

## **Rezultati poslovanja v letu 2000**

### **SPOROČILO DIREKTORJA DELNIŠKE DRUŽBE SALUS**

V zadnjih letih smo se že nekoliko privadili življenju v stalnem pričakovanju novih ukrepov države na področju zdravstva, ki potem slejkoprej prinesejo tudi poslabšanje pogojev poslovanja distribucije zdravil.

Najslabša izkušnja z največjimi posledicami na poslovanje je bilo zagotovo l. 1999 in tudi pri načrtovanju obsega poslovanja za l. 2000 smo bili pod vplivom dogodkov in ukrepov iz l. 1999, ki niso napovedovali posebej vzpodbudnega leta.

Vendar pa se je po zaključku 1. kvartala preteklega leta situacija pričela obračati na bolje, saj vlada ni podaljšala sporazuma, vezanega na znižanje cen zaradi uvedbe 8 % stopnje DDV na zdravila v l. 1999.

Tudi obseg porabe zdravil se je v lanskem letu povečal bolj kot v preteklem letu, predvsem se je bolj izrazito pokazal trend, ki ga že nekaj let beležijo v razvitem svetu, in sicer povečevanje porabe zdravil za zdravljenje kardiovaskularnih in psihosomatskih obolenj ob hkratnem zniževanju porabe protivnetnih zdravil, kar obenem pomeni, da se povečuje povprečna vrednost zdravil, ki jih pacientom predpisujejo zdravniki.

Seveda ne moremo niti mimo povečevanja plač zdravnikom, kar je imelo skupaj z omenjenim visokim dvigom izdatkov za zdravila za posledico, da je ZZS v lanskem letu prvič po nekaj letih posloval z izgubo, ki naj bi se po njihovih predvidevanjih še bistveno povečala v l. 2001.

Ne glede na uspešen zaključek lanskega leta, kar je razvidno iz priloženega poročila, pa se žal eden od negativnih trendov, ki nas spremlja že od l. 1995, gre za zniževanje kosmatega donosa iz poslovanja, ni ustavil. To lahko pripišemo na eni strani nadaljnjemu zniževanju marž, ki nam jih zaradi določil veljavnega pravilnika o oblikovanju cen zdravil pretežno določajo proizvajalci, na drugi strani pa povečanemu deležu prodaje ostalim veleprodajnim, katerim odstopamo del veleprodajne marže.

Vsekakor pa je potrebno na koncu omeniti tudi znižanje stroškov poslovanja družbe, ki so se znižali v primerjavi z l. 1999 za 1,1 %, kljub povečanju števila zaposlenih in obsegu opravljenega dela. Lahko rečemo, da so velike naložbe, ki smo jih v preteklih letih namenili za posodobitev informatike in skladiščnega poslovanja v l. 2000 že veliko prispevale k

## **Rezultati poslovanja v letu 2000**

uspešnosti poslovanja, kar se kaže v izboljšani organiziranosti in povečani produktivnosti v družbi.

Vse bolj zaostrena konkurenca pa nam ne privošči niti minute postanka, zato skušamo še naprej obdržati korak pred drugimi pri uvajanju novih tehnologij, ki posledično dodatno znižujejo stroške poslovanja in omogočajo boljši nadzor nad delovanjem družbe.

Rezultat poslovanja v letu 2000 je vzpodbuden, saj smo dokazali, da lahko kljub omejitvam v okolju, z motiviranimi sodelavci in ob podpori modernih tehnologij povečamo produktivnost dela in s tem uspešnost našega poslovanja, na katero smo vsi, ki smo jo ustvarili tudi upravičeno ponosni.

Ljubljana, april 2001

Direktor d.d.

Marko Rupret, univ. dipl.ekon.

## **Rezultati poslovanja v letu 2000**

### **SPOROČILO PREDSEDNIKA NADZORNEGA SVETA DELNIŠKE DRUŽBE SALUS**

Poslovni rezultat delniške družbe SALUS za leto 2000 je odraz dobrega poslovanja v lanskem letu. SALUS je ponovno močno presegel načrtovane cilje poslovanja, tako po obsegu, kakovosti in finančnih rezultatih in to kljub ukrepom državnih institucij za omejitev proračunskih stroškov za zdravila ter zahtevi, da veletrgovalnice v svoje breme prevzamejo del uvedenega DDV na zdravila. Tako kot v preteklih letih je tudi v letu 2000 povečal svoj tržni delež na trgu zdravil v Sloveniji.

Ukrepi uprave za izboljšanje organizacije dela ter povečanje produktivnosti ob prenosu poslovanja na nov informacijski in skladiščni sistem ter učinkovito gospodarjenje z danimi tehnološkimi in strokovnimi zmogljivostmi je zagotovilo zelo dober finančni uspeh družbe v letu 2000. Na ta način SALUS še naprej ohranja svoj stabilen položaj in varnost poslovanja.

V letu 2000 je SALUS uskladil nominalno vrednost svojih delnic z določili zakona ter povečal osnovni kapital družbe.

V skladu s sprejeto strategijo razvoja družbe za obdobje 2000 do 2004 bo SALUS svoj uspešen nadaljni razvoj ter s tem povečevanje vrednosti podjetja tudi v prihodnje naslonil predvsem na svoje številne konkurenčne prednosti, ki jih je zgradil z dosedanjim poslovanjem.

Ljubljana, april 2001

Predsednik NS

Igor Jenko, ekon.

**Rezultati poslovanja v letu 2000**

**NADZORNI SVET, POSLOVODSTVO, SVETOVALCI, BANKE, SEDEŽ**

- |                                 |  |
|---------------------------------|--|
| 1. NADZORNI SVET od aprila 1998 | g. Igor Jenko, predsednik,<br>g. Zdravko Saršon, član<br>g. Boris Šefman, član<br>ga. Zala Grič, član<br>g. Jurij Samec, član<br>g. Drago Glavač, nadomestni član<br>ga. Tatjana Lotrič, nadomestni član |
| 2. DIREKTOR SALUS d.d.          | g. Marko Rupret od 01.01.1995  |
| 3. SVETOVALCI                   | P&C VELENJE, plus consulting, poslovno svetovanje, d.o.o., Velenje, Trg mladosti 6   |
| 4. REVIZIJSKA HIŠA              | PriceWaterhouseCoopers d.d., Ljubljana   |
| 5. BANKE                        | Abanka d.d., Ljubljana   |
| 6. SEDEŽ                        | SALUS, promet s farmacevtskimi, medicinskimi in drugimi proizvodi, d.d., Ljubljana, Mašera Spasičeva ulica 10  |

