,31 % nižja od planirane. SALUS je izkazal čisti poslovni izid obračunskega obdobja v višini 3.371 tisoč EUR, kar pomeni znižanje v višini 37,3 % v primerjavi z letom 2010.

Kljub vložnim naporom zastavljeni ciliji glede poslovnih rezultatov niso bili doseženi. Znižanje prihodkov iz prodaje in čistega poslovnega izida je predvsem posledica:

- zniževanja cen zdravil in drugih omejevalnih ukrepov države na področju zdravstva (vrednostni padec obsega prodaje zdravil v RS),
- administrativnega omejevanja marž veletrgovcem z zdravili in povečanja deleža dražjih zdravil v strukturi prodaje – zniževanje povprečne marže,
- pojava nelojalne konkurence – JZ Lekarna Ljubljana, LL Grosist,
- financiranja investicije v nove poslovne prostore izključno z lastnimi viri (znižanje vrednosti finančnih prihodkov),
- preselitve celotnega poslovanja na novo lokacijo in obratovalnih stroškov delovanja na obeh lokacijah, kar se je odrazilo v dodatnih stroških v višini cca 800 tisoč EUR.

V mesecu avgustu 2011 je SALUS zaključil gradnjo poslovno-skladiščno-distribucijskega centra Novi Salus, ki jo je pričel v začetku leta 2009. Ocenjena vrednost celotne investicije je ob začetku

gradnje znašala 27 milijonov EUR, potrjena končna vrednost investicije pa je 29.933 tisoč EUR, kar predstavlja povečanje za 10,8 %. Razlog za povečanje je predvsem v naknadno povečani prostornini znotraj objekta, širitvi tehnološke in informacijske opreme ter ekološke usmeritve pri gradnji (varčna raba električne energije, izkoriščanje odpadne toplote, sončna elektrarna).

Ves čas preselitve celotnega poslovanja na novo lokacijo od maja do oktobra (delovanje na obeh lokacijah) je SALUS brez prekinitve opravljal svoje poslovanje, kar je zahtevalo od zaposlenih izjemne napore in prizadevanja, osebna odpovedovanja in veliko dodatno opravljenih delovnih ur tudi v času dela prostih dni. Zato vsem sodelavcem, ki so pri tem izredno zahtevnem in uspešno izvedenem projektu sodelovali, tudi na tem mestu izrekamo posebno pohvalo in zahvalo.

Novi poslovni in skladiščni prostori ter nova tehnološka oprema bodo pripomogli k boljši organizaciji in optimalnejšemu poslovanju družbe in zagotovili še kakovostnejšo oskrbo kupcev z zdravili, medicinsko-tehničnimi pripomočki in ostalim blagom SALUSa na slovenskem trgu. To bo, poleg dosedanjih rezultatov poslovanja, dolgoročnosti poslovnih odnosov in stalnega usposabljanja zaposlenih, dobra osnova za povečevanje konkurenčnosti in poslovnega ugleda družbe, ne nazadnje pa tudi za ponovno rast obsega poslovanja družbe, kar ostaja eden osnovnih strateških dolgoročnih ciljev družbe SALUS.

SALUS bo svojo konkurenčnost v dejavnosti trgovine na debelo z zdravili in drugimi izdelki, kljub zaostrenim gospodarskim razmeram, še naprej ohranjal z uresničevanjem svoje strategije stalnega širjenja prodajnega asortimana, krepitve partnerskih odnosov s svojimi dobavitelji in zagotavljanjem visokega nivoja kakovosti svojih storitev. 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.

SALUS ima pridruženo družbo Nensi, d. o. o., v kateri ima 35 % delež, in odvisno družbo Carso, d. o. o. v 100 % lasti, vendar ne sestavlja konsolidiranih računovodskih izkazov v skladu z 8. točko 56. člena ZGD-1, saj odvisna družba ni pomembna za resničen in pošten prikaz finančnega položaja družbe. SALUS je v letu 2010 pričel z izvajanjem aktivnosti v zvezi s širitvijo svoje osnovne dejavnosti tudi na področje dobave, proizvodnje, uvajanja na trg in trženja zdravil oz. drugih izdelkov, ki se lahko prodajajo v prosti prodaji. Nakup družbe Carso za SALUS predstavlja dober način vključitve nove dejavnosti k obstoječi.

Tako kot prejšnja leta tudi v letu 2012 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. Konec januarja letos je Ministrstvo za zdravje objavilo Pravilnik o spremembah in dopolnitvah Pravilnika o določanju cen zdravil za uporabo v humani medicini. Pravilnik znižuje relativne cene generičnih in originalnih zdravil. Spreminja tudi sistem izračuna veletrgovske marže na zdravila, kar po prvih ocenah znižuje veletrgovske marže na zdravila za okoli 25 %, kar pomeni, da bo veletrgovska marža na zdravila ena najnižjih v Evropski uniji.

Družba SALUS je v začetku februarja 2012 prekinila poslovno sodelovanje z Javnim zavodom Lekarna Ljubljana. Razlog za tako odločitev je bilo neposlovno ravnanje Javnega zavoda Lekarna Ljubljana v preteklem letu in nezmožnost dogovora za poslovno sodelovanje v letu 2012, ki je po našem mnenju posledica usklajenega delovanja med Javnim zavodom Lekarna Ljubljana in družbo LL Grosist, kakor tudi nedelovanje regulatorjev trga (neizpolnjevanje določil Zakona o zdravilih) in organov, ki bi morali ukrepati. Odločitev SALUSa, da prekinja poslovno sodelovanje z Javnim zavodom Lekarna Ljubljana, je usmerjena v zaščito zakonitosti na področju preprečevanja omejevanja konkurence in področju prometa za zdravili, hkrati pa tudi v zaščito interesov družbe SALUS ter njenih delničarjev.

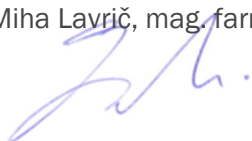
Ocenjujemo, da bo trg prodaje zdravil na debelo tudi v letu 2012 beležil nadaljnje upadanje vrednostnega obsega. Kljub temu SALUS načrtuje nadoknaditi izpad prihodkov pri poslovanju z Javnim zavodom Lekarna Ljubljana s povečanjem obsega prodaje pri drugih kupcih in s povečanjem stroškovne učinkovitosti poslovanja. Istočasno bo uporabil vse pravne in poslovne možnosti, da zagotovi enakopraven položaj vseh veletrgovalcev na trgu zdravil v Republiki Sloveniji.

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 2012 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, seveda ob predpostavki enakopravnih konkurenčnih pogojev na trgu zdravil v Republiki Sloveniji.

Ljubljana, april 2012

Direktor d. d.
Miha Lavrič, mag. farm.



2. POROČILO NADZORNEGA SVETA družbe SALUS, Ljubljana, d. d. za poslovno leto 2011

Nadzorni svet je v letu 2011 poslovanje družbe SALUS nadziral v okviru pooblastil in pristojnosti, določenih z zakonskimi predpisi in statutom družbe. Sestal se je na petih rednih, eni izredni in dveh korespondenčnih sejah, na katerih je uprava seznanila Nadzorni svet o vseh četrletnih in polletnem rezultatu poslovanja družbe, o problematiki tekočega poslovanja družbe ter predstavila poročila o napredovanju projekta Novi Salus.

Nadzorni svet je v celotnem letu 2011 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, oblikovanju strategije delovanja družbe, spremljanju tekoče problematike poslovanja, presoji in 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 2011 na rednih sejah seznanjal s poročili revizijske komisije ter obravnaval še naslednje pomembne teme in predloge uprave:

- revidirano letno poročilo družbe SALUS, Ljubljana, d. d. za leto 2010,
- poročilo o poslovanju za leto 2010,
- predlog uporabe bilančnega dobička,
- izplačilo dividend,
- predloge sprememb statuta družbe,
- parametre spremenjenih pogojev poslovanja družbe v letu 2011 in 2012,
- redna poročila o napredovanju realizacije projekta Novi Salus,
- aktivnosti spremljanja poslovanja hčerinske družbe Carso, d. o. o.,
- proučitev študije »Poslovna uspešnost Salusa in tržna struktura veletrgovine z zdravili v Sloveniji«,
- predloge dopolnitev internih aktov družbe.

Kljub naporom uprave in vseh zaposlenih v družbi začrtani rezultati v letu 2011 niso bili doseženi, predvsem so bili pod pričakovanji prihodki od poslovanja, medtem ko so se odhodki zaradi selitve

na lokacijo Litostrojske ceste (nekajmesečno obratovanje z dveh lokacij, težave pri zagonu skladiščnega in računalniškega sistema in posledično več vložene delo) občutno povečali. Leto 2011 je bilo še vedno leto gospodarske in finančne krize, zato je nadzorni svet tudi v tem letu skušal biti v pomoč upravi pri iskanju najbolj ustreznih rešitev pri poslovnih odločitvah. Osnovni cilj družbe SALUS, kljub slabemu gospodarskemu stanju v državi, tudi v prihodnje ostaja realna rast, ki pa bo lahko dosežena le z novimi programi in prodajo na novih trgih.

Letno poročilo za leto 2011 s pripadajočimi računovodskimi izkazi je preverila revizorska hiša RENOMA, družba za revizijo in svetovanje, d. o. o. (z 19. 3. 2012 se je preimenovala v PKF 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. 2011 ter njenega poslovnega izida in denarnih tokov za končano leto. Predstavniki revizijske družbe se je tudi sestal s predstavniki Revizijske komisije in podrobneje predstavil potek revizije, Revizijska komisija pa je v svojem poročilu o tem seznanila tudi Nadzorni svet.

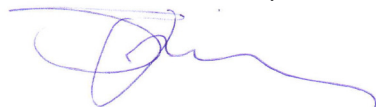
Nadzorni svet se je strinjal z revizorjevim poročilom in na njegovo mnenje k letnemu poročilu ni imel pripomb.

Nadzorni svet je obravnaval revidirano letno poročilo o poslovanju družbe SALUS za leto 2011 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 2011. Nadzorni svet je tako potrdil Letno poročilo za leto 2011 ter hkrati sprejel sklep, da se strinja s predlogom uprave glede delitve bilančnega dobička.

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

Ljubljana, april 2012

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



II. LETNO POROČILO 2011

1. POSLOVNI POLOŽAJ družbe SALUS, Ljubljana, d. d.

1.1 TRŽNI POLOŽAJ

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

Za poslovno leto 2011 je bilo značilno zaostrovanje pogojev poslovanja v dejavnosti veleprodaje zdravil in drugih medicinskih pripomočkov. Vpliv gospodarske in finančne krize, ki je bil v mnogih drugih gospodarskih dejavnostih izrazit že v letu 2009, se je konec leta 2010, še bolj pa v letu 2011 začel čutiti tudi v zdravstveni dejavnosti, posebno v lekarništvu in posledično tudi na trgu prodaje zdravil na debelo.

V letu 2011 se je tudi sicer nadaljevalo zaostrovanje splošnih pogojev poslovanja v dejavnosti veleprodaje zdravil in drugih medicinskih pripomočkov. Zavod za zdravstveno zavarovanje je v lanskem letu pospešeno nadaljeval s številnimi varčevalnimi ukrepi, s katerimi je skušal zmanjšati pričakovani primanjkljaj v proračunu. Tako se je proces nižanja cen zdravil izvajal vsaka dva meseca. Nadaljevanje zniževanja ravni cen zdravil, ki se je pričel z uvedbo sistema najvišje priznane vrednosti zdravil (NPV) že v letu 2003, je bil tako močno prisoten tudi v letu 2011, kar pa lahko pripelje do težav pri oskrbi z zdravili na območju Republike Slovenije.

Proizvajalci zdravil so tudi v lanskem letu nadaljevali z direktnimi dobavami bolnišnicam in sicer predvsem obema največjima bolnišničnima kupcema ter Onkološkemu inštitutu v Ljubljani ter tako še dodatno prispevali k zaostrovanju pogojev poslovanja v letu 2011. 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 2011 so bile v sistem javnih naročil zdravil vključene praktično vse slovenske bolnišnice, povečal pa se je tudi delež lekarniških zavodov, ki kupujejo zdravila prek javnih naročil. To je dodatno prispevalo k povečanju konkurence med dobavitelji. K zaostrovanju pogojev poslovanja na področju prodaje zdravil je prispevala tudi nižja kupna moč prebivalstva, ki je posledica zaostrene gospodarske situacije v letu 2011, saj negativno vpliva predvsem na potrošnjo zdravil in drugih izdelkov za samozdravljenje, ki so v prosti prodaji.

Podatki PharMIS o gibanju prometa na trgu zdravil v letu 2011 v Sloveniji kažejo zmanjšanje prodaje zdravil vrednostno za 1,47 %, količinsko pa znižanje le za 0,86 %. Trend zniževanja rasti prodaje zdravil, ki se je pričel že pred leti, je v letu 2011 pripeljal do tega, da je slovenski trg zdravil prvič po dolgih letih padel tudi vrednostno in to celo precej bolj kot količinsko. Padec vrednosti slovenskega trga zdravil v lanskem letu je, poleg zmanjšanja prodanih količin zdravil, rezultat večletnega procesa nižanja cen zdravil, ki je bil posebej intenziven v lanskem letu, in je po eni strani posledica administrativnih ukrepov države za zniževanje izdatkov za zdravstvo, po drugi strani pa povečevanja konkurence med dobavitelji. Tudi v bodoče je pričakovati nadaljnjo stagnacijo na trgu prodaje zdravil v Republiki Sloveniji.

Po podatkih o ustvarjeni prodaji na trgu zdravil v Sloveniji za leto 2011 je SALUS dosegel 31,83 % tržni delež, kar pomeni, da je v lanskem letu SALUS zmanjšal svoj tržni delež za 0,8 odstotne točke glede na leto 2010. Padec tržnega deleža SALUSa je posledica dejstva, da je bil v lanskem letu padec prodaje SALUSa večji kot padec skupne prodaje zdravil na slovenskem trgu.

Splošni likvidnostni položaj SALUSa se tekom leta 2011 ni pomembneje spremenil kljub temu, da je investicijo v poslovno-skladiščno-distribucijski center Novi Salus v celoti financiral iz lastnih sredstev. Finančno stanje družbe je še naprej stabilno in to kljub občasnemu zamujanju plačil predvsem s strani bolnišničnih kupcev.

V letu 2011 so v dejavnosti prometa s farmacevtskimi izdelki na debelo v Sloveniji delovali trije večji distributerji zdravil, nova veletrgovina LL Grosist, ki jo je v lanskem letu ustanovil Javni zavod Lekarna Ljubljana, pa na lekarniškem področju, kjer deluje, svoj tržni delež povečuje. To ji kljub nekompletni ponudbi zdravil in neažurnim dobavam uspeva izključno zato, ker je zaradi vertikalne koncentracije oziroma povezave z največjim javnim zavodom na lekarniškem trgu v Republiki Sloveniji v primerjavi z drugimi distributerji zdravil v izrazito privilegiranem položaju.

V letu 2011 je celotna prodaja SALUSa znašala 208.283 tisoč EUR in je bila za 5,85 % manjša kot v letu 2010. Dosežena prodaja je bila na celoletnem nivoju za 5,31 % nižja od načrtovane. Obseg prodaje se je tako v lanskem letu, po dolgoletnem obdobju neprekinjene rasti, ponovno znižal.

Nižji obseg prodaje v lanskem v primerjavi s predhodnim letom je posledica manjše prodaje največjim kupcem, v prvi vrsti Javnemu zavodu Lekarna Ljubljana. SALUS se je po velikem znižanju naročil v začetku leta z Javnim zavodom Lekarna Ljubljana uskladi glede pogojev poslovanja in dogovoril za nadaljevanje poslovnega sodelovanja v letu 2011. Kot posledica navedenih dogajanj je bilo znižanje dobav na letnem nivoju Javnemu zavodu Lekarne Ljubljana v letu 2011 kar za 15,7 % v primerjavi z letom 2010. Direktne dobave zdravil s strani proizvajalcev obema največjima bolnišničnima kupcema so povzročile tudi nižji obseg prodaje zdravil SALUSa tema dvema kupcema, medtem ko se je delež prodaje preostalim bolnišničnim kupcem v lanskem letu povečal.