VSEBINA .....	STRAN
POSLOVNI POLOŽAJ DRUŽBE SALUS, LJUBLJANA, D.D. ....	6
POSLOVNI POLOŽAJ DRUŽBE SALUS, LJUBLJANA, D.D. ....	6
TRŽNI POLOŽAJ .....	6
VODSTVO IN ZAPOSLENI .....	10
ANALIZA IZKAZOV POSLOVANJA ZA LETO 2000 .....	10
UVOD.....	10
IZKAZ USPEHA .....	10
BRUTO DODANA VREDNOST .....	14
UPRAVLJANJE Z OBRATNIM KAPITALOM IN ANALIZA BILANCE STANJA .....	16
UPRAVLJANJE Z MATERIALNIMI NALOŽBAMI IN DOLGOROČNIMI NALOŽBAMI.....	18
ZADOLŽENOST PODJETJA.....	19
FINANČNI TOKOVI.....	20
SKLEP O ANALIZI IZKAZOV POSLOVANJA ZA LETO 1999 .....	20
KNJIGOVODSKA VREDNOST DELNICE IN BORZNA GIBANJA V LETU 1999....	21
KNJIGOVODSKA VREDNOST DELNICE IN ČISTI DOBIČEK NA DELNICO .....	21
TEČAJI DELNICE IN PROMET .....	22
INFORMACIJA O DELITVI DOBIČKA ZA LETO 2000 .....	23
POROČILO POOBLAŠČENEGA REVIZORJA.....	25
POJASNILO 26 K RAČUNOVODSKIM IZKAZOM.....	29

POSLOVNI POLOŽAJ DRUŽBE SALUS, LJUBLJANA, d.d.

TRŽNI POLOŽAJ

Osnovna dejavnost delniške družbe SALUS je trgovina na debelo z zdravili. Ukvarja se s preskrbo lekarn, bolnišnic, zdravstvenih domov in ostalih kupcev z zdravili, medicinskimi pripomočki in drugimi proizvodi.

Pogoji poslovanja v dejavnosti veleprodaje zdravil so bili v l.2000, kljub nekaterim problemom in manj optimističnim pričakovanjem, relativno stabilni. Podatki IMS HEALTH o gibanju prometa na trgu zdravil v Sloveniji za lansko leto kažejo rast prodaje zdravil, in sicer količine za 11,7% ter vrednosti za 29,8%, kar je precej večji porast kot v letu 1999.

SALUS je v letu 2000 glede na prejšnje leto svoj tržni delež, merjen z vrednostjo prodanih zdravil v Sloveniji, malenkostno zmanjšal in sicer za 0,07%, po številu prodanih enot pa ga je povečal za 0,37%. Ti spremembi je možno razložiti z različnim gibanjem cen zdravil v letu 2000 po posameznih skupinah kupcev, s katerimi je SALUS dosegel v lanskem letu različno gibanje prometa. To potrjuje tudi dejstvo, da se je povprečna cena na enoto vseh prodanih zdravil v Sloveniji v lanskem letu povečala bolj kot povprečna cena prodane enote zdravil, ki jo je v letu 2000 dosegel SALUS.

Tržni delež SALUSa na slovenskem trgu je v letu 2000 znašal glede na količine prodanih enot zdravil 29,8%, po vrednosti zdravil pa 30,3%. To pomeni, da je SALUS v lanskem letu glede na število prodanih enot zdravil uspel še nekoliko povečati svoj tržni delež, glede na vrednost pa je svoj tržni delež praktično zadržal na doseženi višini.

Tako kot v preteklosti so tudi v lanskem letu oviro za doseganje še boljših poslovnih rezultatov predstavljali zlasti ukrepi državnih institucij za omejitev proračunskih stroškov za zdravila ter dogovor z vlado RS, da industrija in veletrgovina do konca prvega četrletja v svoje breme prevzamejo polovico v mesecu juliju predhodnega leta uvedene 8 % stopnje DDV na zdravila.

Dodatno oviro za še boljše rezultate poslovanja so pomenile določbe Pravilnika o oblikovanju cen zdravil, ter določbe Zakona o zdravilih in medicinskih pripomočkih glede obvezne analize vsake serije uvoženih zdravil v pogojih, ko pooblaščenca institucija za analize ni bila usposobljena izvajati te zakonske zahteve v realnih rokih. To je bilo še posebej problematično pri interventnem uvozu zdravil.

**Rezultati poslovanja v letu 2000**

Stran 7

V takih splošnih razmerah poslovanja je SALUS v letu 2000 dosegel povečanje skupne vrednosti prodanega blaga za 26,6% glede na leto 1999, kar se je odrazilo v preseganju letnega plana prodaje za 7,6%.

Z rastjo fizičnega obsega prodaje se je v letu 2000 nadaljevalo povečevanje števila prodanih enot kot tudi števila realiziranih naročil. Pregled prodaje z vidika števila prodanih enot zdravil ter z vidika števila realiziranih naročil za zadnji pet let je prikazan v naslednji tabeli.

Tabela 1: Prodajna dejavnost podjetja v obdobju 1996-2000

postavka / leto	1996	1997	1998	1999	2000
število prodanih enot (v 000)	15.051	17.624	19.426	19.972	21.244
število realiziranih naročil	42.722	48.431	53.187	51.305	51.731

Vir : SALUS - interni viri

V letu 2000 se je število realiziranih naročil v primerjavi z letom 1999 povečalo za 0,8%, medtem ko se je število prodanih enot zdravil povečalo za 6,4%.

Skromno povečanje števila realiziranih naročil v preteklem letu je predvsem posledica zmanjšanja števila majhnih občasnih kupcev kot posledica uresničevanja sprejete poslovne usmeritve prenehanja poslovanja s plačilno slabo sposobnimi kupci, kar je imelo za posledico, da se je ob nekaj manjšem številu vseh kupcev SALUSa v lanskem letu, skupno število realiziranih naročil povečalo le za 0,8%, medtem ko pa se je skupno število enot zdravil, ki jih je v letu 2000 prodal SALUS, povečalo, kot že rečeno, za 6,4%.

Kot je bilo pričakovati, pa se je v lanskem letu zaradi stalnih pritiskov na racionalizacijo poslovanja in glede na objektivne pogoje poslovanja povečala frekvenca naročanja in s tem število naročil velikih kupcev. Da bo SALUS tudi v bodoče lahko izpolnjeval pričakovanja kupcev in tako povečeval svojo konkurenčnost pri izpolnjevanju naročil, je bila v zadnjih letih izvedena investicija in izveden prenos poslovanja na posodobljen informacijski in skladiščni sistem ter hkrati izboljšana organizacija in produktivnost dela.

Tako kot v letu 1999 je tudi v letu 2000 prišlo do nekaterih premikov v strukturi kupcev. Deleži glavnih skupin kupcev v realizirani vrednosti prodaje v letu 2000 v primerjavi z letom 1999 kažejo nekoliko povečan delež lekarn, manjši je delež skupine kupcev, ki zajema bolnišnice, ZC in inštitute ter precej povečan delež skupine drugih kupcev, zlasti veletrgovalcev. V letu 2000 je znašal delež desetih največjih kupcev v skupni vrednosti prodaje 60,4%, kar predstavlja v

**Rezultati poslovanja v letu 2000**

Stran 8

primerjavi z letom 1999 zmanjšanje za 0,4 odstotne točke in pomeni nadaljnje povečanje razpršenosti prodaje SALUSa v letu 2000.

Spremembe v strukturi kupcev so med drugim tudi odraz preišljene in selektivne prodajne politike SALUSa glede na poslovno boniteto kupcev. Na ta način si SALUS ohranja dobro lastno finančno boniteto, stabilnost poslovanja in si zagotavlja osnovne pogoje za uresničevanje svojih razvojnih načrtov.

Še naprej se hkrati z rastjo fizičnega obsega prodaje povečuje tudi delež prodaje blaga z višjo vrednostjo, kar se odraža v povečanju povprečne cene prodane enote za 19,0% v lanskem letu v primerjavi z letom 1999.

Tabela 2: Skupna realizacija in dosežena povprečna vrednost prodane enote (kosa) v letih 1996 do 2000 v tekočih cenah

Postavka / leto	1996	1997	1998	1999	2000
Znesek fakturirane vrednosti prodaje (v 000 SIT)	9.973.177	12.882.798	16.467.930	17.936.154	22.702.600
Dosežena povprečna vrednost prodane enote (kosa) blaga	663	761	847	898	1.069

Vir : SALUS - interni viri

SALUS je v letu 2000 pri nabavi izdelkov realiziral promet v vrednosti 21.268 mio SIT, kar predstavlja povečanje za 25,1% glede na leto 1999. V primerjavi s predhodnim letom je SALUS v letu 2000 povečal število dobaviteljev za 3,0%.

V letu 2000 je SALUS tudi svoje zunanjetrgovinske aktivnosti na področju oskrbe trga z zdravili še naprej prilagajal zahtevam kupcev oziroma njihovim naročilom ter svoj promet s tujimi dobavitelji na področju rednega uvoza in konsignacij ponovno močno povečal. Doseženi rezultati zagotavljajo celovito oskrbo domačih kupcev z zdravili za humano in veterinarsko rabo ter omogočajo dobro podporo celotni ponudbi SALUSa in možnost hitrega odzivanja na naročila kupcev. S tem zunanjetrgovinska dejavnost pomembno prispeva k povečevanju konkurenčne sposobnosti SALUSa.

SALUS je v letu 2000 ustvaril konsignacijski promet za 28 tujih proizvajalcev zdravil ter ga v primerjavi z letom 1999 povečal za 30,0%.

**Rezultati poslovanja v letu 2000**

Stran 9

Tudi v letu 2000 je SALUS svojo konkurenčnost v dejavnosti veleprodaje zdravil povečeval z nadaljnjim širjenjem prodajnega asortimana in povečevanjem kvalitete svojih storitev. To se je v končni fazi odrazilo v nadpovprečni rasti poslovanja tudi v letu 2000 ter v povečanem tržnem deležu SALUSa, merjenim s številom prodanih enot zdravil.

Posodobitev informacijskega in skladišnega sistema, ki je bila izvedena v preteklih letih, ter izboljšana organizacija dela in povečana produktivnost zaposlenih bo SALUSu tudi v bodoče omogočala visoko stopnjo odzivnosti na zahteve kupcev ter ustrezno kvaliteto storitev pri realizaciji naročil kupcev.

Doseženi rezultati prodaje v letu 2000, sestava kupcev in dolgoročnost poslovnih odnosov, povečevanje konkurenčne moči s tehnološkimi in organizacijskimi posodobitvami, zlasti pa večletna dinamika rasti, ki se je nadaljevala tudi v preteklem letu, ter sprejeta strategija razvoja družbe za obdobje 2000 do 2004, zagotavlja družbi SALUS stabilen položaj in uspešen razvoj tudi v prihodnje.

## VODSTVO IN ZAPOSLENI

V vodstvu podjetja v letu 2000 ni bilo sprememb. Naloge uprave družbe je opravljal direktor delniške družbe SALUS gospod Marko Rupret, univ. dipl. ekon., v drugem mandatu.

Rast obsega poslovanja, povečan obseg nalog in prehod na nov informacijski in skladiščni sistem, je v letu 2000 terjal povečanje števila zaposlenih v podjetju in sicer od 122 zaposlenih konec leta 1999 na 125 konec leta 2000. V povprečju je bilo v letu 2000 v SALUSu zaposlenih 123 delavcev. Izobrazbena struktura, ki je odraz uspešne kadrovske politike v preteklosti, zagotavlja obvladovanje in uspešno širitev poslovne dejavnosti družbe tudi v bodoče.

## ANALIZA IZKAZOV POSLOVANJA ZA LETO 2000

### UVOD

Osnova za izdelavo finančne analize in analize uspešnosti poslovanja delniške družbe SALUS za leta 1995 do 2000 so bili izkazi poslovanja za omenjena leta v tekočih cenah. Bilanca stanja družbe na dan 31.12.2000 in z njo povezani izkaz uspeha za leto končano 31.12.2000 in dvostranski izkaz finančnih tokov za leto končano 31.12.2000 so bili revidirani v skladu z Zakonom o revidiranju s strani revizijske družbe PricewaterhouseCoopers d.d., Ljubljana.

Sami finančni podatki lahko le delno prikažejo stanje v podjetju, zato smo jih navezali na ugotovitve, prikazane v poglavju Poslovni položaj podjetja. V analizi izkazov poslovanja smo se osredotočili na strukturno analizo, analizo relativnih finančnih kazalcev in kazalcev uspešnosti poslovanja. Navedene metode finančne analize delno odpravljajo problem neprimerljivosti rezultatov poslovanja izkazanih v tekočih cenah, vendar pa vpliv inflacije na izkaze poslovanja s tem ni v celoti odpravljen.

### IZKAZ USPEHA

Iz izkazov poslovanja za leto 2000 v tekočih cenah izhaja, da je SALUS v primerjavi s predhodnim letom povečal prihodke od prodaje za 24%. Če preračunamo prihodke od prodaje v stalne cene na dan 31.12.2000 pa lahko ugotovimo, da so se le-ti v letu 2000 v primerjavi v letom 1999 realno povečali za 13,8%. Iz navedenega izhaja, da se je po rahlem zastoju v letu 1999, v letu spet 2000 nadaljevala visoka nominalna in tudi realna rast prodaje, tako da je SALUS z realnim povečanjem prodaje uspel pridobiti vedno večji del slovenskega tržišča. Iz primerjave prihodkov od prodaje za leto 2000 z leti 1995 do 1998 pa izhaja, da so se povečali za 145% v primerjavi z letom 1995, za 119,3% v primerjavi z letom 1996 in za 34,4% v primerjavi z letom 1998. Če prihodke od prodaje preračunamo v stalne cene pa izhaja, da se je obseg le-teh v letu 2000 v primerjavi z letom 1995 realno povečal za 63,5%, v primerjavi z letom 1996 za 60,5%, z letom 1997 za 30,7% in za 16% v primerjavi z letom 1998. Kljub znatnemu povečevanju obsega

## Rezultati poslovanja v letu 2000

Stran 11

prodaje, pa se je tržni delež SALUS-a po podatkih IMS-HEALTH v letu 2000 rahlo znižal (za 0,07% po vrednosti) ob 0,37% povečanju števila prodanih zdravil, tako da je znašal 30,25%.