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

Slika 1: Prodajna dejavnost podjetja v obdobju 2007 - 2011



Padec obsega prodaje SALUSA v letu 2011 v primerjavi z letom 2010 se je odrazil tudi zmanjšanju števila prodanih enot, števila realiziranih naročil kot tudi povprečnega števila postavk posameznega naročila. V lanskem letu se je tako število prodanih enot v primerjavi z letom 2010 zmanjšalo za 10,3 %, število realiziranih naročil za 1,2 %, število postavk pa za 2,2 %.

V letu 2011 se je povprečno število enot na posamezno naročilo zmanjšalo kar za 9,2 %, zmanjšalo pa se je tudi povprečno število postavk na posamezno naročilo in sicer za 0,9 %. Zmanjševanje števila enot na posamezno naročilo v lanskem letu ob hkratnem zmanjševanju števila postavk na posamezno naročilo je predvsem posledica prilagajanja zahtevam kupcev po velikosti in frekvenci dobav.

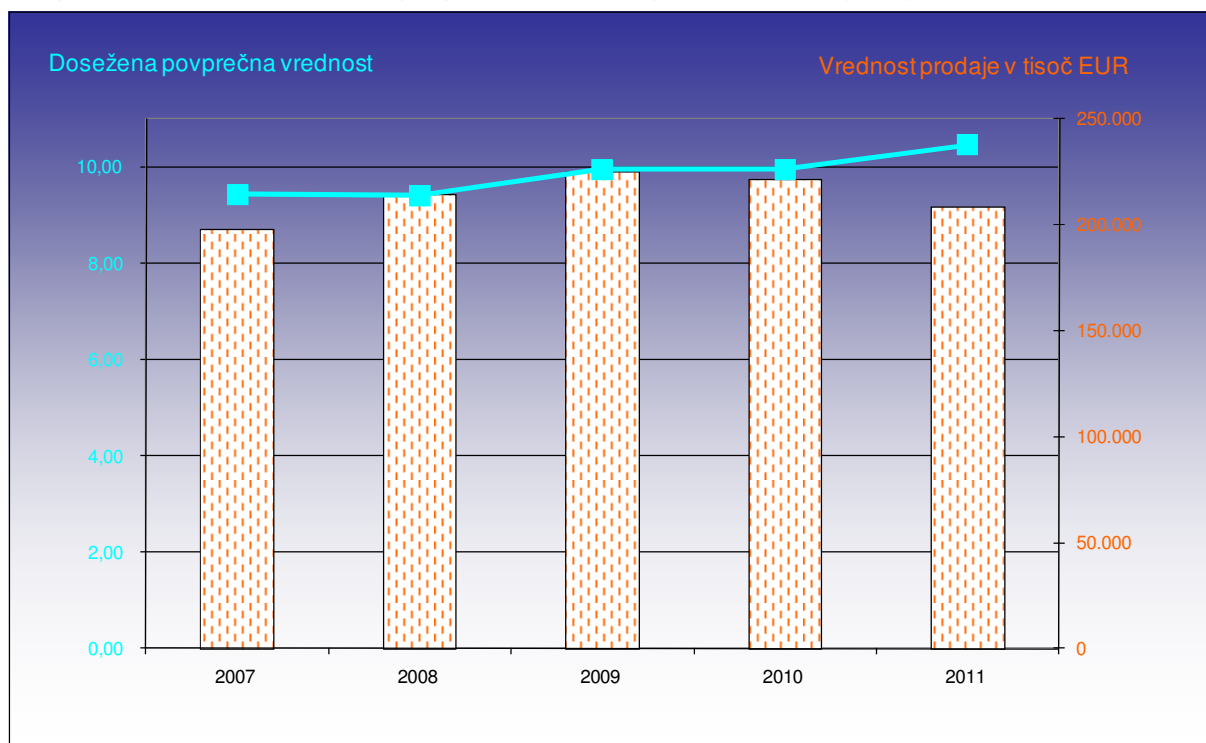
V preteklem letu je prišlo do nekaterih manjših premikov v strukturi kupcev SALUSA. Deleži glavnih skupin rednih kupcev v skupni vrednosti prodaje v letu 2011 v primerjavi z letom 2010 kažejo nekoliko povečan delež zdravstva (za 0,5 odstotne točke), medtem ko sta se v strukturi prodaje SALUSA malenkostno zmanjšala deleža veleprodaj (za 0,4 odstotne točke) in ostalih kupcev (za 0,1 odstotne točke).

Vsi navedeni premiki v strukturi kupcev se odražajo v nekoliko povečanem deležu vrednosti prodaje blaga vsem rednim kupcem SALUSa v letu 2011 v primerjavi s predhodnim letom (za 0,5 odstotne točke).

V lanskem letu se je kot rečeno vrednostni obseg prodaje zmanjšal za 5,85 % v primerjavi z letom 2010 in je znašal 208.283 tisoč EUR, ob tem pa se je povprečna cena prodane enote v letu 2011 v primerjavi s predhodnim letom povečala za 5,0 %, kar pomeni, da se je v strukturi povečala prodaja dražjih zdravil.

Slika 2:

Skupna realizacija in dosežena povprečna vrednost prodane enote (kosa) v letih 2007 - 2011



V letu 2011 je SALUS realiziral nabavo blaga v vrednosti 200.960 tisoč EUR, kar glede na leto 2010 predstavlja zmanjšanje za 3,0 %. Nabava blaga pri dobaviteljih v Sloveniji se je v lanskem letu zmanjšala, in sicer za 7,4 %, pri dobaviteljih iz Evropske unije se je povečala za 4,9 %, uvoz od dobaviteljev izven EU pa se je povečal za 7,3 %. Padec nabave pri dobaviteljih iz Slovenije je v prvi vrsti rezultat direktne distribucije svojih zdravil nekaterih velikih dobaviteljev največjemu javnemu zavodu v Sloveniji Lekarni Ljubljana prek veletrgovine LL Grosist, ki ga je v lanskem letu ustanovil Javni zavod Lekarna Ljubljana.

Tudi v preteklem letu je SALUS svoje zunanjetrgovinsko poslovanje pri oskrbi še naprej prilagajal spremembam, ki se dogajajo na slovenskem trgu z zdravili. Posledično se je tudi spremenila struktura nabav SALUSa. Nabava blaga pri dobaviteljih v Sloveniji je tako v letu 2011

predstavljala 62,4 % celotne nabave SALUSa, nabava blaga pri dobaviteljih iz Evropske unije 30,0 % in pri dobaviteljih izven EU 7,6 %.

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

Konec leta 2011 je imel SALUS 12 konsignacijskih skladišč, v letu prej pa 13. Pomembno je poudariti, da za nekatere pogodbene partnerje SALUS opravlja tudi različne dodatne storitve, povezane z registracijo, distribucijo in skladiščenjem zdravil.

SALUS je v letu 2011 svojo konkurenčnost v dejavnosti trgovine na debelo z zdravili in drugimi izdelki, kljub zaostrenim gospodarskim razmeram, še naprej ohranjal z uresničevanjem svoje strategije stalnega širjenja prodajnega asortimana, krepitve partnerskih odnosov s svojimi dobavitelji in zagotavljanjem visokega nivoja kakovosti 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 2011 je SALUS zaključil gradnjo poslovno-skladiščno-distribucijskega centra Novi Salus, ki jo je pričel v letu 2009. Prejšnji prostori in tehnologija na stari lokaciji niso več omogočali zagotavljanja kakovostne in nemotene oskrbe kupcev z zdravili in medicinsko-tehničnimi pripomočki. Ocenjena vrednost celotne investicije je ob začetku gradnje znašala 27 milijonov EUR, potrjena končna vrednost investicije pa je 29.933 tisoč EUR, kar predstavlja povečanje za 10,8 %. Razlog je predvsem v naknadnih povečanjih objekta in tehnologije.

Novi poslovni in skladiščni prostori ter nova tehnologija bodo pripomogli k boljši organizaciji in optimalnejšemu poslovanju družbe in zagotovili še kakovostnejšo oskrbo kupcev z zdravili, medicinsko-tehničnimi pripomočki in ostalim blagom SALUSa na slovenskem trgu. To bo, poleg dosedanjih rezultatov poslovanja, dolgoročnosti poslovnih odnosov in stalnega usposabljanja zaposlenih, dobra osnova za povečevanje konkurenčnosti in poslovnega ugleda družbe, ne nazadnje pa tudi za ponovno rast obsega poslovanja družbe, kar ostaja eden osnovnih strateških dolgoročnih ciljev družbe SALUS.

1.2 UPRAVA IN NADZORNI SVET

V upravi podjetja v letu 2011 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 se v letu 2011 ni spremenila.

1.3 ZAPOSLENI

Konec leta 2011 je bilo v družbi 152 zaposlenih, konec predhodnega leta pa 149. Po podatkih o številu zaposlenih iz opravljenih ur dela je bilo v preteklem letu v SALUSu v povprečju zaposlenih 141,1, v letu 2010 pa 140,1. Vsi stroški dela so se v letu 2011, v primerjavi z predhodnim letom, povečali za 6,5 %.

Tudi v letu 2011 je SALUS nadaljeval z vlaganji v usposabljanje novih sodelavcev in stalno izobraževanje vseh zaposlenih. Opravljena je bila tako notranja kot redna zunanja presoja po standardu ISO 9001:2008.

Izobrazbena struktura vseh zaposlenih na dan 31. 12. 2011 po dejanskih stopnjah izobrazbe je prikazana v naslednji tabeli:

STROKOVNA USPOSOBLJENOST ZAPOSLENIH		na dan 31.12.2011
MAGISTER ZNANOSTI	VIII. stopnja	1
VISOKA USPOSOBLJENOST	VII. stopnja	33
VIŠJA USPOSOBLJENOST	VI. stopnja	18
SREDNJA USPOSOBLJENOST	V. stopnja	70
NIŽJA USPOSOBLJENOST	III. - IV. stopnja	20
POLKVALIFICIRAN DELAVEC	I. - II. stopnja	10
SKUPAJ		152

SALUS bo tudi v prihodnje 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 21. 5. 2011, kjer je bilo od skupnega števila 121.627 kosovnih delnic z glasovalno pravico, prisotnih 83.921 delnic, je:

- 10 oseb predložilo potrdila KDD kot izkazane papirje za glasovanje z delnicami na prinosnika za večje število delnic kot ostale osebe in sicer skupaj za 54.450 delnic na prinosnika, kar ustreza 44,77 % od skupnega števila kosovnih delnic.
- Od 10 oseb iz točke a), ki so na skupščini predložile potrdila KDD kot izkazane papirje za glasovanje z delnicami na prinosnika, je 7 fizičnih oseb predložilo potrdila kot izkazane papirje za glasovanje s 35.330 delnicami, kar znaša 29,05 % 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 3 pravne osebe predložile izkazane papirje za glasovanje z naslednjim številom delnic:

10 oseb	Število delnic	Odstotek
7 fizičnih oseb	35.330	29,05
Slovenska odškodninska družba	10.693	8,79
KD Rastko delniški	5.442	4,47
Abanka Vipava d. d.	2.985	2,45

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	6.328	5,20
Šefman Boris, predsednik NS	5.461	4,49
Jamnikar Matjaž, član NS	4.715	3,88
Kos Bogomir, član NS	339	0,28
Grilj Zala, članica NS	1.350	1,11
Tehovnik Emil, član NS	309	0,25

1.5 POMEMBNI POSLOVNI DOGODKI PO KONCU POSLOVNEGA LETA

Družba SALUS je v začetku februarja 2012 prekinila poslovno sodelovanje z Javnim zavodom Lekarna Ljubljana. Razlog za takšno odločitev je bil v neposlovnem ravnanju¹ Javnega zavoda Lekarna Ljubljana v letu 2011 ter nezmožnosti dogovora za poslovno sodelovanje v letu 2012. Že v prvih dveh mesecih preteklega leta je, do dogovora glede pogojev poslovanja v marcu 2011, Javni zavod Lekarna Ljubljana začasno močno znižal naročila, kar se ponovno dogaja v začetku leta 2012.

SALUS je od avgusta 2011 skušal z Javnim zavodom Lekarna Ljubljana uskladiti obseg in pogoje poslovanja v letu 2012, vendar žal neuspešno, kar je prisililo SALUS, da je odstopil od pogodbe o poslovnem sodelovanju z Javnim zavodom Lekarna Ljubljana.

K tej odločitvi je pripeljalo tudi nedelovanje regulatorjev trga in organov, ki bi morali ukrepati. Javni zavod Lekarna Ljubljana po eni strani posluje brez javnih naročil, po drugi strani pa je

¹ JZ Lekarna Ljubljana, ki je od začetka leta od SALUSa kupovala zelo majhne količine zdravil, in sicer najdražje, ki imajo zelo nizko donosnost, ter tiste, ki jih LL Grosist ni uspel zagotoviti v kratkem času. Tako je bila družba SALUS prisiljena izvajati dobave nizko donosnih zdravil ter izredno nizkih obsegov (včasih tudi samo en kos zdravila) v oddaljene lekarne JZ Lekarna Ljubljana (npr. Lekarna v Cerknici).

ustanovitelj lastne veledrogerije LL Grosist, d. o. o., kar pomeni vertikalno lastniško povezavo in usklajeno delovanje, kar postavlja družbo SALUS, pa tudi ostale veledrogerije v Sloveniji, v neenakopraven položaj. LL Grosist namreč svojo gospodarsko dejavnost veleprodaje zdravil izvaja v nasprotju z javno koristjo, ki bi jo moral zagotavljati Javni zavod Lekarna Ljubljana.

Odločitev uprave, da prekinja poslovno sodelovanje z Javnim zavodom Lekarna Ljubljana, je tako usmerjena v zaščito zakonitosti na področju preprečevanja omejevanja konkurence, hkrati pa tudi v zaščito interesov družbe SALUS ter njenih delničarjev.

Konec januarja letos je Ministrstvo za zdravje objavilo spremembe in dopolnitve Pravilnika o določanju cen zdravil za uporabo v humani medicini. Pravilnik znižuje relativne cene generičnih in originalnih zdravil. Spreminja tudi sistem izračuna veletrgovske marže na zdravila, kar po prvih ocenah znižuje veletrgovske marže na zdravila za okoli 25 %, kar pomeni, da bo veletrgovska marža na zdravila ena najnižjih v Evropski uniji.

1.6 PRIČAKOVANI RAZVOJ DRUŽBE

Tako kot v preteklih letih je, zaradi še bolj zaostrenih gospodarskih razmer, tudi v letu 2012 pričakovati na področju prodaje in distribucije zdravil v Sloveniji dodatno zaostrovanje pogojev poslovanja. Vse nižji prilivi iz naslova prispevkov za zdravstveno zavarovanje bodo prisilili Zavod za zdravstveno zavarovanje v nadaljnje zaostrovanje glede porabe in cen zdravil. Pritiski na zniževanje cen zdravil se bodo še povečevali.

Veledrogerija LL Grosist, ki jo je v lanskem letu ustanovil SALUSov največji kupec Javni zavod Lekarna Ljubljana, v primerjavi z drugimi slovenskimi veledrogerijami deluje na neenakopraven način, saj predstavlja vertikalno integracijo pri oskrbi z zdravili na relaciji lekarna - veledrogerija, kar pa je ostalim veledrogerijam z zakonom izrecno prepovedano. Dejstvo, da je LL Grosist kot dobavitelj največjega slovenskega javnega zavoda JZ Lekarna Ljubljana monopolist pri dobavah zdravil, močno izkrivlja konkurenco v dejavnosti veleprodaje zdravil in drugih medicinskih pripomočkov na področju Republike Slovenije.

Poleg tega pa bo trg prodaje zdravil na debelo tudi v letu 2012 stagniral in ni pričakovati opaznejših stopenj rasti. Kljub temu SALUS načrtuje nadoknaditi izpad prihodkov pri poslovanju z Javnim zavodom Lekarna Ljubljana s povečanjem obsega prodaje pri drugih kupcih in s povečanjem stroškovne učinkovitosti poslovanja. Istočasno bo uporabil vse pravne in poslovne možnosti, da zagotovi enakopraven položaj vseh veledrogerij na trgu zdravil v Republiki Sloveniji.

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

Na dan 31. 12. 2011 ima družba eno pridruženo družbo Nensi, d. o. o., v kateri ima družba 35 % delež in vrednost naložbe v višini 17.500 EUR. Družba ima od dne 7. 2. 2011 v 100 % lasti odvisno družbo Carso, d. o. o., vendar ne sestavlja konsolidiranih računovodskih izkazov v skladu z 8. točko 56. člena ZGD-1, saj odvisna družba ni pomembna za resničen in pošten prikaz finančnega položaja družbe SALUS, Ljubljana, d. d..