Slika 1: Poslovni prihodki in odhodki SALUS v letih 1995-2000 v 000 SIT

Vir : SALUS - interni viri, preračun P&C

Nabavna vrednost prodanega blaga predstavlja najvišji delež v poslovnih odhodkih, kar izhaja iz slike 1. Za vseh šest let pa velja, da se je delež nabavne vrednosti prodanega blaga v prihodkih od prodaje stalno povečeval, in sicer se je njen delež gibal med 85,8% v letu 1995 in 88,2% v letu 1999, v letu 2000 pa je ponovno porastel in je znašal 89,15% vseh prihodkov od prodaje. Nabavna vrednost prodanega blaga je tako v letu 2000 rastla hitreje, kot so pa rastle prihodki od prodaje, saj se je povečala za 25,3%, prihodki od prodaje pa za 24% v primerjavi z letom 1999.

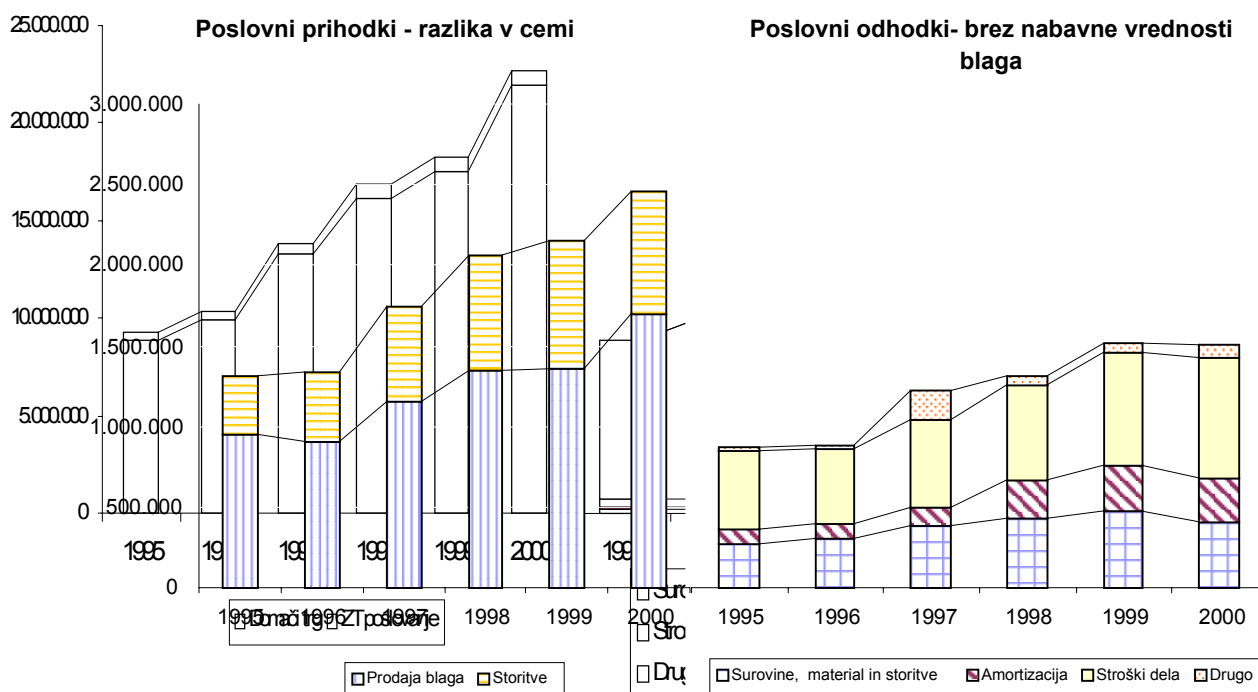
Slika 2: Poslovni prihodki in odhodki v obdobju 1995-2000 - brez nabavne vrednosti prodanega blaga v 000 SIT

Vir : SALUS - interni viri, preračun P&C

Za gibanje ostalih poslovnih stroškov je značilno, da se je njihov delež v prihodkih od prodaje po relativno visokem porastu v letu 1999, v letu 2000 močno znižal. Tako je njihov delež v letu 1995 znašal 8%, v letu 1996 pa se je njihov delež znižal na 7,2% prihodkov od prodaje, v letu 1997 se je povečal na 7,4%, v letu 1998 je znašal 6,6% vseh prihodkov od prodaje, v letu 1999 pa je znova porastel in sicer na 7% prihodkov od prodaje, v letu 2000 pa je njihov delež znašal 5,6%, kar je najmanj v celotnem obravnavanem obdobju. V letu 2000 so se znižale vse

## Poslovni prihodki

## Poslovni odhodki



## Rezultati poslovanja v letu 2000

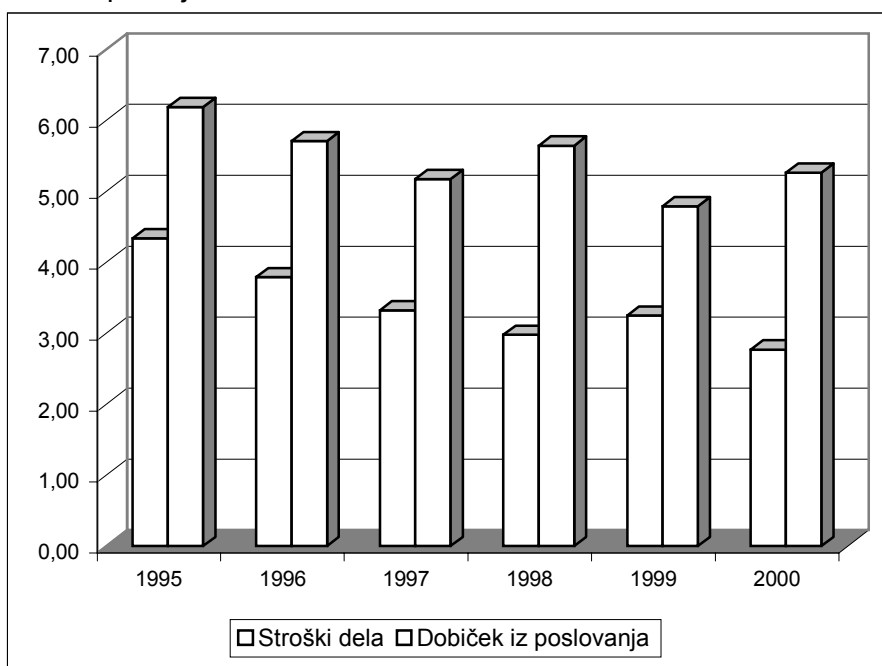
Stran 12

kategorije ostalih poslovnih stroškov in sicer se je delež storitev in materiala znižal od 2,17% v prihodkih od prodaje v letu 1999 na 1,5%, kar je posledica absolutnega znižanja navedenih stroškov za 14,6%, delež amortizacije je upadel za 0,32 strukturnega odstotka, delež stroškov dela pa za 0,48 strukturnega odstotka v primerjavi deležem v letu 1999.

Stroški dela so se v primerjavi z letom 1999 povečali za 5,7%, pri čemer pa so se stroški plač povečali za 5,9%, stroški za socialno varnost so se povečali za 5,3%, drugi stroški dela pa so porastli za 5%. Pri ocenjevanju stroškov dela za leto 2000 pa je potrebno upoštevati tudi povečanje povprečnega števila zaposlenih na podlagi opravljenih ur od 122 v letu 1999 na 126 v letu 2000, kar predstavlja 3,3% povečanje.

Iz gibanja ostalih poslovnih stroškov izhaja, da je bilo leto 2000 leto izrazitega varčevanja na vseh nivojih, kar se je odrazilo v visokem dobičku iz poslovanja družba in v povečanju bruto dodane vrednosti na zaposlenega za 16% v primerjavi z letom 1999.

Slika 3: Primerjava gibanja deleža dobička iz rednega poslovanja in deleža stroškov dela v prihodkih od prodaje v %



Vir : SALUS - interni viri, preračun P&C

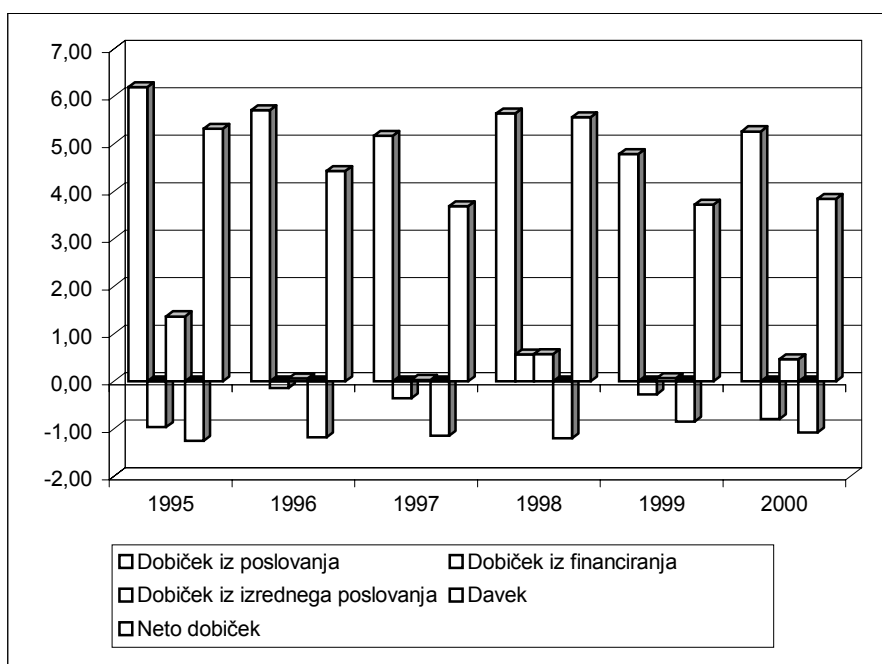
Dobiček iz poslovanja se je v letu 2000 povečal v primerjavi z letom 1999 za 36,4%, kar pa ob rasti prihodkov od prodaje za 24% pomeni povečanje deleža dobička iz poslovanja v prihodkih od prodaje od 4,79% v letu 1999 na 5,27% v letu 2000. Delež dobička iz poslovanja v letu 2000 sicer ni bil med najvišjimi v obdobju 1995-2000, vendar pa pomeni njegova rast v letu 2000 pomembno prelomnico v poslovanju družbe, saj so bili z varčevanjem na vseh nivojih

ublaženi negativni učinki povečevanja deleža stroškov nabavne vrednosti prodanega blaga v prihodkih od prodaje in ukrepov države na področju zdravstva.

V letu 2000 se je spremenil način izkazovanja prihodkov od obresti in drugih prihodkov iz financiranja. Tako je revalorizacija dolgoročnih finančnih naložb vključena v revalorizacijsko podbilanco, zato so bili v letu 2000 po eni strani prihodki od obresti izkazani za 36,1% nižji kot v letu 1999, po drugi strani pa je revalorizacijski primanjkljaj v letu 2000 za 20,5% nižji kot v predhodnem letu. V letu 2000 je bil z dobavitelji dosežen dogovor o spremenjenem načinu priznavanja in obračunavanja kasaskontov. Del kasaskontov je bi vključen v razliko v ceni kot dodaten rabat, zato so v letu 2000 omenjeni prihodki izkazani 32,8% nižje kot leto poprej. Navedeni razlogi so se odrazili v izkazu uspeha za leto 2000, tako da so se prihodki iz financiranja znižali v primerjavi z letom 1999 za 0,92 strukturnega odstotka. Delež prihodkov iz obresti in ostalih prihodkov iz financiranja v skupnih prihodkih od prodaje je bil tako posledično v letu 2000 najnižji v celotnem obravnavanem obdobju, saj je znašal 1,32%. Kljub spremenjenemu načinu obračunavanja so tudi v letu 2000 največji del omenjenih prihodkov predstavljali prejeti kasaskonti. Prejete obresti in ostali prihodki iz financiranja so v letu 1999 dosegale 88,9% odhodkov iz financiranja, v letu 2000 pa je njihov delež predstavljal 62,3%, nominalno pa so bili odhodki višji za 181.456 tisoč SIT. Večino odhodkov iz financiranja pa so podobno kot pri prihodkih iz financiranja predstavljali dani kasaskonti. V letu 2000 se nadaljevalo povečevanje negativnih tečajnih razlik, izvršen pa je bil tudi odpis dolgoročnih in kratkoročnih finančnih naložb v višini 71,2 mio SIT.

Drugi izredni prihodki, ki so v letu 1999 za 46,2% presegali izredne odhodke, so se v letu 2000 povečali za 351%. Tako so bili izredni prihodki višji za 170,8% od izrednih odhodkov. Večino izrednih prihodkov so v letu 2000 predstavljale odprave dolgoročnih rezervacij in pa dobiček od prodaje osnovnih sredstev, med izrednimi odhodki pa je predstavljala najvišji delež izguba pri prodaji osnovnih sredstev.