Odvisna družba Carso, d. o. o.

Dne 30. 12. 2010 je Urad Republike Slovenije za varstvo konkurence sprejel odločbo (št. 306-117/2010-8), da priglašeni koncentraciji podjetja SALUS, Ljubljana, d. d. in podjetja Carso, d. o. o. **ne nasprotuje** ter da **je koncentracija skladna** s pravili konkurence.

Odločba Urada Republike Slovenije za varstvo konkurence tako predstavlja sklepno dejanje nakupa 100-odstotnega poslovnega deleža v kapitalu družbe Carso, d. o. o. in kasnejše dokapitalizacije družbe. Kupnina za 100-odstotni poslovni delež v kapitalu družbe in blagovne znamke je znašala 225.000,00 EUR. Družba SALUS, Ljubljana, d. d. pa je bila obvezana, da po izvedenem nakupu 100-odstotnega poslovnega deleža v kapitalu družbo z denarnim vložkom v znesku 1.073.786,00 EUR dokapitalizira in v enakem znesku izplača vse obveznosti do direktorja družbe². Skupna vrednost transakcije je tako znašala 1.298.786,00 EUR.

Družba SALUS, Ljubljana, d. d. je, takoj po prejetju odločbe UVK o skladnosti koncentracije s pravili konkurence, pričela s postopki selitve družbe najprej na Mašera-Spasićevo ulico 10, kasneje pa na Litostrojsko cesto 46 A in tako takoj začela s postopkom združevanja funkcij (nabavna, prodajna, finančna, skladiščna, itd.) z namenom čim višje izkoriščenosti sinergij med obema družbama.

Družba Carso, d. o. o. je v letu 2011 realizirala 1.165.849,00 EUR čistih prihodkov iz prodaje. Realizirana višina EBITDA je v letu 2011 znašala 283.717,00 EUR, kar predstavlja realizirano EBITDA maržo v višini 24,34 %. Realiziran dobiček iz poslovanja je znašal 236.478,00 EUR in je nižji zaradi prenosa razmejenih stroškov v višini 35.192,00 EUR. Čisti dobiček po davkih je tako znašal 190.319,00 EUR.

Družba je na dan 31. 12. 2011 izkazovala sredstva v višini 1.489.341,00 EUR. Kapital družbe je znašal 1.307.342,00 EUR, razliko pa so predstavljale poslovne obveznosti družbe. Družba nima ne kratkoročnih ne dolgoročnih finančnih obveznosti. Družba je na dan 31. 12. 2011 izkazovala **denarna sredstva v višini 343.273,00 EUR**, poslovne terjatve v višini 163.033,00 EUR ter zaloge v višini 128.224,00 EUR.

² Obveznosti do direktorja družbe, predstavljajo vse pretekle obveznosti družbe do direktorja in izvirajo iz pretekle prodaje blagovnih znamk družbi. Po opravljenem prevzemu in plačilu obveznosti do direktorja družbe, razen poslovnih obveznosti družba ni imela nikakršnih finančnih ali neposlovnih obveznosti. Prav tako ne obstajajo kakršnekoli potencialne obveznosti, ki bi lahko naknadno vplivale na poslovanje družbe.

Višino transakcije (nakup 100-odstotnega poslovnega deleža v kapitalu družbe Carso, d. o. o. in dokapitalizacija družbe) in poslovne rezultate, ki jih je družba realizirala v letu 2011, lahko predstavimo s ključnimi finančnimi kazalci³:

- P/EBITDA ⁴	- 4,58
- P/EBIT ⁵	- 5,49
- P/E ⁶	- 6,82
- P/S ⁷	- 1,11
- P/B ⁸	- 0,99

Družba SALUS, Ljubljana, d. d. se je vrsto let držala strategije, ki je bila usmerjana izključno svoji osnovni dejavnosti in sicer veletrgovini z zdravili in medicinskimi pripomočki ter storitvami, ki jih je v sklopu osnovne dejavnosti lahko ponudila. V letu 2009 je družba pričela z izvajanjem aktivnosti v zvezi s širitvijo svoje osnovne dejavnosti tudi na področje **dobave, proizvodnje, uvajanja na trg in trženja zdravil oz. drugih izdelkov**, ki se lahko prodajajo v prosti prodaji. V skladu z zgoraj zapisanim nakup družbe Carso, d. o. o. za družbo SALUS, Ljubljana, d. d. predstavlja dober način vključitve nove dejavnosti k obstoječi. Družba SALUS, Ljubljana, d. d. je z nakupom 100-odstotnega poslovnega deleža v kapitalu družbe Carso, d. o. o. pridobila potrebno znanje na področju dobave, proizvodnje, uvajanja na trg in trženja na področju prehranskih dopolnil in nutritivnih proizvodov kot tudi že utečenih blagovnih znamk. Nekatere od njih so v Sloveniji prisotne že več kot 20 let (Algea).

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.

³ Pri čemer P predstavlja višino vrednosti transakcije – 1.298.786 EUR, kazalci poslovanja pa predstavljajo uspešnost poslovanja v letu 2011, torej prvega leta poslovanja po prevzemu družbe.

⁴ EBITDA - Earnings Before Interest, Taxes, Depreciation and Amortization

⁵ EBIT - Earnings Before Interest and Taxes

⁶ E - Earnings (Net Income)

⁷ S - Sales

⁸ B - Book value

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

Družba SALUS je svojo visoko stopnjo ozaveščenosti glede varovanja okolja nadgradila z naložbo v obnovljive vire energije, saj je na strehi novega poslovno-skladiščno-distribucijskega centra postavila sončno elektrarno moči 325 kW. Pridobljena čista električna energija presega lastne energetske potrebe, uporaba zelene energije pa omogoča prihranke in pomembno prispeva k varovanju okolja ter prispeva k hitrejšemu doseganju zavez Republike 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 13. 4. 2011;
- 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 2011

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. (z 19. 3. 2012 se je preimenovala v PKF d. o. o.), sestavljajo:

- Bilanca stanja na dan 31. 12. 2011,
- Izkaz poslovnega izida za obdobje 1. 1. do 31. 12. 2011,
- Izkaz denarnih tokov za obdobje 1. 1. do 31. 12. 2011,
- Izkaz gibanja kapitala v letih 2010 in 2011 in
- Izkaz drugega vseobsegajočega donosa od 1. 1. do 31. 12. 2011.

2.1 BILANCA STANJA

2.1.1 Sredstva

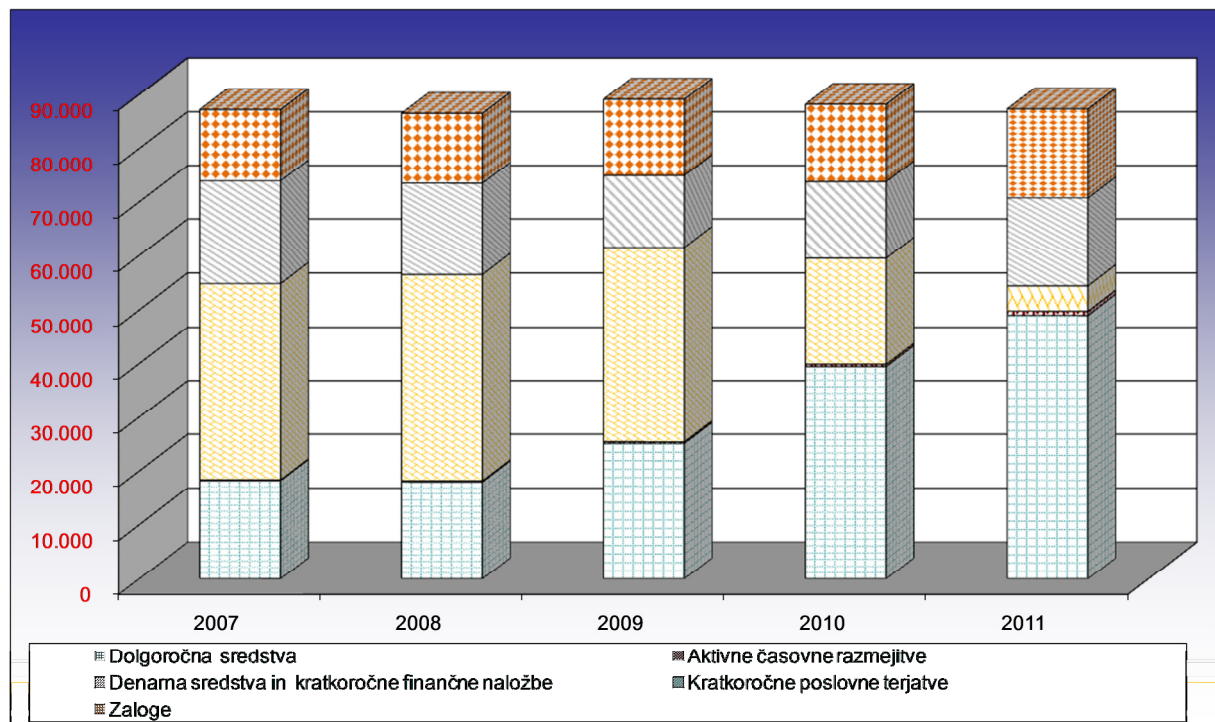
Bilančno premoženje SALUSa je na dan 31. 12. 2011 znašalo 87.318 tisoč EUR in se je v primerjavi s stanjem na dan 31. 12. 2010 zmanjšalo za 1,0 %. Znižanje je v največji meri posledica zmanjšanja gibljivih sredstev družbe, med katerimi so se najbolj znižale kratkoročne finančne naložbe, kot posledica vlaganja lastnih sredstev družbe v izgradnjo poslovno-skladiščno-distribucijskega centra Novi Salus in izplačila dividend. Obrat vseh sredstev SALUSa je v letu 2011 znašal 2,36 in se je v primerjavi z letom 2010 poslabšal za 4,4 %, saj so se celotni prihodki iz poslovanja v letu 2011 v primerjavi z letom 2010 znižali za 5,6 %, vsa sredstva družbe pa so se znižala za 1,0 %.

V letu 2011 se je vrednost naložb v opredmetena osnovna sredstva v primerjavi s predhodnim letom povečala za 19,6 %, celotno povečanje predstavljajo osnovna sredstva v pridobivanju, ki so konec leta 2011 znašala 30.813 tisoč EUR, konec leta 2010 pa 23.706 tisoč EUR. V letu 2009 se je pričela z izvajanjem investicija v poslovno-skladiščni objekt Novi Salus, ki je bila v letu 2011 večinoma že zaključena. Skupna vrednost naložb v opredmetena in neopredmetena osnovna sredstva je v letu 2011 znašala 44.336 tisoč EUR. Vrednost opreme se je v letu 2011 v primerjavi z letom 2010 zmanjšala za 12,6 %, vrednost nepremičnin pa je ostala na ravni leta 2010. Vrednost osnovnih sredstev, ki se pridobivajo, se je v letu 2011 povečala za 30 %. Večino opredmetenih osnovnih sredstev predstavljajo osnovna sredstva v pridobivanju, ki so koncem leta 2011 predstavljala 72,3 % vseh osnovnih sredstev (ki v glavnem predstavljajo zemljišča in zgradbe). Med ostalimi osnovnimi sredstvi so zemljišča in zgradbe predstavljale 25,2 % vseh osnovnih sredstev, oprema pa je znašala 2,5 % vseh opredmetenih osnovnih sredstev. Vrednost naložb v opredmetena osnovna sredstva se je z zaključevanjem investicije povečala v primerjavi z letom 2010, hkrati pa se je znižal obseg poslovanja, zato se je poslabšal tudi kazalnik učinkovitosti uporabe opredmetenih osnovnih sredstev. Kazalnik merjen s celotnimi prihodki iz poslovanja na opredmetena osnovna sredstva se je tako znižal od 6,1 v letu 2010 na 4,8 v letu 2011.

Dolgoročne finančne naložbe so koncem leta 2010 znašale 4,2 % vseh sredstev družbe, v letu 2011 pa se je njihov delež v vseh sredstvih družbe povečal na 5,3 %. Na dan 31. 12. 2011 so večino dolgoročnih finančnih naložb predstavljale naložbe v obveznice, in sicer je njihov delež predstavljal 52,9 %, ostale dolgoročne finančne naložbe pa so bila dana dolgoročna posojila – 10,7 % in naložbe v deleže in delnice - 36,4 %. V okviru naložb v obveznice predstavljata najvišji delež naložbi v obveznice Probanke d. d. – 21,3 % vseh dolgoročnih finančnih naložb in naložba v obveznice družbe Sava Kranj d. d. – 21,5 % vseh dolgoročnih finančnih naložb. Med delnicami in deleži pa je najpomembnejša naložba v družbo Carso, ki predstavlja 27,9 % vseh dolgoročnih finančnih naložb.

Zaradi investicije v poslovno-skladiščno-distribucijski center Novi Salus, ki je v celoti financiran z lastnimi sredstvi, se je v letu 2011 delež gibljivih sredstev v vseh sredstvih bistveno znižal in sicer je znašal 43,0 %, medtem ko se je delež v obdobju 2007-2010 gibal med 54,8 % v letu 2010 in 79,0 % v letu 2008. Med posameznimi kategorijami gibljivih sredstev so se v letu 2010 najbolj znižali kratkoročni depoziti in sicer za 17.819 tisoč EUR, kar pomeni 94,6 % znižanje v primerjavi s stanjem na dan 31. 12. 2010. Vrednost gibljivih sredstev se je v letu 2011 v primerjavi z letom 2010 znižala za 22,3 %. Učinkovitost uporabe gibljivih sredstev se je izboljšala, saj se je obračanje gibljivih sredstev izboljšalo od 4,5 v letu 2010 na 5,5 v letu 2011.

Slika 3: Gibanje vseh sredstev SALUSa v obdobju 2007 - 2011 v 000 EUR



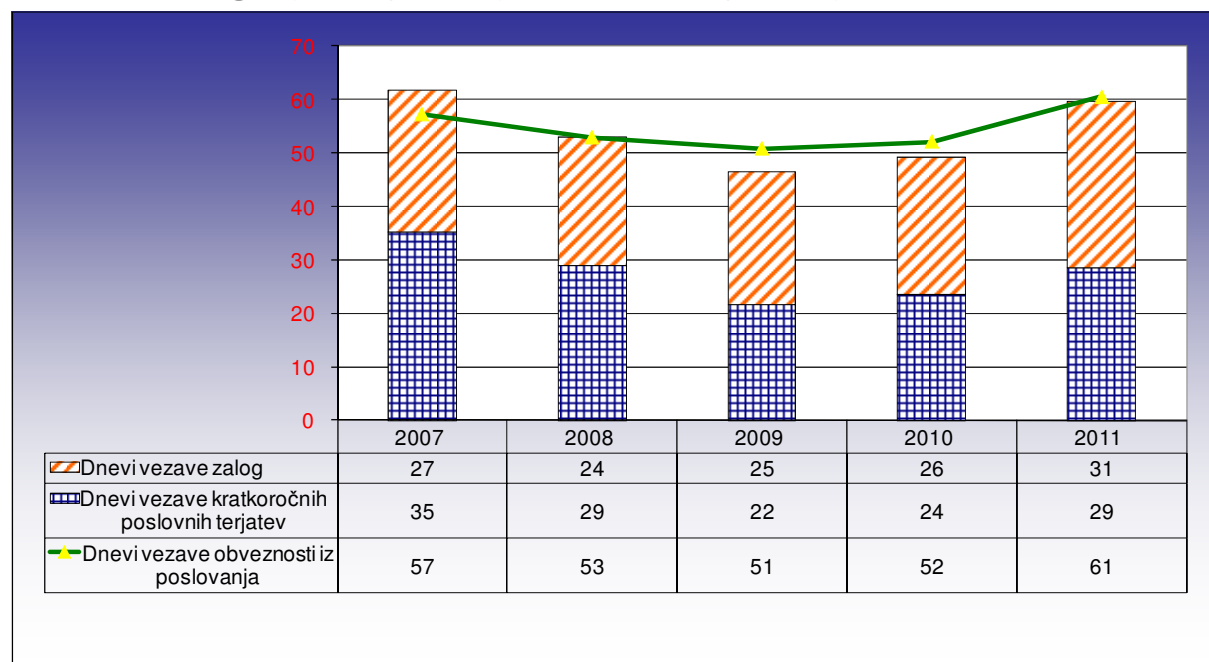
Kratkoročne finančne naložbe in denarna sredstva na računih ter v blagajni so v preteklih letih predstavljale najpomembnejši delež gibljivih sredstev družbe, z naložbo v izgradnjo poslovno-skladiščno-distribucijskega centra Novi Salus pa se je njihov delež v preteklih treh letih vsako leto

zniževal. Koncem leta 2009 je njihov delež predstavljal še 40,5 % vseh sredstev družbe, v letu 2009 se je znižal na 22,3 %, koncem leta 2011 pa je znašal 5,3 %. Denarna sredstva in kratkoročne finančne naložbe so se nominalno koncem leta 2011 v primerjavi z začetkom leta zmanjšale za 76,4 %. Obseg denarja in kratkoročnih finančnih naložb sredstev družbe je koncem leta 2011 predstavljal 13,7 % kratkoročnih obveznosti družbe, skupaj s kratkoročnimi poslovnimi terjatvami pa so denarna sredstva predstavljala 62,1 % vseh obveznosti družbe.