Slika 4: Struktura neto dobička v deležu prihodkov od prodaje v % za obdobje 1995 - 2000



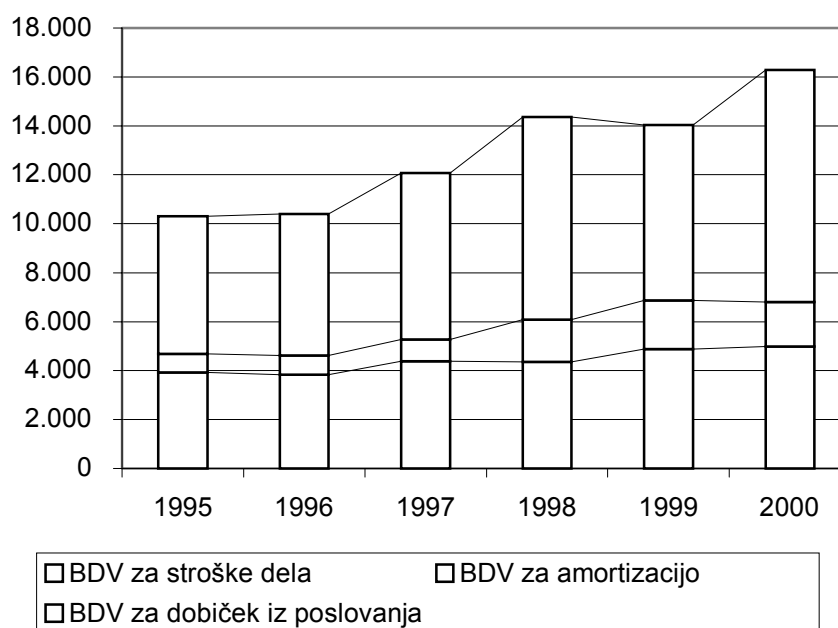
Vir : SALUS - interni viri, preračun P&C

Po plačilu davkov je SALUS izkazal neto dobiček v višini 870.572 tisoč SIT, kar je za 28% več kot v letu 1999. V strukturi prihodkov od prodaje pa se je delež neto dobička zvišal od 3,72% v letu 1999 na 3,84% v letu 2000.

#### BRUTO DODANA VREDNOST

Za bruto dodano vrednost na zaposlenega, ustvarjeno v obdobju 1995-2000 je značilno, da je bila v celotnem obdobju v največjem deležu namenjena dobičku iz poslovanja, kar kaže na veliko ekonomsko moč podjetja. Dosežena bruto dodana vrednost na zaposlenega v letu 2000 se je v primerjavi z letom 1999 zvišala za 16%, bila pa je najvišje izkazana v celotnem šestletnem obdobju.

Slika 5: Razdelitev bruto dodane vrednosti na zaposlenega za obdobje 1995 - 2000 v 000 SIT



Vir : SALUS - interni viri, preračun P&C

V letu 1999 je bruto dodana vrednost na zaposlenega znašala 14.038 tisoč SIT. Za stroške dela je bilo porabljeno 4.871 tisoč SIT, 1.991 tisoč SIT so znašali stroški amortizacije, dobiček iz poslovanja na zaposlenega v letu 1999 pa je znašal 7.177 tisoč SIT, kar predstavlja znižanje v primerjavi z letom 1998 za 13,3%. Dobiček iz poslovanja je v letu 1999 predstavljal 51,1% ustvarjene bruto dodane vrednosti na zaposlenega.

Kot že prej omenjeno se je v letu 2000 bruto dodana vrednost na zaposlenega povečala za 16% na 16.287 tisoč SIT. Za stroške dela je bilo porabljeno 4.984 tisoč SIT, 1.826 tisoč SIT so znašali stroški amortizacije, dobiček iz poslovanja na zaposlenega v letu 2000 pa je znašal 9.477 tisoč SIT, kar predstavlja porast v primerjavi z letom 1999 za 32%. Dobiček iz poslovanja je v letu 2000 predstavljal 58,2% ustvarjene bruto dodane vrednosti na zaposlenega.

UPRAVLJANJE Z OBRATNIM KAPITALOM<sup>1</sup> IN ANALIZA BILANCE STANJA

Z upravljanjem z obratnim kapitalom imamo v mislih način, kako podjetje investira v svoja obratna sredstva ter na drugi strani način, kako ta obratna sredstva financira.

Denarni cikel<sup>2</sup>, ki kaže učinkovitost upravljanja z obratnim kapitalom podjetja SALUS je v letu 2000 znašal 30 dni. Podjetje je torej moralo v povprečju nabavo blaga financirati 30 dni. Denarni cikel se je v celotnem šestletnem obravnavanem obdobju gibal med 30 in 33 dnevi, doseženi v letu 2000 pa je bil najkrajši v obdobju 1995-2000.

Na politiko investiranja v obratna sredstva kažejo kazalci likvidnosti<sup>3</sup> podjetja. Količnik obratne likvidnosti podjetja se je v letu 2000 znižal na 1,61, tako da je bil najnižji v obdobju 1995-2000. Tudi količnik obratno finančne likvidnosti kaže na poslabšanje omenjenega kazalca v primerjavi z obdobjem 1995 – 1999, vendar pa je vrednost vseh kazalcev likvidnosti zelo visoka, še posebej če upoštevamo dejstvo, da je SALUS v letu 2000 povečal investiranje v dolgoročne vrednostne papirje in izvršil delni odpis danega dolgoročnega posojila.

Obratna sredstva so se v letu 2000 v primerjavi z letom 1999 povečala za 28,6%, v strukturi celotne aktive pa se je delež obratnih sredstev povečal iz 58% v letu 1999 na 63,8% v letu 2000. Najbolj so se v okviru obratnih sredstev povečala denarna sredstva, saj se je njihov delež povečal od 13,7% vseh sredstev v letu 1999 na 20,13% v letu 2000. Denarna sredstva so se tako v letu 2000 povečala za 86,7% v primerjavi z letom 1999. Še vedno pa so v letu 2000 predstavljale terjatve do kupcev najpomembnejši delež obratnih sredstev, saj so znašale 23,6% celotne aktive, zaloge pa so v letu 2000 znašale 18,13% aktive.

Terjatve do kupcev so se koncem leta 2000 v primerjavi s predhodnim letom povečale za 24,8%, kar je več kot pa so se povečali prihodki od prodaje. Iz navedenega izhaja, da je moral SALUS sicer nekoliko podaljšati plačilne roke, vendar pa se je povprečni rok terjatev do kupcev v celotnem letu 2000 v primerjavi s povprečjem leta 1999 skrajšal za 2 dneva.

Slika 6: Dnevi vezave zalog, terjatev do kupcev in obveznosti do dobaviteljev SALUS v letih 1995-2000

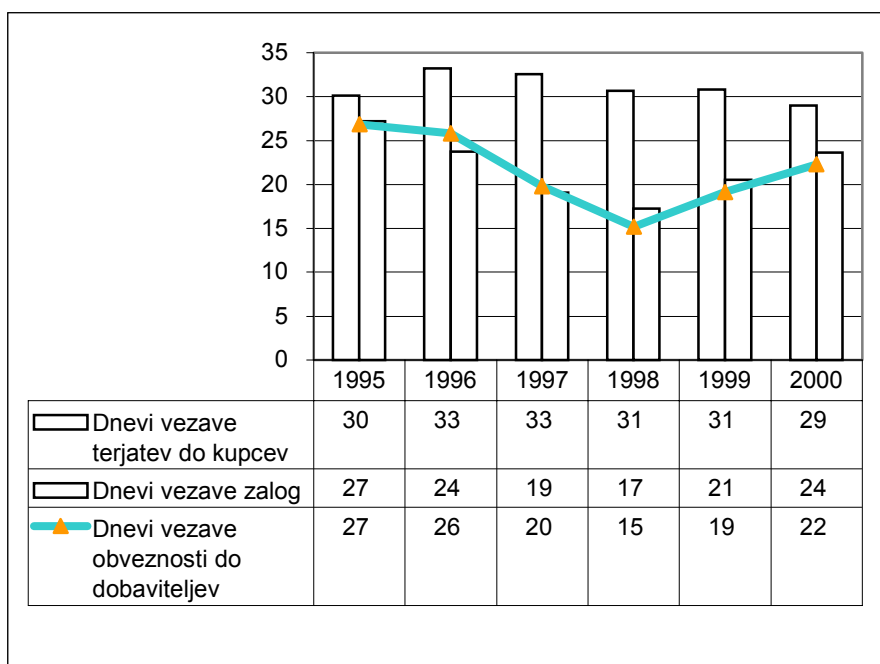
---

<sup>1</sup> Obratni kapital definiramo kot razliko med obratnimi sredstvi in tekočimi obveznostmi.

<sup>2</sup> Z denarnim ciklom ("Cash conversion cycle") imamo v mislih čas pretvorbe, ko se denar preko zalog, terjatev do kupcev in obveznosti do dobaviteljev zopet povrne v denarno obliko.

<sup>3</sup> Kazalci "likvidnosti" ne kažejo dejanske likvidnosti podjetja, temveč bolj kažejo sposobnost podjetja, da poravnava svoje kratkoročne obveznosti.

## Rezultati poslovanja v letu 2000

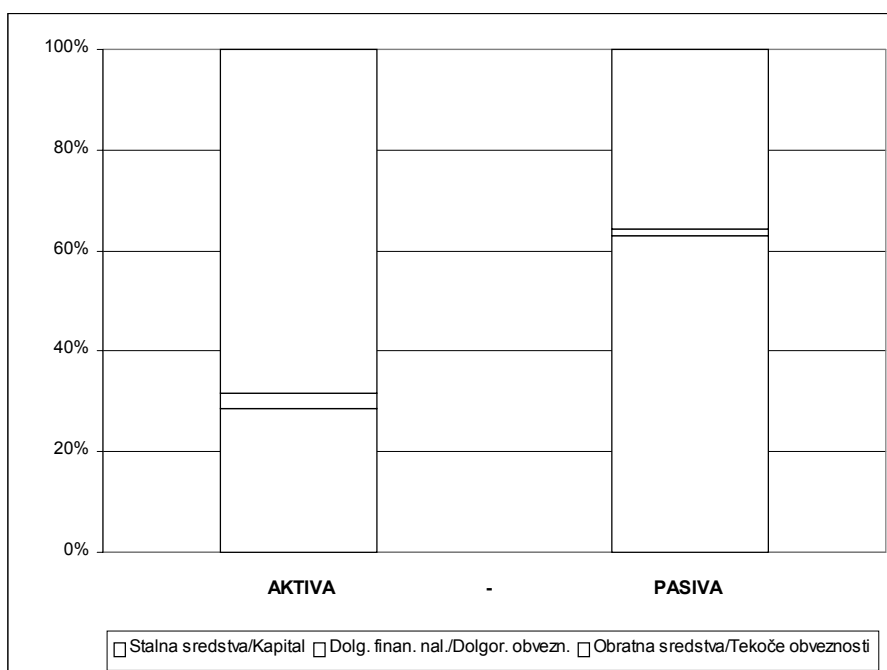


Vir : SALUS - interni viri, preračun P&C

Terjatve do kupcev so bile v letu 2000 za 43,7% višje, kot pa so znašale obveznosti do dobaviteljev. Takšno razmerje med terjatvami do kupcev in obveznostmi do dobaviteljev je med najnižjimi v obdobju 1995-2000, saj je bilo le v letih 1995 in 1999 nižje.

Delež zalog trgovskega blaga se v letu 2000, tako kot v letu 1999, v strukturi aktive še naprej povečeval, in sicer od 12,7% v letu 1998 na 17% v letu 1999 ter na 18,1% v letu 2000. Nominalno pa so se zaloge v primerjavi z letom 1999 povečale za 36,1%.

Slika 7: Struktura bilance stanja SALUS na dan 31.12.2000



Vir : SALUS - interni viri, preračun P&C

Druge terjatve so v letu 2000 ostale na ravni z letom 1999, še vedno pa večino njih predstavljajo terjatve za izplačano vmesno dividendo.

Teškoče obveznosti so se v letu 2000 zvišale v primerjavi z letom 1999 za 43,6%. V okviru tekočih obveznosti je opazno predvsem povečanje ostalih obveznosti iz poslovanja, ki so se povečale za 65,9%. V okviru ostalih obveznosti predstavljajo najvišji delež obveznosti iz konsignacijskega poslovanja, katere so se v primerjavi z letom 1999 povečale za 60%, povečale pa so se tudi obveznosti do države zaradi bistveno višjega davka na dobiček. Obveznosti do dobaviteljev so se v letu 2000 v primerjavi s predhodnim letom povečale za 23,6%, povprečni čas njihove vezave pa se je v letu 2000 podaljšal za 3 dneve na 22 dni.