Kratkoročne poslovne terjatve so se od leta 2007 do leta 2009 nominalno zniževale, v letu 2010 pa so se kratkoročne poslovne terjatve pričele povečevati, takšen trend pa se je nadaljeval tudi v letu 2011. Tako so se kratkoročne poslovne terjatve v letu 2011 v primerjavi z letom 2010 povečale za 14,4 %, kar kaže na povečevanje krize in pomanjkanje denarja v zdravstvu. Njihov delež v celotnih sredstvih družbe konec leta 2011 se je v primerjavi s stanjem koncem leta 2010 zvišal za 2,5 strukturnega odstotka, tako da je koncem leta 2011 znašal 18,7 %. Koncem leta 2011 je znašal delež zapadlih terjatev v celotnih terjatvah 15,5 %, medtem ko je ta delež koncem leta 2010 znašal 3,1 %. V letu 2011 je vezava kratkoročnih poslovnih terjatev znašala 29 dni in se je v primerjavi s stanjem koncem leta 2010 podaljšala za pet dni. Slednje je predvsem posledica zaostrenega finančnega položaja večine slovenskih bolnišnic, ki zaradi znižanih akontacij s strani ZZZS ne zmorejo več poravnati svojih obveznosti v zakonskem roku 30 dni.

Slika 4:

Dnevi vezave zalog, terjatev iz poslovanja in obveznosti iz poslovanja SALUS v letih 2007 - 2011



Vrednost zalog se je v letu 2011 v primerjavi z letom 2010 povečala za 14,9 %, kar se je odrazilo tudi v njihovem povečanju v strukturi vseh sredstev družbe od 16,4 % koncem leta 2010 na 19 % koncem leta 2011. V letu 2011 se je za pet dni podaljšal čas njihove vezave, preračunan na stanje zalog konec leta, tako da je v letu 2011 znašal 31 dni. Slednje je predvsem posledica dveh dejavnikov, in sicer:

- nenajavljene prekinitve nabav s strani JZ Lekarna Ljubljana nekaj dni pred koncem leta 2011
- povečanja zalog pred zaključkom poslovnega leta za potrebe doseganja dodatnega letnega boniranja določenih dobaviteljev.

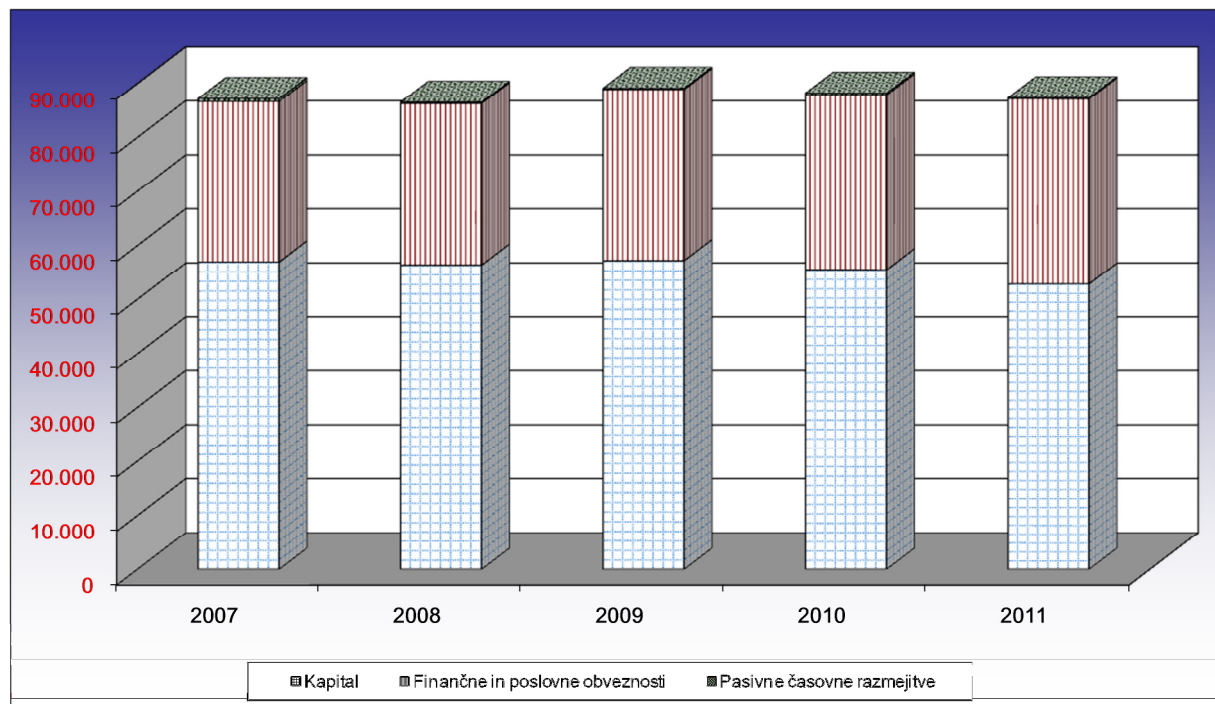
V letu 2011 so se zaloge v konsignacijskem skladišču, v primerjavi s stanjem na koncu leta 2010, povečale za 8,1 %, kar kaže na povečan obseg poslovanja na področju konsignacijskega poslovanja, tako za tuje kot tudi domače principale.

Naložba, ki jo je SALUS v celoti financiral z lastnimi sredstvi, zmanjševanje obsega prodaje, ob hkratnem povečevanju obsega terjatev in zalog, so se odrazili v poslabšanju kazalnikov likvidnosti podjetja. Količnik obratne likvidnosti, ki se je v obdobju 2007 - 2010 gibal na ravni med 1,49 in 2,32, je koncem leta 2011 znašal 1,11. Količnik obratno finančne likvidnosti se je v letu 2011 znižal v primerjavi z letom 2010 in je znašal 0,62.

2.1.2 Obveznosti do virov sredstev

Delež kapitala v virih financiranja družbe je koncem leta 2011 znašal 60,5 %, kar je manj kot je bil le-ta koncem leta 2010, ko je znašal 62,9 %. V letu 2011 se je nominalna vrednost kapitala v primerjavi z letom 2010 znižala za 4,8 %, kar je posledica izplačila dividend v letu 2011 v višini 3.653 tisoč EUR, odkupa lastnih delnic v višini 2.204 tisoč EUR in zmanjšanja presežka iz prevrednotenja za 171 tisoč EUR, kapital družbe pa se je v letu 2011 povečal z ustvarjenim čistim dobičkom v višini 3.371 tisoč EUR. V letu 2011 se je poslabšalo tudi razmerje med dolgovi in kapitalom, saj so dolgovi koncem leta 2010 dosegali 58,3 % kapitala, koncem leta 2011 pa 64,9 %. Kapital družbe in najeti dolgoročni kredit za financiranje sončne elektrarne sta bila koncem leta 2011 za 8,7 % višja od vrednosti dolgoročnih sredstev, kar hkrati pomeni, da SALUS 11,3 % gibljivih sredstev pokriva z lastnimi viri, kar je nižje od leta 2010, ko je bilo to pokrivanje 33,3 %. Razlog je v velikem povečanju opredmetenih osnovnih sredstev, ki se financirajo z lastnimi viri in zniževanju donosnosti poslovanja družbe.

Dolgovi družbe so se v letu 2011, tako nominalno kot tudi v strukturi vseh virov sredstev družbe, povečali. Njihov delež v strukturi obveznosti do virov sredstev je na dan 31. 12. 2011 znašal 39,3 %, medtem ko je na dan 31. 12. 2010 znašal delež dolgov 36,7 %. V okviru obveznosti iz poslovanja so se v letu 2011 najbolj povečale obveznosti do dobaviteljev obratnih sredstev, in sicer za 11,3 %, celotne obveznosti do dobaviteljev so se povečale za 4,6 %, kar je hitreje od rasti nabavne vrednosti prodanega blaga. V okviru obveznosti do dobaviteljev so vse obveznosti do dobaviteljev na domačem trgu porasle za 5,5 %, obveznosti do dobaviteljev iz EU in ostalih dobaviteljev v tujini so se povečale za 13 %, obveznosti iz konsignacijskega poslovanja so se znižale za 4,2 %. Obveznosti do dobaviteljev so koncem leta 2011 predstavljale 98 % vseh poslovnih obveznosti družbe.

Slika 5: Gibanje in obseg obveznosti do virov sredstev SALUSa v obdobju 2007 - 2011 v tisoč EUR


Čas vezave kratkoročnih poslovnih obveznosti je v letu 2011 znašal 58 dni (brez upoštevanja obveznosti do dobaviteljev osnovnih sredstev) in se je v primerjavi s preteklim letom podaljšal za pet dni. Denarni cikel družbe je v letu 2011 odražal politiko družbe, da uravnoteži čas vezave terjatev iz poslovanja, zalog in obveznosti iz poslovanja, tako da je v letu 2011 denarni cikel znašal en dan.

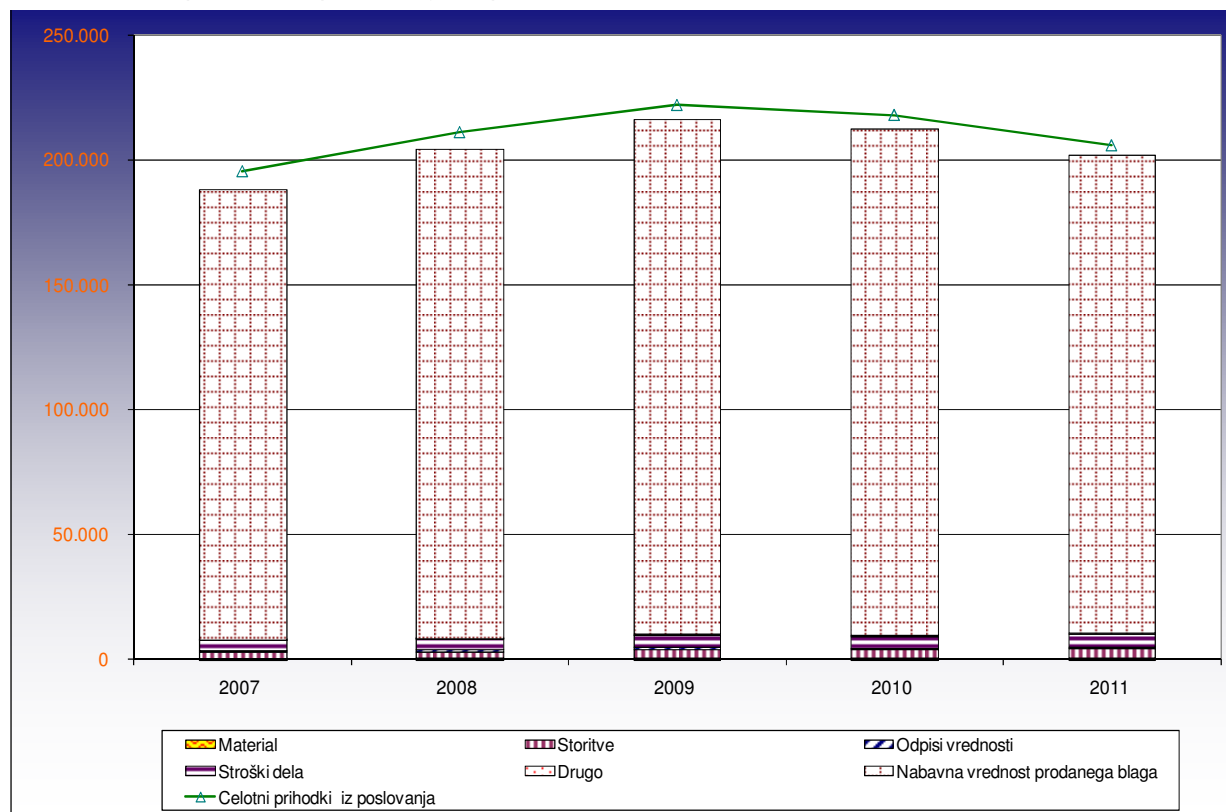
SALUS je v letu 2011 pri Sparkasse najel dolgoročni kredit v višini 403.650 EUR, in sicer za obdobje 10 let in z variabilno letno obrestno mero v višini 3M EURIBOR + 2,7 % obrestno mero. Kredit je namenjen financiranju postavitve sončne elektrarne z močjo 325 kW. Za poslovne potrebe pa SALUS koncem leta ni imel najetih kratkoročnih 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. Podobna gibanja so se nadaljevala tudi v letu 2011, h katerim se je pridružilo tudi drastično znižanje naročil s strani javnega zavoda Lekarne Ljubljana v mesecu februarju 2011, kar pa je bilo delno urejeno s sklenjenim dogovorom glede pogojev poslovanja v mesecu marcu 2011. Na znižanje dobička družbe je v letu 2011 v veliki meri vplivala preselitev celotnega poslovanja na

ново lokacijo, kar se je odrazilo v dodatnih stroških v višini cca 800 tisoč EUR. Povprečna letna stopnja rasti celotnih prihodkov iz poslovanja delniške družbe SALUS je v obdobju zadnjih petih let znašala 1,3 %. V letu 2011 pa so se celotni prihodki iz poslovanja v primerjavi z letom 2010 znižali, in sicer za 5,6 %.

Slika 6: Celotni prihodki iz poslovanja in poslovni odhodki SALUS v letih 2007 - 2011 v tisoč EUR



Struktura celotnih prihodkov iz poslovanja kaže, da je SALUS v letu 2011 s prodajo trgovskega blaga realiziral 98,8 % celotnih prihodkov iz poslovanja, kolikor je znašal tudi v preteklih dveh letih. Skupni obseg prodaje trgovskega blaga se je v letu 2011 v primerjavi z letom 2010 znižal za 5,6 %, kar je enako kot upadanje celotnih prihodkov iz poslovanja. V letu 2011 so se zniževali tudi prihodki doseženi v konsignacijskem poslovanju in prihodki doseženi iz izvajanjem storitev na domačem trgu, kar kaže na zaostrovanje razmer v celotni zdravstveni dejavnosti.

Glede na to, da SALUS večino prihodkov ustvari s prodajo blaga, predstavljajo najvišji delež poslovnih odhodkov stroški nabavne vrednosti prodanega blaga. Tudi v letu 2011 se je nadaljeval trend splošnega zniževanja ravni cen zdravil do končnih uporabnikov. Posledica zniževanja cen zdravil in drugih omejevalnih ukrepov države na področju zdravstva in administrativno omejevanje marž veletrgovcem ob hkratnem pojavu nelojalne konkurence, se kažejo v povečevanju deleža nabavne vrednosti prodanega blaga v strukturi celotnih prihodkov iz poslovanja, tako da je v letu 2011 le-ta znašal 93,10 % in je bil najvišji v zadnjih petih letih. V letu 2011 se je zaradi navedenih razlogov znižala trgovska marža, tako da je znašala 6,13 % in je bila za 0,17 odstotne

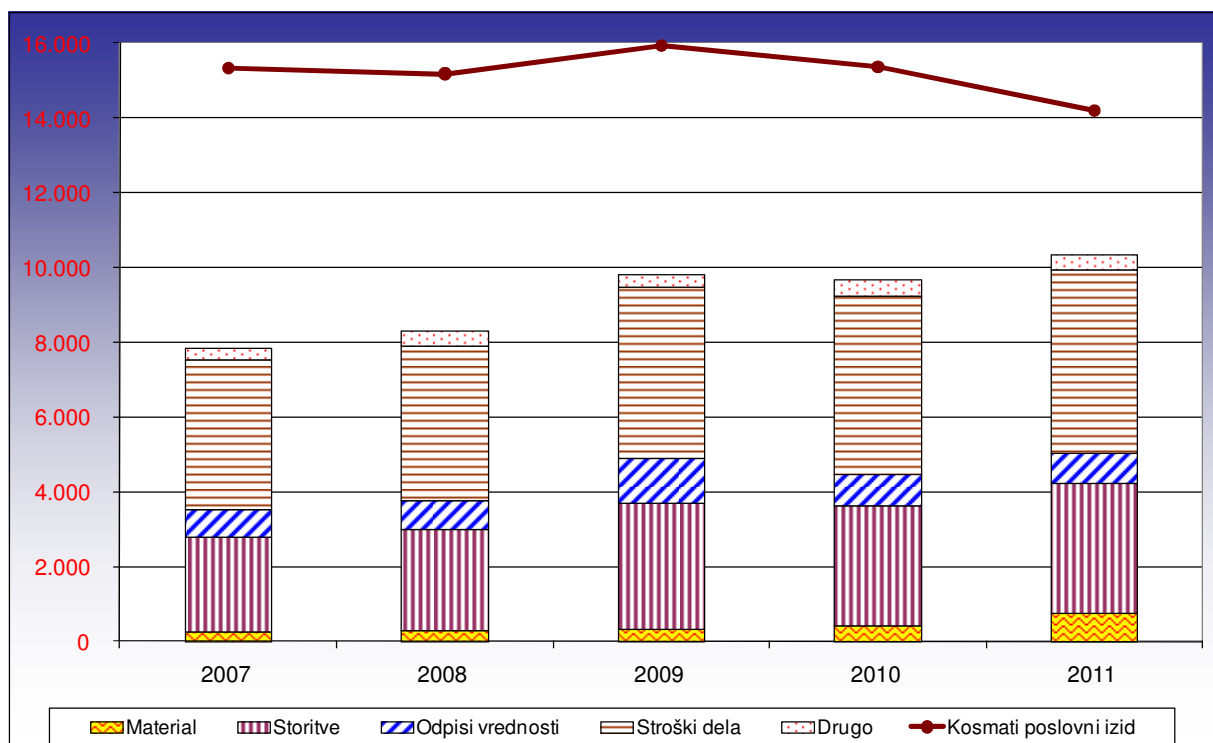
točke nižja kot je znašala v letu 2010. Kosmati poslovni izid⁹ se je v letu 2011 v primerjavi z letom 2010 nominalno znižal za 7,66 %.

Ostali poslovni odhodki, med katerimi so najpomembnejši stroški storitev, stroški dela in odpisi vrednosti, so se v letu 2011 v primerjavi z letom 2010 povečali, in sicer za 6,9 %, kar je v največji meri posledica selitve na novo lokacijo in delno poslovanje na obeh lokacijah v času selitve.

V letu 2011 se je delež materiala in stroškov storitev v celotnih prihodkih iz poslovanja povečal na 2,05 %, kar pomeni, da so se v primerjavi z letom 2010 omenjeni stroški povečali za 16,4 %. V okviru stroškov materiala so se v letu 2011 najbolj povečali stroški električne energije, in sicer za 105,6 % v primerjavi z letom 2010. Med stroški storitev pa so se najbolj povečali stroški, ki so v veliki meri povezani s selitvijo na novo lokacijo, in sicer stroški varovanja, stroški oglaševanja in pa stroški svetovalnih storitev.

Skupni stroški dela so se v primerjavi z letom 2010 povečali za 3,3 %, hkrati pa se je povečal strošek dela na zaposlenca. Povprečni strošek dela je v letu 2011 znašal 2.902 EUR mesečno na zaposlenca, kar pomeni njegovo povečanje v višini 2,6 % v primerjavi z letom 2010.

Slika 7: Kosmati poslovni izid⁹ in poslovni odhodki brez nabavne vrednosti prodanega blaga 2007 - 2011 v tisoč EUR



Glede na to, da sredstva, vložena v izgradnjo Novega Salusa, do konca leta 2011 še niso bila aktivirana kot osnovna sredstva, se je amortizacija ostalih osnovnih sredstev tudi v letu 2011

⁹ Prihodki od prodaje blaga, zmanjšani za nabavno vrednost prodanega blaga

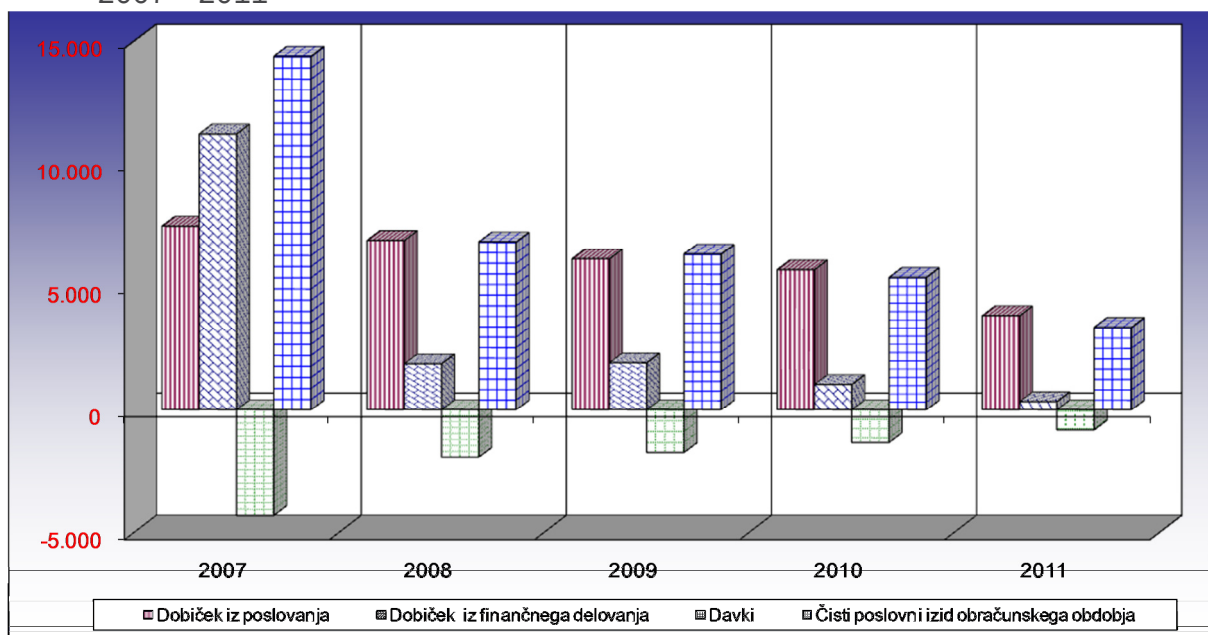
zmanjševala. Tako se je skupni znesek obračunane amortizacije znižal za 3,7 % v primerjavi z letom 2010, v strukturi celotnih prihodkov iz poslovanja pa je v letu 2011 amortizacija predstavljala 0,39 %. Za naslednja leta pa lahko pričakujemo, da se bo z aktiviranjem naložbe, katere končna potrjena vrednost znaša 29.933 tisoč EUR, znesek amortizacije močno povečal.

Dobiček iz poslovanja leta 2011 odraža negativne učinke, ki jih je imelo zniževanje celotnega prihodka iz poslovanja, nadaljnje zniževanje deleža razlike v ceni v celotnih prihodkih iz poslovanja ter rast ostalih poslovnih odhodkov kot posledica selitve na novo lokacijo. Tako se je dobiček iz poslovanja leta 2011 v primerjavi z letom 2010 znižal za 32,5 %. Delež dobička iz poslovanja v celotnih prihodkih iz poslovanja je v letu 2010 znašal 2,61 %, v letu 2011 pa se je ta delež znižal na 1,87 %, kar je najmanj v preteklih petih letih.

Kljub temu, da je SALUS celotno investicijo financiral iz lastnih virov, je bil tudi v letu 2011 ustvarjen presežek finančnih prihodkov nad finančnimi odhodki, ki pa se je v primerjavi s preteklimi leti močno zmanjšal. Tako je bil v letu 2010 realiziran dobiček iz finančnega delovanja v višini 1.032 tisoč EUR, kar je predstavljalo 0,47 % celotnih prihodkov iz poslovanja. Zaradi izvajanja investicije, ki se je v celoti financirala iz lastnih virov, se je presežek finančnih prihodkov nad finančnimi odhodki v letu 2011 znižal na 334 tisoč EUR, kar za 67,6 % manj od ustvarjenega presežka leta 2010. V strukturi celotnih prihodkov iz poslovanja se je delež presežka finančnih prihodkov nad finančnimi odhodki znižal na 0,16 %.

V letu 2011 se je zaradi znižanja dobička iz rednega delovanja znižala tudi obveznost iz davka od dohodka pravnih oseb. Za leto 2011 znaša obveznost za davek iz dohodka 834 tisoč EUR in se je v primerjavi z letom 2010 znižala za 37,8 %. Izkazana davčna stopnja je v letu 2011 znašala 20,0 %.

Slika 8: Struktura čistega dobička v deležu celotnih prihodkov iz poslovanja v tisoč EUR za obdobje 2007 – 2011



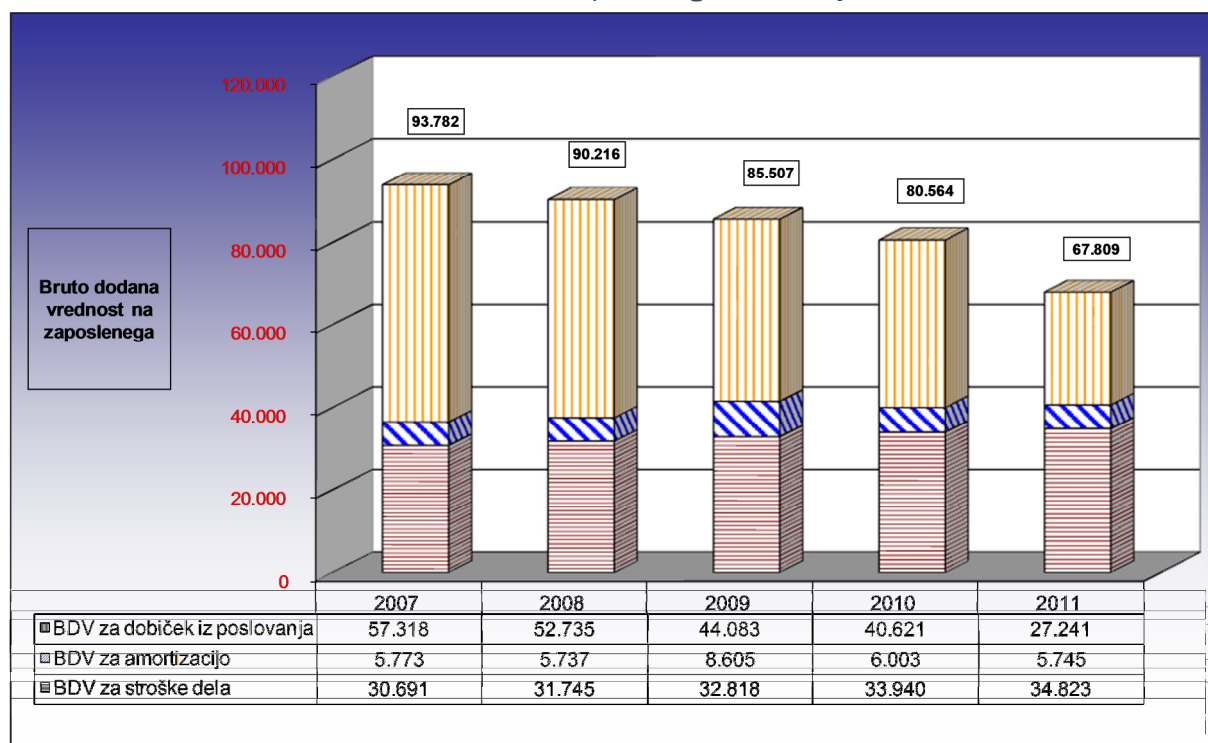
Po plačilu davkov je SALUS izkazal čisti poslovni izid obračunskega obdobja v višini 3.371 tisoč EUR, kar pomeni znižanje v višini 37,3 % v primerjavi z letom 2010. V strukturi celotnih prihodkov iz poslovanja pa se je delež čistega poslovnega izida obračunskega obdobja iz 2,47 % v letu 2010 znižal na 1,64 % v letu 2011.

Ob upoštevanju nerealiziranih izgub vrednostnih papirjev, razpoložljivih za prodajo v letu 2011, v višini 171 tisoč EUR, je celotni vseobsegajoči donos obračunskega obdobja leta 2011 znašal 3.200 tisoč EUR.

2.3.1 Bruto dodana vrednost

Znižanje kosmatega poslovnega izida v letu 2011 za 7,66 % v primerjavi z letom 2010 se je odrazilo tudi v znižanju ustvarjene skupne dodane vrednosti družbe. Le-ta se je v primerjavi z letom 2010 znižala za 15,3 % in je znašala 9.561 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 2011 v primerjavi z letom 2010 povečala za 13,4 %.

Slika 9: Razdelitev bruto dodane vrednosti na zaposlenega za obdobje 2007 - 2011 v EUR



Z znižanjem bruto dodane vrednosti družbe se je v letu 2011 znižala ustvarjena bruto dodana vrednost na zaposlenega. Tako je bruto dodana vrednost na zaposlenega v letu 2011 znašala 67.809 EUR, kar pomeni znižanje v primerjavi z letom 2010 za 15,83 %. Iz delitve bruto dodane vrednosti na zaposlenega pa izhaja, da je bila prvič v zadnjih petih letih v največjem deležu

namenjena stroškom dela, in sicer so stroški dela na zaposlenega znašali 34.823 EUR; za stroške amortizacije je bilo porabljeno 5.745 EUR, tako da je znašala bruto dodana vrednost na zaposlenega, namenjena dobičku iz poslovanja, 27.241 EUR.

Dobiček iz poslovanja je v letu 2011 predstavljal 40,17 % ustvarjene bruto dodane vrednosti na zaposlenega, nominalno pa se je znižal v primerjavi z letom 2010 za 13.380 EUR, oziroma za 32,94 %.

2.3 IZKAZ DENARNIH TOKOV

Izkaz denarnih tokov za leto 2011 odraža zmanjševanje obsega prodaje in zniževanje donosnosti poslovanja ter aktivnosti pri izgradnji novega poslovno-skladiščno-distribucijskega centra Novi Salus.

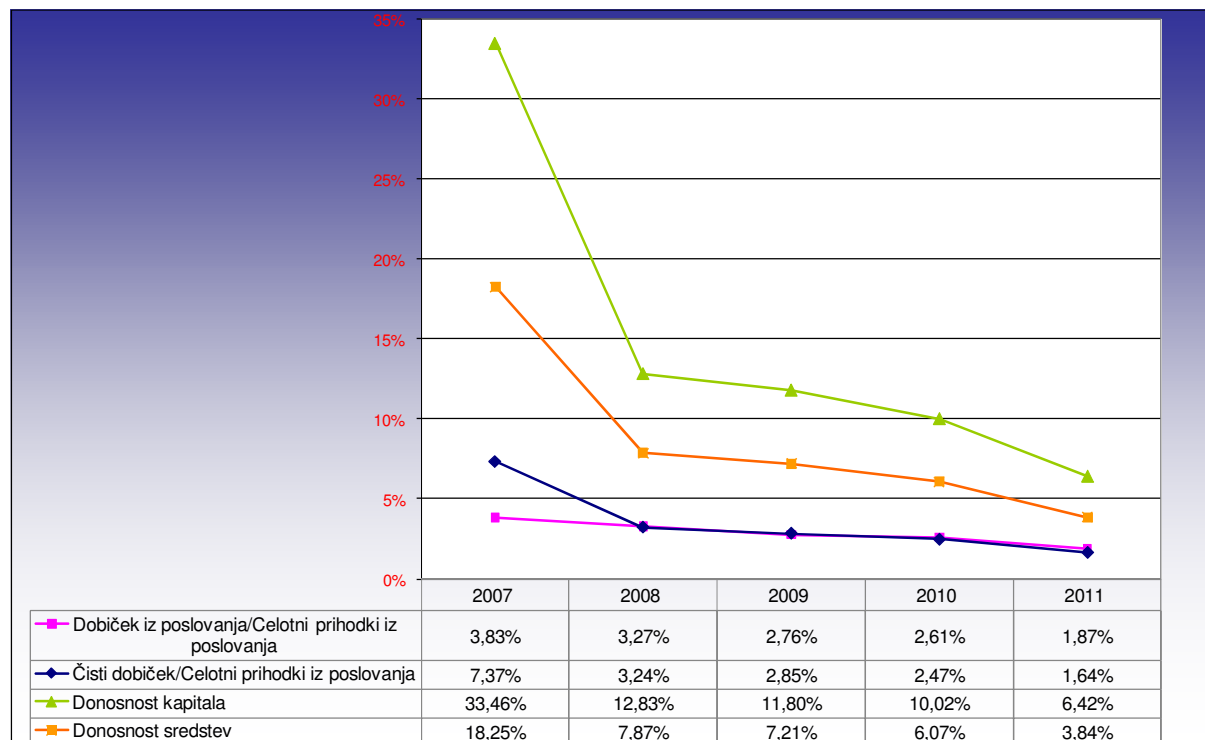
Denarni izid se je v letu 2011 v primerjavi z letom 2010 povečal za 2.643 tisoč EUR, kar je predvsem posledica pozitivnega izida pri naložbenju, ki izhaja iz zmanjševanja kratkoročnih finančnih naložb. V letu 2011 je tako SALUS izkazal pozitivni denarni izid v višini 2.820 tisoč EUR, medtem ko je v letu 2010 znašal 177 tisoč EUR. Prebitek denarnih tokov pri poslovanju je v letu 2010 znašal 4.876 tisoč EUR, v letu 2011 pa se je znižal na 1.236 tisoč EUR. Kljub zaključevanju naložbe v izgradnjo poslovno-skladiščno-distribucijskega centra Novi Salus so bili v letu 2011 denarni tokovi pri naložbenju pozitivni, in sicer 7.005 tisoč EUR, kot posledica zmanjšanja kratkoročnih finančnih naložb. Denarni tokovi pri financiranju so bili v letu 2011 kot tudi v letu 2010 negativni, prebitek izdatkov pri financiranju pa je v letu 2010 znašal 6.877 tisoč EUR, v letu 2011 pa 5.422 tisoč EUR. Večino izdatkov pri financiranju so v obeh letih predstavljala izplačila dividend lastnikom in odkup lastnih delnic.

Končno stanje denarnih sredstev je na dan 31. 12. 2011 znašalo 3.619 tisoč EUR, medtem ko je konec leta 2010 znašalo 800 tisoč EUR.

2.4 KNJIGOVODSKA DONOSNOST

Padec obsega prodaje, izpad prodaje enemu od večjih kupcev, zniževanje trgovske marže in izvajanje investicije z lastnimi sredstvi, kar se je odrazilo v znižanju obsega depozitov, ter povečani stroški v zvezi s selitvijo na novo lokacijo so se odrazili na zniževanju donosnosti poslovanja SALUSa v letu 2011 v primerjavi z letom 2010.

Slika 10: Gibanje knjigovodske donosnosti SALUSa v obdobju 2007 – 2011



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 11,8 %, v letu 2010 pa 10 %. Trend zniževanja donosnosti kapitala se je nadaljeval tudi v letu 2011, tako da se je donosnost kapitala leta 2011 znižala na 6,4 %. 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 se je znižala na 7,2 %, v letu 2010 pa je znašala 6,1 %. Tako kot donosnost kapitala se je v letu 2011 znižala tudi donosnost vseh sredstev na najnižjo raven v zadnjih petih letih in je znašala 3,8 %.

Zniževanje donosnosti prodaje zdravil in z njo povezano zmanjševanje razlike v ceni ob znižanju obsega prodaje SALUSa ter povečanih stroškov se je v letu 2011 odrazilo v znižanju dobička iz poslovanja v celotnih prihodkih iz poslovanja. Tako se je dobiček iz poslovanja v celotnih prihodkih iz poslovanja znižal od 3,8 % v letu 2007, ko je bil najvišji v zadnjih petih letih, na 1,9 % v letu 2011. V primerjavi z letom 2010 se je delež dobička iz poslovanja v celotnih prihodkih iz poslovanja znižal za 28,4 %.

Čisti poslovni izid obračunskega obdobja v celotnih prihodkih iz poslovanja je v letu 2007 znašal 7,4 %, kot učinek prodaje delnic. V letih 2008 - 2010 se je čisti poslovni izid obračunskega obdobja v celotnih prihodkih iz poslovanja znižal na 3,2 % v letu 2008, v letu 2009 je znašal 2,9 %, v letu 2010 pa je znašal 2,5 %. Čisti poslovni izid obračunskega obdobja v celotnih prihodkih iz poslovanja je bil v letu 2011 najnižji v zadnjih petih letih in je znašal 1,6 %, kar pomeni 33,6 % znižanje v primerjavi z letom 2010.

3. KNJIGOVODSKA VREDNOST DELNICE in BORZNA GIBANJA v letu 2011

3.1 KNJIGOVODSKA VREDNOST DELNICE IN ČISTI DOBIČEK NA DELNICO

Število izdanih delnic na dan 31. 12. 2011 je bilo 121.500, od katerih so vse v celoti vplačane.

Število odkupljenih lastnih delnic je na dan 31. 12. 2011 znašalo 6.092 delnic, kar predstavlja 5 % vseh izdanih delnic. V letu 2011 je družba odkupila 6.876 delnic v skupni vrednosti 2.204 tisoč EUR oziroma po povprečni ceni 320,51 EUR na delnico.

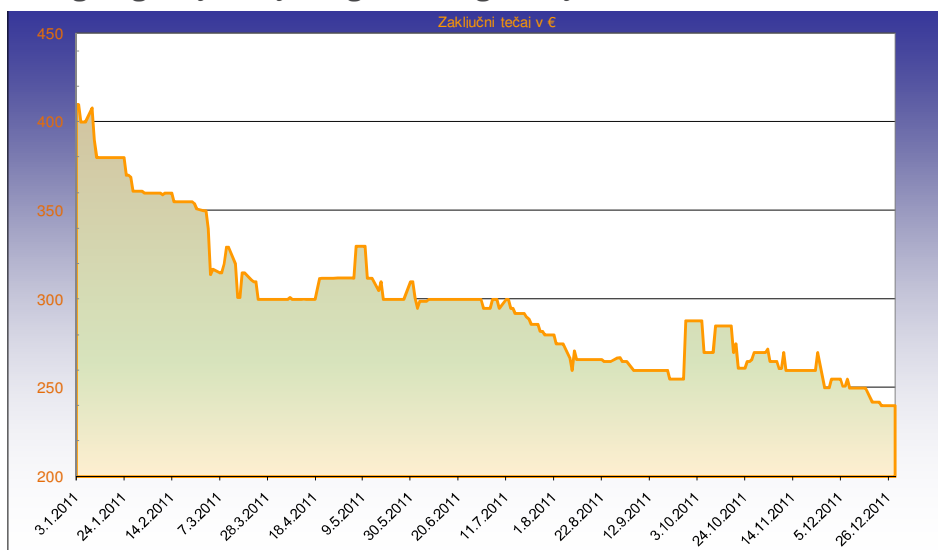
Na dan 31. 12. 2011 znaša knjigovodska vrednost celotnega kapitala družbe 52.844.709 EUR, število uveljavljajočih delnic pa je 115.408. Tako knjigovodska vrednost delnice na ta dan znaša 457,89 in se je v primerjavi s stanjem na dan 31. 12. 2010 povečala za 0,9 %.

V letu 2011 je SALUS dosegel čisti poslovni izid obračunskega obdobja v višini 3.371.150 EUR. Čisti dobiček na delnico v letu 2011 znaša 28,21 EUR (leto 2010 43,52 EUR). Tehtano povprečno število uveljavljajočih se navadnih delnic v letu 2011 znaša 119.500.

3.2 TEČAJI DELNICE IN PROMET

Tečaj delnice se je v letu 2011 znižal za 41,5 % od 410 EUR na dan 31. 12. 2010 na 240 EUR na dan 31. 12. 2011, pri čemer je bil v letu 2011 to tudi najnižji tečaj delnice. Tržna kapitalizacija je koncem leta 2011 znašala 29.160 tisoč EUR in je predstavljala 5 % kapitalizacije delnic, vključenih v standardno kotacijo delnic Ljubljanske borze.

Slika 11: Pregled gibanja zaključnega dnevnega tečaja v letu 2011



Vir:
 Tečajnice
 Ljubljanske
 borze
 vrednostnih
 papirjev

Najvišji dnevni promet je v letu 2011 znašal 1.705 tisoč EUR in je bil opravljen na dan 30. 9. 2011. Celotni promet z delnico SALUS je na Ljubljanski borzi vrednostnih papirjev v letu 2011 znašal 4.128 tisoč EUR. Vrednost opravljenih poslov se je v primerjavi z letom 2010 povečala za 13,6 %. V letu 2011 je lastništvo zamenjalo 12.841 delnic, kar je za 51,3 % več kot v letu 2010 opravljenih poslov. Število delnic, s katerimi se je trgovalo v letu 2011, je predstavljalo 10,6 % celotne emisije delnic SALUSa.

4. IZJAVA O UPRAVLJANJU družbe SALUS, Ljubljana, d. d.

4.1 SKLICEVANJE NA VELJAVNI KODEKS UPRAVLJANJA

Za družbo je za obdobje od 1. 1. 2011 do 31. 12. 2011 veljal Kodeks upravljanja javnih delniških družb sprejet 8. 12. 2009 in pričetkom uporabe s 1. 1. 2010 (v nadaljevanju Kodeks). 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 ODPSTOPANJ 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 13.1

Nadzorni svet je decembra 2008 oblikoval revizijsko komisijo. Komisije za imenovanja in kadrovske komisije nadzorni svet nima oblikovane. Nadzorni svet bo po vsakoletni presoji o potrebnosti oblikovanja komisije sprejel odločitev o morebitnem oblikovanju le-te.

Določilo Kodeksa 15

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

Določilo Kodeksa 21.3

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

Določilo Kodeksa 22.8.

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

4.3 IZJAVA POSLOVODSTVA

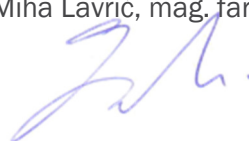
Uprava potrjuje računovodske izkaze za poslovno leto, končano na dan 31. 12. 2011, in uporabljene računovodske usmeritve, pojasnila k računovodskim izkazom ter priloge in razkritja.

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 2011.

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 2012

Direktor d. d.
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 2011 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 Igorja Jenka, je funkcijo predsednika revizijske komisije prevzel 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 2011 je bila na podlagi 3. sklepa 26. redne skupščine družbe imenovana za pooblaščenega revizorja revizijska družba RENOMA, družba za revizijo in svetovanje, d. o. o. (z 19. 3. 2012 se je preimenovala v PKF d. o. o.).

5. Revidirani RAČUNOVODSKI IZKAZI za leto 2011

PKF revizija in
svetovanje d.o.o.



pooblaščen revizorji
& poslovni svetovalci

POROČILO NEODVISNEGA REVIZORJA

delničarjem podjetja SALUS, Ljubljana, d.d.

Revidirali smo priložene računovodske izkaze gospodarske družbe **SALUS, Ljubljana, d.d.**, ki vključujejo bilanco stanja na dan 31. decembra 2011, izkaz poslovnega izida in 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

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

Mnenje


Po našem mnenju so računovodski izkazi v vseh pomembnih pogledih resničen in pošten prikaz finančnega položaja gospodarske družbe **SALUS, Ljubljana, d.d.** na dan 31. decembra 2011 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.

V Ljubljani, 30. marca 2012

PKF d.o.o.

 **PKF** revizija in
svetovanje
d.o.o.
Primož Pečnik
pooblaščen revizor

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

5.1 BILANCA STANJA

(v EUR)	31.12.2011	31.12.2010
SREDSTVA		
Dolgoročna sredstva		
Neopredmetena sredstva in dolgoročne aktivne časovne razmejitve	1.755.778	144.951
Opredmetena osnovna sredstva	42.580.281	35.592.602
Naložbene nepremičnine	-	-
Dolgoročne finančne naložbe	4.657.168	3.690.672
Dolgoročne poslovne terjatve	13.042	9.608
Odložene terjatve za davek	-	-
	49.006.269	39.437.833
Kratkoročna sredstva		
Sredstva (skupine za odtujitev) za prodajo	-	-
Zaloge	16.578.442	14.422.311
Kratkoročne finančne naložbe	1.020.837	18.839.820
Kratkoročne poslovne terjatve	16.321.770	14.268.374
Denarna sredstva	3.619.326	799.651
	37.540.375	48.330.156
Kratkoročne aktivne časovne razmejitve	772.084	421.708
SKUPAJ SREDSTVA	87.318.728	88.189.697
Zunajbilančna sredstva	45.602.418	44.343.597

(v EUR)

31.12.2011

31.12.2010

OBVEZNOSTI DO VIROV SREDSTEV**Kapital**

Vpoklicani kapital	507.011	563.346
Kapitalske rezerve	6.235.140	6.178.805
Rezerve iz dobička	892.954	892.954
Presežek iz prevrednotenja	-12.399	158.662
Preneseni čisti poslovni izid	43.797.145	44.038.535
Čisti poslovni izid poslovnega leta	1.424.858	3.669.617
	52.844.709	55.501.919

Rezervacije in dolgoročne pasivne časovne razmejitve**467 -****Dolgoročne obveznosti**

Dolgoročne finančne obveznosti	403.650	-
Dolgoročne poslovne obveznosti	-	-
Odložene obveznosti za davek	-	-
	403.650	-

Kratkoročne obveznosti

Obveznosti, vključene v skupine za odtujitev	-	-
Kratkoročne finančne obveznosti	141.220	106.700
Kratkoročne poslovne obveznosti	33.762.008	32.266.862
	33.903.228	32.373.562

Kratkoročne pasivne časovne razmejitve**166.674 314.216****SKUPAJ OBVEZNOSTI DO VIROV SREDSTEV****87.318.728 88.189.697****Zunajbilančne obveznosti****45.602.418 44.343.597**

5.2 IZKAZ POSLOVNEGA IZIDA

(v EUR)	2011	2010
Čisti prihodki od prodaje	205.631.295	217.907.706
Proizvajalni stroški prodanih proizvodov (z amortizacijo) oziroma nabavna vrednost prodanega blaga	-191.504.744	-202.540.822
Kosmati poslovni izid od prodaje	14.126.551	15.366.884
Stroški prodavanja (z amortizacijo)	-5.936.299	-5.524.041
Stroški splošnih dejavnosti (z amortizacijo)	-4.418.361	-4.157.344
Drugi poslovni prihodki (s prevrednotovalnimi poslovnimi prihodki)	69.109	6.987
Poslovni izid iz poslovanja	3.841.000	5.692.486
Finančni prihodki iz deležev	167.863	308.994
Finančni prihodki iz danih posojil	169.156	717.547
Finančni prihodki iz poslovnih terjatev	1.356	8.201
Finančni odhodki iz finančnih naložb	0	0
Finančni odhodki iz finančnih obveznosti	-3.302	0
Finančni odhodki iz poslovnih obveznosti	-1.011	-3.475
Poslovni izid iz financiranja	334.062	1.031.267
Drugi prihodki	29.962	2.043
Drugi odhodki	-2	-5.300
Davek iz dobička	-833.872	-1.342.498
Odloženi davki	0	0
Čisti poslovni izid obračunskega obdobja	3.371.150	5.377.998
Čisti dobiček / izguba na delnico	28,24	43,52
Popravljeni čisti dobiček / izguba na delnico	28,24	43,52

5.3 IZKAZ DRUGEGA VSEOBSEGAJOČEGA DONOSA

(v EUR)	2011	2010
Čisti poslovni izid obračunskega obdobja	3.371.150	5.377.998
Spremembe presežka iz prevrednotenja neopredmetenih sredstev in opredmetenih osnovnih sredstev	0	0
Spremembe presežka iz prevrednotenja finančnih sredstev, razpoložljivih za prodajo	-171.061	-128.604
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	3.200.089	5.249.394

5.4 IZKAZ DENARNIH TOKOV

(v EUR)	2011	2010
Denarni tokovi pri poslovanju		
Postavke izkaza poslovnega izida		
Poslovni prihodki (razen za prevrednotenje) in finančni prihodki iz poslovnih terjatev	205.662.613	217.924.937
Poslovni odhodki brez amortizacije (razen za prevrednotenje) in finančni odhodki iz poslovnih obveznosti	-201.050.638	-211.387.089
Davki iz dobička in drugi davki, ki niso zajeti v poslovnih odhodkih	-833.872	-1.334.482
Spremembe čistih obratnih sredstev (in časovnih razmejitev, rezervacij ter odloženih terjatev in obveznosti za davek) poslovnih postavk bilance stanja		
Začetne manj končne poslovne terjatve	-2.056.278	-839.246
Začetne manj končne aktivne časovne razmejitve	-350.376	-126.849
Začetne manj končne zaloge	-2.156.131	-230.474
Končni manj začetni poslovni dolgovi	2.168.266	776.769
Končne manj začetne pasivne časovne razmejitve in rezervacije	-147.075	92.686
Prebitek prejemkov pri poslovanju ali prebitek izdatkov pri poslovanju	1.236.509	4.876.252
Denarni tokovi pri naložbenju		
Prejemki pri naložbenju		
Prejemki od dobljenih obresti in deležev v dobičku drugih, ki se nanašajo na naložbenje	314.322	986.459
Prejemki od odtujitve opredmetenih sredstev	296.026	5.078
Prejemki od odtujitve dolgoročnih finančnih naložb	0	1.551.803
Prejemki od odtujitve kratkoročnih finančnih naložb	22.314.518	38.980.944
Izdatki pri naložbenju		
Izdatki za pridobitve neopredmetenih sredstev	-104.160	-34.328
Izdatki za pridobitve opredmetenih osnovnih sredstev	-10.204.162	-15.970.951
Izdatki za pridobitve dolgoročnih finančnih naložb	-1.115.412	-1.013.472
Izdatki za pridobitve kratkoročnih finančnih naložb	-4.495.535	-22.328.216
Prebitek prejemkov pri naložbenju ali prebitek izdatkov pri naložbenju	7.005.597	2.177.317
Denarni tokovi pri financiranju		
Prejemki pri financiranju		
Prejemki od povečanja dolgoročnih finančnih obveznosti	403.650	0
Izdatki pri financiranju		
Izdatki za dane obresti, ki se nanašajo na financiranje	-3.302	-2.567
Izdatki za vračila kapitala	-2.203.859	-1.708.380
Izdatki za odplačila kratkoročnih finančnih obveznosti	0	-92.059
Izdatki za izplačila dividend in drugih deležev v dobičku	-3.618.920	-5.073.824
Prebitek prejemkov pri financiranju ali prebitek izdatkov pri financiranju	-5.422.431	-6.876.830
Končno stanje denarnih sredstev	3.619.326	799.651
Denarni izid v obdobju	2.819.675	176.739
Začetno stanje denarnih sredstev	799.651	622.912

5.5 IZKAZ GIBANJA KAPITALA za leto 2011

IZKAZA GIBANJ KAPITALA ZA LETO, KONČANO 31. DECEMBRA 2011

(v EUR)	Osnovni kapital	Kapitalske rezerve	Rezerve iz dobička				Presežek iz prevred.	Preneseni čisti poslovni izid	Čisti poslovni izid leta	Skupaj	
			Zakonske rezerve	Rezerve za lastne deleže in delnice	Lastne deleži in delnice	Druge rezerve iz dobička					Skupaj rezerve iz dobička
Stanje na dan 31. decembra 2010	563.346	6.178.805	56.335	5.598.515	-5.598.515	836.619	892.954	158.662	44.038.535	3.669.617	55.501.919
Preračuni za nazaj											
Stanje na dan 1. januarja 2011	563.346	6.178.805	56.335	5.598.515	-5.598.515	836.619	892.954	158.662	44.038.535	3.669.617	55.501.919
Spremembe lastniškega kapitala - transakcije z lastniki											
Nakup lastnih delnic in lastnih poslovnih deležev					-2.203.859		-2.203.859				-2.203.859
Odlujitev oziroma umik lastnih delnic in lastnih poslovnih deležev	-56.335	56.335									
Izplačilo dividend									-3.653.440		-3.653.440
	-56.335	56.335			-2.203.859		-2.203.859		-3.653.440		-5.857.299
Celotni vseobsegajoči donos obračunskega obdobja											
Vnos čistega poslovnega izida poročevalskega obdobja										3.371.150	3.371.150
Sprememba presežka iz prevrednotenja finančnih naložb								-171.061			-171.061
								-171.061		3.371.150	3.200.089
Premiki v kapitalu											
Razporeditev preostalega dela čistega dobička primerjalnega poročevalskega obdobja na druge sestavine kapitala				2.203.859			2.203.859		3.669.617	-3.669.617	
Oblikovanje rezerv za lastne delnice in lastne poslovne deleže iz drugih sestavin kapitala				-5.856.082	5.856.082				-257.567	-1.946.292	
Sprostitve rezerv za lastne delnice in lastne poslovne deleže				-3.652.223	5.856.082		2.203.859		3.412.050	-5.615.909	
Stanje na dan 31. december 2011	507.011	6.235.140	56.335	1.946.292	-1.946.292	836.619	892.954	-12.399	43.797.145	1.424.858	52.844.709
BILANČNI DOBIČEK						836.619			43.797.145	1.424.858	46.058.622

5.6 IZKAZ GIBANJA KAPITALA za leto 2010

IZKAZA GIBANJ KAPITALA ZA LETO, KONČANO 31. DECEMBRA 2010

(v EUR)	Osnovni kapital	Kapitalske rezerve	Rezerve iz dobička					Presežek iz prevred.	Preneseni čisti poslovni izid	Čisti poslovni izid leta	Skupaj
			Zakonske rezerve	Rezerve za lastne deleže in delnice	Lastne delnice in deleži	Druge rezerve iz dobička	Skupaj rezerve iz dobička				
Stanje na dan 31. decembra 2009	563.346	6.178.805	56.335	3.890.134	-3.890.134	836.619	892.954	287.266	43.035.870	6.239.534	57.197.775
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	892.954	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				-1.708.381
Izplačilo dividend									-4.981.765		-4.981.765
					-1.708.381		-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	
				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	892.954	158.662	44.038.535	3.669.617	55.501.919
BILANČNI DOBIČEK						836.619			44.038.535	3.669.617	48.544.771

6. RAČUNOVODSKE USMERITVE in POJASNILA K RAČUNOVODSKIM IZKAZOM

6.1 SPLOŠNE INFORMACIJE

Sedež družbe je Litostrojska cesta 46 A, Ljubljana.

Dejavnost je trgovina na debelo z zdravili.

6.2 POVEZANE DRUŽBE

Konec leta ima družba SALUS odvisno družbo Carso, d. o. o. v 100 % lasti. Družba SALUS je za nakup družbe Carso plačala 1.298.786 EUR. Odvisna družba ima na dan 31. 12. 2011 vrednost kapitala v višini 1.307.342 EUR V letu 2011 je ustvarila 190.319 EUR čistega dobička. Družba SALUS ne pripravlja konsolidiranih izkazov z odvisno družbo v skladu z 8. točko 56. Člena ZGD-1.

Poleg tega ima SALUS tudi pridruženo družbo Nensi, d. o. o., v kateri ima 35 % delež in vrednost naložbe v višini 17.500 EUR. Družba Nensi, d. o. o. na dan 31. 12. 2011 izkazuje kapital v višini 11.144 EUR in čisto poslovno izgubo v višini 1.048 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 prek kapitala, upošteva pri določenih za prodajo razpoložljivih finančnih naložbah. Poslovodstvo pri sestavi računovodskih izkazov poda presoje, ocene in predpostavke, ki vplivajo na uporabo usmeritev, na izkazane vrednosti sredstev in na obveznosti prihodkov in odhodkov. Ocene in predpostavke temeljijo na prejšnjih izkušnjah in drugih dejavnikih, ki se v danih okoliščinah smatrajo kot utemeljeni in na podlagi katerih lahko podamo presoje o knjigovodski vrednosti sredstev in obveznosti. Ocene in navedene predpostavke je potrebno stalno pregledovati. Popravki računovodskih ocen se pripoznajo le za obdobje, v katerem se ocena popravi, če vpliva

zgolj na to obdobje, lahko pa se pripoznajo za obdobje popravka in prihodnja leta, če popravek vpliva tako na tekoče kot na prihodnja leta.

6.3.2 Tečaj in način preračuna v domačo valuto

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

6.3.3 Neopredmetena sredstva

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 obnove.

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

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

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

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

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

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

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

Stroški, ki povečajo prihodnje koristi 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 Oslabitev 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 oslavitve.
- 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 oslabilnosti finančne naložbe. V kolikor taki razlogi obstajajo, jih je potrebno oceniti in določiti vrednost izgube zaradi oslavitve. Izguba kot posledica prevrednotenja zaradi oslavitve, 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 oslavitve odpravi, če je naknadno povečanje nadomestljive vrednosti sredstva mogoče nepristransko povezati z dogodkom, ki je nastal po pripoznanju oslavitve. Izguba zaradi oslavitve 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 oslavitve, 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 pošteni vrednosti se izmeri kot razlika med nabavno vrednostjo in sprotno pošteno vrednostjo, zmanjšana za izgubo zaradi oslabitve takšnega finančnega sredstva, ki je bila prej pripoznana v poslovnem izidu.

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 nevratljive nakupne dajatve ter neposredni stroški nabave. Med nevratljive nakupne dajatve se vštevata tudi tisti davek na dodano vrednost, ki se ne povrne. Nakupna cena se zmanjša za dobljene popuste.

Družba za zmanjševanje količin 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 učinkovitih 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 udenarjljivi 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 razmejitve

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

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

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

6.3.12 Obveznosti

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

6.3.13 Prihodki

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

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

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

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

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

6.3.14 Odhodki

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

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

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

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

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

6.3.15 Davek od dobička

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

Odložena obveznost za davek se pripozna za vse začasne razlike, razen:

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

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

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

Družba v letu 2011 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)	Pravice do ind. lastnine in druge pravice	Neopredm. sredstva v pridobivanju	Skupaj
Nabavna vrednost			
31. decembra 2010	861.529	22.163	883.692
Pridobitve		1.657.428	1.657.428
Prenos z investicij v teku	44.508	-44.508	
31. decembra 2011	906.037	1.635.083	2.541.120
Nabrani popravek vrednosti			
31. decembra 2010	738.741		738.741
1. januarja 2011	738.741		738.741
Amortizacija v letu	46.601		46.601
31. decembra 2011	785.342		785.342
Neodpisana vrednost			
31. decembra 2010	122.788	22.163	144.951
31. decembra 2011	120.695	1.635.083	1.755.778

Vsa neopredmetena sredstva imajo končno življenjsko dobo. Neopredmetena sredstva v pridobivanju se nanašajo na programsko opremo investicije v Novi Salus.

6.4.2 Opredmetena osnovna sredstva

(v EUR)	Zemljišča	Zgradbe	Proizvajalne naprave in stroji	Druge naprave in oprema	Osnovna sredstva v pridobivanju	Skupaj
Nabavna vrednost						
31. decembra 2010	5.355.939	10.159.176	2.264.233	3.831.375	23.705.622	45.316.345
Pridobitve					7.928.437	7.928.437
Pridobitve - lastna izdelava						
Prenos z investicij v teku		476.242	127.210	39.654	-643.106	
Odtujitve				-2.445	-177.580	-180.025
31. decembra 2011	5.355.939	10.635.418	2.391.443	3.868.584	30.813.373	53.064.757
Nabrani popravek vrednosti						
31. decembra 2010		4.834.795	1.504.554	3.384.394		9.723.743
Amortizacija v letu		444.338	170.850	147.990		763.178
Odtujitve				-2.445		-2.445
31. decembra 2011		5.279.133	1.675.404	3.529.939		10.484.476
Neodpisana vrednost						
31. decembra 2010	5.355.939	5.324.381	759.679	446.981	23.705.622	35.592.602
31. decembra 2011	5.355.939	5.356.285	716.039	338.645	30.813.373	42.580.281

Osnovna sredstva v pridobivanju se nanašajo na projekt izgradnje Novi Salus, prenesen v uporabo z začetkom leta 2012. Iz naslova nakupov opredmetenih osnovnih sredstev ima družba na dan 31. 12. 2011 1.163.550 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	31.12.2011	31.12.2010
Deleži v družbah v skupini:			
V državi:			
CARSO TRGOVINA D.O.O.	100	1.298.786	0
Skupaj		1.298.786	0

(v EUR)	Delež v kapitalu	31.12.2011	31.12.2010
Deleži v pridruženih družbah:			
V državi:			
Nensi	35	17.500	17.500
Skupaj		17.500	17.500

Razvrstitev dolgoročnih finančnih naložb:

(v EUR)	31.12.2011	31.12.2010
Dolgoročne finančne naložbe:		
Dolgoročne finančne naložbe, razen posojil		
Delnice in deleži v družbah v skupini	1.298.786	
Delnice in deleži v pridruženih družbah	17.500	17.500
Druge delnice in deleži	379.933	550.993
Druge dolgoročne finančne naložbe	13.127	13.127
Dolgoročna posojila		
Dolgoročna posojila drugim	2.947.822	3.109.052
Skupaj	4.657.168	3.690.672

(v EUR)	31.12.2011	31.12.2010
Dolgoročne finančne naložbe:		
Finančne naložbe po pošteni vrednosti prek izkaza poslovnega izida		
Finančne naložbe v posesti do zapadlosti	2.452.037	2.452.037
Posojila	495.785	657.015
Finančne naložbe razpoložljive za prodajo	1.709.346	581.620
Skupaj	4.657.168	3.690.672

Gibanje dolgoročnih finančnih naložb:

(v EUR)	Finančne naložbe v posesti do zapadlosti	Posojila	Finančne naložbe razpoložljive za prodajo	Skupaj
Kosmata vrednost				
Stanje 31.12.2010	2.452.037	657.015	581.620	3.690.672
Povečanja				
Nova posojila, nakupi		855.250	1.298.786	2.154.036
Pripis obresti		22.144		22.144
Zmanjšanja				
Prenos na kratkoročni del		-1.038.624		-1.038.624
Prevrednotenje na pošteno vrednost			-171.060	-171.060
Stanje 31.12.2011	2.452.037	495.785	1.709.346	4.657.168
Popravek vrednosti				
Stanje 31.12.2010	0	0	0	0
Stanje 31.12.2011	0	0	0	0
Čista vrednost 31.12.2010	2.452.037	657.015	581.620	3.690.672
Čista vrednost 31.12.2011	2.452.037	495.785	1.709.346	4.657.168

6.4.3.2 Kratkoročne finančne naložbe

(v EUR)	31.12.2011	31.12.2010
Kratkoročne finančne naložbe:		
Kratkoročna posojila drugim	1.020.837	18.839.820
Skupaj	1.020.837	18.839.820

Gibanje kratkoročnih finančnih naložb:

(v EUR)	Posojila	Skupaj
Kosmata vrednost		
Stanje 31.12.2010	18.839.820	18.839.820
Povečanja		
Nova posojila, nakupi	4.495.535	4.495.535
Prenos iz dolgoročnega dela	1.038.624	1.038.624
Zmanjšanja		
Odplačila, prodaje	-23.353.142	-23.353.142
Stanje 31.12.2011	1.020.837	1.020.837
Popravek vrednosti		
Stanje 31.12.2010	0	0
Stanje 31.12.2011	0	0
Čista vrednost 31.12.2010	18.839.820	18.839.820
Čista vrednost 31.12.2011	1.020.837	1.020.837

6.4.4 Poslovne terjatve

6.4.4.1 Kratkoročne poslovne terjatve

(v EUR)	31.12.2011	31.12.2010
Kratkoročne poslovne terjatve do kupcev:		
na domačem trgu	15.484.834	13.706.174
na tujih trgih	109.401	85.219
Kratkoročne poslovne terjatve do podjetij v skupini	144	
Dani kratkoročni predujmi in varščine	44.500	
Kratkoročne terjatve, povezane s finančnimi prihodki	52.364	51.812
Druge kratkoročne terjatve	819.686	614.328
Oslabitve	-189.159	-189.159
	16.321.770	14.268.374

Starostna struktura terjatev do kupcev:

(v EUR)	31.12.2011	31.12.2010
Nezapadlo	13.052.746	13.095.307
Zapadlo do:		
- 30 dni	83.823	367.269
- 60 dni	1.954.351	74.632
- 90 dni	244.841	40.769
- 180 dni	49.220	40.604
- 360 dni	124.916	55.317
- nad 360 dni	84.482	117.496
	<u>15.594.379</u>	<u>13.791.394</u>

Gibanje konta oslabitev:

(v EUR)	31.12.2011	31.12.2010
Stanje 1.1.	189.159	191.164
Povečanja		
Zmanjšanja		
Izterjane odpisane terjatve		-2.005
Stanje 31.12.	<u>189.159</u>	<u>189.159</u>

6.4.5 Zaloge

(v EUR)	31.12.2011	31.12.2010
Material in surovine	1.893	1.865
Trgovsko blago	<u>16.576.549</u>	<u>14.420.446</u>
Skupaj	<u>16.578.442</u>	<u>14.422.311</u>

Presežki pri popisu zalog v letu 2011 znašajo 16.307 EUR, primanjkljaji pa 33.505 EUR.

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

(v EUR)	2011	2010
Stanje 1.1.	0	0
Povečanja		
Oblikovanje popravkov vrednosti v letu	108.552	136.885
Zmanjšanja		
Uničenje ali odprodaja	-108.552	-136.885
Poraba v procesu	0	0
Stanje 31.12.	0	0

6.4.6 Denarna sredstva

(v EUR)	31.12.2011	31.12.2010
Gotovina v blagajni v domači valuti	293	366
Denarna sredstva na računih v domači valuti	815.629	764.745
Kratkoročni depoziti v domači valuti	2.803.404	34.540
Skupaj	3.619.326	799.651

6.4.7 Kratkoročne časovne razmejitve

6.4.7.1 Kratkoročne aktivne časovne razmejitve

(v EUR)	31.12.2011	31.12.2010
Kratkoročno odloženi stroški oziroma odhodki	82.902	121.175
Kratkoročno nezaračunani prihodki	689.182	300.533
Skupaj	772.084	421.708

6.4.7.2 Kratkoročne pasivne časovne razmejitve

(v EUR)	31.12.2011	31.12.2010
Vnaprej vračunani stroški oziroma odhodki	166.674	307.855
Kratkoročno odloženi prihodki		6.361
Skupaj	166.674	314.216

6.4.8 Kapital

Gibanje presežka iz prevrednotenja

(v EUR)	Dolgoročne finančne naložbe	Kratkoročne finančne naložbe	Skupaj
Začetno stanje na dan 31. decembra 2010	158.662		158.662
Povečanje			
Zmanjšanje			
Uskladitve s pošteno vrednostjo	-171.061		-171.061
<i>Bruto vrednost</i>	-171.061		-171.061
<i>Vpliv odloženih davkov</i>			
Končno stanje na dan 31.12.2011	-12.399		-12.399

Razčlenitev kapitalskih rezerv:

(v EUR)	31.12.2011	31.12.2010
Vplačani presežek kapitala	513.182	513.182
Dobiček pri prodaji lastnih delnic oziroma deležev	1.184.404	1.184.404
Poenostavljeno zmanjšanje osnovnega kapitala z umikom delnic	2.731.658	2.474.668
Splošni prevrednotovalni popravek kapitala	1.805.896	2.006.552
Skupaj	6.235.140	6.178.806

Čisti dobiček / izguba na delnico:

Tehtano povprečno število uveljavljajočih se navadnih delnic	119.500	123.580
(v EUR)	2011	2010
Čisti dobiček na delnico	28,21	43,52

Celotni vseobsegajoči donos na delnico

(v EUR)	2011	2010
Celotni vseobsegajoči donos na delnico	26,78	42,48

Poslovni izid, preračunan na podlagi inflacije v letu 2011 (2 %), bi bil nižji za 1.110.038 EUR.

Število izdanih delnic na dan 31. decembra 2011 je bilo 121.500, od katerih so vse v celoti vplačane.

Število odkupljenih lastnih delnic je na dan 31. 12. 2011 znašalo 6.092 delnic (v letu 2010 12.696 delnic), kar predstavlja 5,01 % vseh izdanih delnic. Med letom je prišlo do umika lastnih delnic in sicer 10 % oziroma 13.500 delnic. Na novo v letu 2011 je družba odkupila 6.876 delnic v skupni vrednosti 2.204 tisoč EUR oziroma po povprečni ceni 320,51 EUR na delnico.

6.4.9 Finančne obveznosti

6.4.9.1 Dolgoročne finančne obveznosti

(v EUR)	31.12.2011	31.12.2010
Dolgoročna posojila, dobljena pri bankah in družbah v državi	403.650	
Skupaj	403.650	

6.4.9.2 Kratkoročne finančne obveznosti

(v EUR)	31.12.2011	31.12.2010
Kratkoročne obveznosti v zvezi z razdelitvijo posl. izida	141.220	106.700
Skupaj	141.220	106.700

6.4.10 Poslovne obveznosti

6.4.10.1 Kratkoročne poslovne obveznosti

(v EUR)	31.12.2011	31.12.2010
Kratkoročne obveznosti do družb v skupini	23.475	
Kratkoročne obveznosti do dobaviteljev		
na domačem trgu	19.904.039	18.934.918
na tujih trgih	11.484.906	10.824.310
Kratkoročne obveznosti na podlagi predujmov, varščin	3.750	
Kratkoročne obveznosti iz poslovanja za tuj račun	1.745.777	1.945.915
Kratkoročne obveznosti do zaposlencev	285.059	253.020
Kratkoročne obveznosti do države in drugih inštitucij	306.917	301.234
Kratkoročne obveznosti do financerjev	1.477	
Druge kratkoročne poslovne obveznosti	6.608	7.465
Skupaj	33.762.008	32.266.862

6.4.11 Zunajbilančna sredstva in obveznosti

(v EUR)	31.12.2011	31.12.2010
Hipoteke na nepremičninah	1.451.559	1.477.922
Zastave premičnin	0	0
Kosignacijske zaloge tujega blaga v skladišču	41.374.352	38.247.220
Dane garancije in jamstva	2.751.086	4.565.476
Druge izvenbilančne postavke	25.421	52.979
Skupaj	45.602.418	44.343.597

6.4.12 Poslovni prihodki

(v EUR)	2011	2010
Prihodki od prodaje proizvodov in storitev na domačem trgu	1.115.267	1.263.555
Prihodki od prodaje proizvodov in storitev na tujih trgih	861.457	681.391
Prihodki od prodaje trgovskega blaga in materiala na domačem trgu	203.235.547	215.294.358
Prihodki od prodaje trgovskega blaga in materiala na tujih trgih	419.024	668.402
Prihodki od najemnin		
Skupaj	205.631.295	217.907.706

Poslovni prihodki po posameznih izdelkih:

(v EUR)	2011	2010
Proizvodi ali blago ali storitve 1- Zdravila	179.457.164	185.975.373
Proizvodi ali blago ali storitve 2-Medicinski pripomočki	7.948.253	12.118.006
Proizvodi ali blago ali storitve 3-Veterina	4.063.315	3.921.352
Proizvodi ali blago ali storitve 4- Kozmetika in kozmetični izdelki	4.151.699	5.203.757
Proizvodi ali blago ali storitve 5- Prehrana	6.893.024	7.450.955
Proizvodi ali blago ali storitve 6- Izdelki široke porabe in embalaža	960.681	1.104.920
Proizvodi ali blago ali storitve 7-Kemikalije	180.435	188.397
Ostalo blago ali storitve (tudi material)-storitve	1.976.724	1.944.946
Skupaj	205.631.295	217.907.706

Poslovni prihodki po prodajnih trgih:

(v EUR)	2011	2010
Prihodki iz prodaje v Sloveniji:		
v povezani skupini	1.930	
drugim kupcem	204.348.884	216.557.913
Prihodki iz prodaje v EU		
drugim kupcem	609.611	857.912
Prihodki iz prodaje izven EU		
drugim kupcem	670.870	491.881
Skupaj	205.631.295	217.907.706

6.4.13 Poslovni odhodki in stroški

(v EUR)	2011	2010
Stroški blaga, materiala in storitev		
Nabavna vrednost prodanega blaga in materiala	191.504.744	202.540.822
Stroški porabljenega materiala	738.541	423.938
Stroški storitev	3.483.538	3.201.724
Stroški dela		
Stroški plač	3.709.507	3.615.653
Stroški socialnih zavarovanj	619.072	566.747
- od tega pokojninskih zavarovanj	340.314	311.536
Stroški dodatnih pokojninskih zavarovanj	80.278	79.374
Drugi stroški dela	500.886	492.985
Odpisi vrednosti		
Amortizacija	809.779	840.919
Prevrednotovalni poslovni odhodki pri neopredmetenih, opredmetenih		
Prevrednotovalni poslovni odhodki v zvezi s kratkoročnimi sredstvi, razen s finančnimi naložbami in naložbenimi nepremičninami		407
Prevrednotovalni poslovni odhodki v zvezi s stroški dela		0
Drugi poslovni odhodki		
Drugi stroški	413.059	459.638
Skupaj	201.859.404	212.222.207

Stroški po funkcionalnih skupinah:

(v EUR)	Stroški prodajanja	Stroški splošnih dejavnosti	Skupaj
Stroški blaga, materiala in storitev			
Nabavna vrednost prodanih blaga in materiala	191.504.744		191.504.744
Stroški porabljenega materiala	423.404	315.137	738.541
Stroški storitev	1.997.103	1.486.435	3.483.538
Stroški dela	2.814.743	2.095.000	4.909.743
Odpisi vrednosti			
Amortizacija	464.244	345.535	809.779
Drugi poslovni odhodki	236.806	176.253	413.059
Skupaj v letu 2011	197.441.043	4.418.361	201.859.404
Skupaj v letu 2010	208.064.863	4.157.344	212.222.207
Od tega nabavna vrednost prodanega blaga v letu 2010	202.540.822		

Stroški za storitve revizije so za leto 2011 znašali 20.000 EUR.

6.4.14 Finančni prihodki

(v EUR)	2011	2010
Finančni prihodki iz deležev		
Finančni prihodki iz deležev v drugih družbah	14.811	147.507
Finančni prihodki iz drugih naložb	153.052	161.487
Finančni prihodki iz danih posojil		
Finančni prihodki iz posojil, danih drugim	169.156	717.547
Finančni prihodki iz poslovnih terjatev		
Finančni prihodki iz poslovnih terjatev do drugih	1.356	8.201
Skupaj	338.375	1.034.742

6.4.15 Finančni odhodki

(v EUR)	2011	2010
Finančni odhodki iz finančnih obveznosti		
Finančni odhodki iz posojil, prejetih od bank	1.477	
Finančni odhodki iz drugih finančnih obveznosti	1.825	
Finančni odhodki iz poslovnih obveznosti		
Finančni odhodki iz obveznosti do dobaviteljev	1.011	3.475
Skupaj	4.313	3.475

6.4.16 Davek iz dobička in odloženi davki

(v EUR)	2011	2010
Poslovni izid pred obdavčitvijo	4.205.022	6.720.496
Davek po obračunu davka od dohodkov pravnih oseb	833.872	1.342.498
Odloženi davki		
Efektivna stopnja obdavčitve po davčnem obračunu	20%	20%
Efektivna stopnja obdavčitve po odhodkih za davek	20%	20%

Obračun davka iz dobička:

(v EUR)	2011	2010
Prihodki, ugotovljeni po računovodskih predpisih	206.068.741	218.951.478
Odhodki, ugotovljeni po računovodskih predpisih	-201.863.719	-212.230.982
Računovodski dobiček ali izguba	4.205.022	6.720.496
Zmanjšanje davčne osnove in olajšave	-249.776	-332.214
Povečanje davčne osnove	214.116	324.208
Davčna osnova	4.169.362	6.712.490
Davek od dohodka pravnih oseb 20% (2010: 20%)	833.872	1.342.498

Zmanjšanja davčne osnove:

(v EUR)	2011	2010
Davčne olajšave:		
- iz naslova vlaganj v neopredmetena sredstva in opremo	30.000	30.000
- iz naslova zaposlovanja invalidnih oseb	29.708	25.692
- iz naslova prostovoljnega dod. pokojninskega zavarovanja	80.346	79.156
- drugo	35.663	126.864
	<hr/>	<hr/>
	175.717	261.712
	<hr/>	<hr/>

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 je družba zelo nizko zadolžena. Prejet kredit 0,4 mio EUR je sklenjen s spreminjajočo obrestno mero 3 mesečni Euribor.

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 je izpostavljena pomembnemu cenovnemu tveganju predvsem na prodajni strani. Družba deluje kot vmesni člen med proizvajalci zdravil in lekarnami oziroma končnimi potrošniki ter bolnišnicami. Zaradi vse ostrejših posegov države s predpisovanje dovoljene marže pri prometu z zdravili na debelo, se cene in marže znižujejo in s tem poslovni izid.

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. Finančne naložbe predstavljajo naložbe v obveznice države, bank ali podjetij, poleg tega pa tudi depoziti v bankah in s tem v visoko kreditno sposobnih in priznanih tretjih osebah. Manjši del finančnih sredstev predstavljajo dana posojila tretjim osebam, ki pa so zavarovana s hipotekami (lekarnе).

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. 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 naložb ni.

Likvidnostno tveganje

Družba je počrpala v preteklosti ustvarjene denarne presežke za namene investicije v Novi Salus. Dodatne vire za pokrivanje kratkoročnih začasnih primanjkljajev denarnih sredstev ima družba v letu 2012 zagotovljene.

6.4.18 Posli s povezanimi osebami

PRODAJA POVEZANIM DRUŽBAM

(v EUR)	2011	2010
Povezane družbe:		
CARSO d.o.o.	1.930	
Skupaj	1.930	

NABAVA PRI POVEZANIH DRUŽBAH

(v EUR)	2011	2010
Povezane družbe:		
CARSO d.o.o.	267.695	
Skupaj	267.695	

ODPRTE POSTAVKE IZ PRODAJE/NABAVE PRI POVEZANIH DRUŽBAH

(v EUR) 31.12.2011 31.12.2010**Terjatve iz poslovanja do povezanih družb**

Povezane družbe:

CARSO d.o.o. 144Skupaj 144**Obveznosti iz poslovanja do povezanih družb**

Povezane družbe:

CARSO d.o.o. 23.475Skupaj 23.475

Prejemki posloводства:

Miha Lavrič:

- bruto plača 222.044 EUR
- regres 1.074 EUR
- bonitete 6.822 EUR

Prejemki članov nadzornega sveta:

Boris Šefman:

- sejnine 4.679 EUR
- udeležba v dobičku 6.604 EUR

Zala Grilj:

- sejnine 2.918 EUR
- udeležba v dobičku 3.773 EUR

Emil Tehovnik:

- sejnine 2.437 EUR
- udeležba v dobičku 3.773 EUR

Matjaž Jamnikar:

- sejnine 2.918 EUR
- udeležba v dobičku 3.773 EUR

Bogomir Kos:

- sejnine 2.875 EUR

Zunanji član revizijske komisije:

Lipnik Janez:

- sejnine 3.200 EUR

6.4.19 Pomembnejši kazalniki

	2011	2010
Stopnja lastniškosti financiranja	0,61	0,63
Stopnja dolgoročnosti financiranja	0,61	0,63
Stopnja osnovnosti investiranja	0,51	0,41
Stopnja dolgoročnosti investiranja	0,56	0,45
Koeficient kapitalske pokritosti osnovnih sredstev	1,19	1,55
Koeficient neposredne pokritosti kratkoročnih obveznosti	0,11	0,02
Koeficient pospešene pokritosti kratkoročnih obveznosti	0,59	0,46
Koeficient kratkoročne pokritosti kratkoročnih obveznosti	1,12	1,49
Koeficient gospodarnosti poslovanja	1,02	1,03
Koeficient čiste dobičkonosnosti kapitala	0,06	0,10
Koeficient dividendnosti kapitala	0,07	0,09
Izplačane dividende	3.618.920	5.073.824