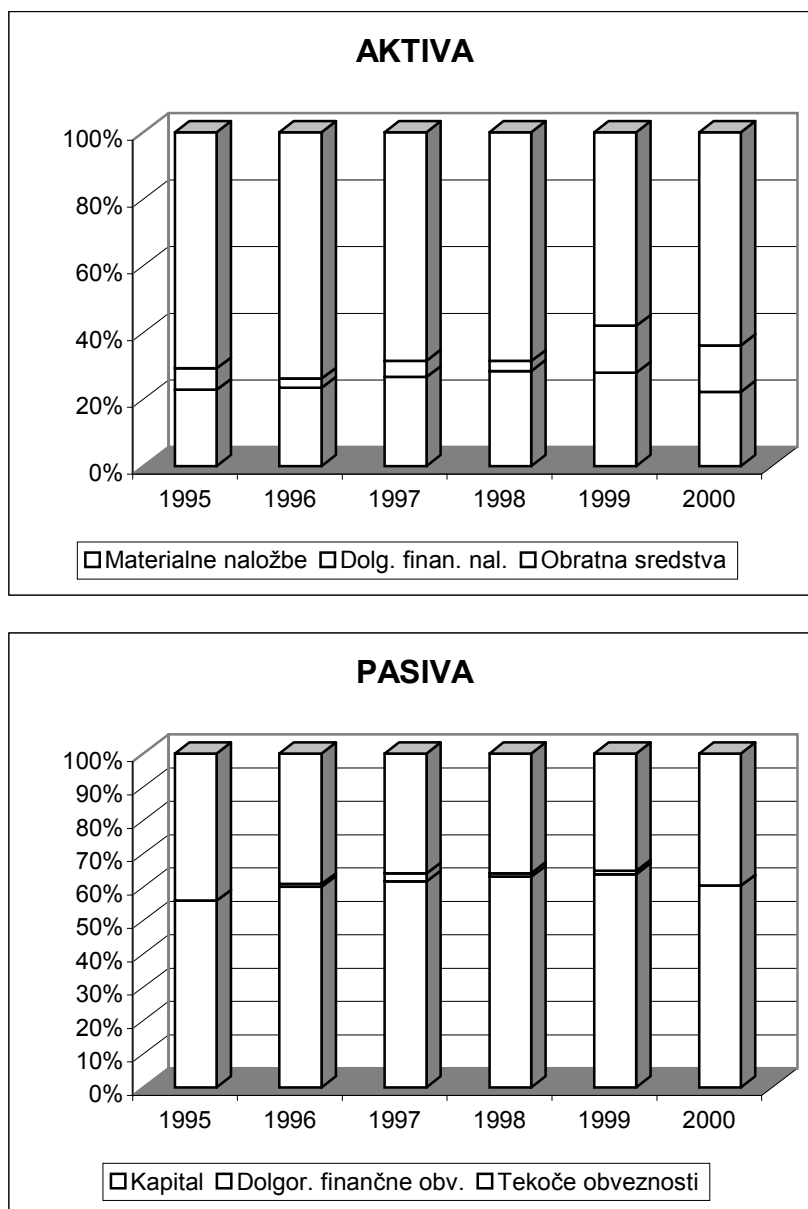
#### UPRAVLJANJE Z MATERIALNIMI NALOŽBAMI IN DOLGOROČNIMI NALOŽBAMI

Značilnost poslovanja SALUS v letu 2000 je tudi nadaljevanje zmanjševanja deleža stalnih sredstev v strukturi bilance stanja, saj se njihov delež v okviru celotne aktive v letu 2000 znižal še za 5,74 strukturnih odstotkov. Vendar pa se je v letu 2000 nadaljevalo investiranje v osnovna sredstva, saj se je nabavna vrednost objektov in opreme povečala za 13,5%, kar je več kot pa je v letu 2000 znašala revalorizacijska stopnja. V letu 2000 so se odpisi osnovnih sredstev povečali za 27%, na kar je vplivalo pospešeno amortiziranje opreme, tako da znaša odpisanost opreme koncem leta 2000 že 77,4%.

## Rezultati poslovanja v letu 2000

Stran 19

Slika 8: Struktura bilance stanja za obdobje 1995-1999 v 000 SIT



Vir: SALUS - interni viri, preračun P&amp;C

Struktura aktive SALUS (glej Sliko 8) kaže, da se je delež obratnih sredstev, po znižanju v letu 1999, v letu 2000 spet povečal, vendar pa je bil še vedno občutno nižji kot v letih 1995-1998. V primerjavi z letom 1999 se je v letu 2000 delež obratnih sredstev povečal za 5,83 odstotne točke in je znašal 63,8%. Na nivoju okoli 14% je v letu 2000 ostal delež dolgoročnih finančnih naložb. Večino omenjenih naložb predstavljajo kupljene obveznice RS06 in RS10 ter delnice Abanke d.d..

## ZADOLŽENOST PODJETJA

Kazalci zadolženosti podjetja kažejo, da se je v letu 2000 prekinil trend zniževanja zadolženosti podjetja, ki je bil opazen že v preteklih letih. Celotne obveznosti podjetja, ki so v letu

## Rezultati poslovanja v letu 2000

Stran 20

1999 predstavljale le še 57% kapitala podjetja, so se v letu 2000 povečale na 66% kapitala podjetja. Hkrati se je povečal tudi delež dolga v pasivi, in sicer se je le-ta povečal iz 36% v letu 1999 na 40% v letu 2000. Na porast zadolženosti podjetja so v letu 2000 vplivale predvsem povečane obveznosti iz konsignacijskega poslovanja.

## FINANČNI TOKOVI

Na dobro finančno stanje družbe v letu 2000 kaže tudi izkaz finančnih tokov družbe.

Če je podjetje v letu 1999 ustvarilo še negativni denarni tok v višini 501,7 mio SIT, se je v letu 2000 slika močno spremenila, saj so bili ustvarjeni pozitivni čisti finančni tokovi podjetja v višini 596,9 mio SIT. Če primerjamo posamezne postavke izkaza finančnih tokov opazimo, da so bili nepopravljeni pritoki pri poslovni dejavnosti višji od odtokov pri poslovni dejavnosti za 4,75%, oziroma nominalno za 1.100,7 mio SIT, kar pomeni povečanje v primerjavi s popravljenim izkazom finančnih tokov za leto 1999 za 9,5%. Popravljeni čisti pritoki pri poslovni dejavnosti so se v primerjavi z letom 1999 povečali za 41,3%, tako da so le ti znašali 1.412,7 mio SIT. Medtem ko je bila sprememba čistih kratkoročnih sredstev v letu 1999 minimalna, pa so se le ta v letu 2000 povečala za 312 mio SIT, kar gre predvsem na račun povečanja obveznosti iz konsignacijskega poslovanja. Odtoki pri investicijski dejavnosti so bili v primerjavi s popravljenim letom 1999 nižji za 50,4%. V dejavnosti investiranja predstavljajo tudi v letu 2000 najvišji delež povečanja dolgoročnih in kratkoročnih finančnih naložb, kar predstavlja 75,3% vseh odtokov pri investicijski dejavnosti. Zaradi izplačanih dividend in zmanjšanja dolgoročnih rezervacij so bili odtoki iz dejavnosti financiranja v letu 2000 negativni v višini 441,8 mio SIT. Zaradi ustvarjenega pozitivnega čistega finančnega toka v višini 596,9 mio SIT, je bilo končno stanje denarnih sredstev višje od začetnega za 169,2% in je znašalo 949,5 mio SIT.

## SKLEP O ANALIZI IZKAZOV POSLOVANJA ZA LETO 1999

Kljub težnji države, da se znižajo proračunski izdatki za zdravila, učinkom zahtev države, da vedrogerije v svoje breme prevzamejo del davka na dodano vrednost in določil pravilnika o načinu oblikovanja cene zdravil, je bilo za delniško družbo SALUS leto 2000 eno najuspešnejših doslej. Povečanju obsega prihodkov od prodaje za 24% v letu 2000 je tako pomenilo ohranitev preko 30% tržnega deleža SALUSa na slovenskem trgu zdravil. Varčevanje na vseh nivojih in rast prodaje pa sta bili osnovni za 28% rast neto dobička v letu 2000 v primerjavi s preteklim letom. Finančni položaj družbe kaže na nadaljevanje stabilne politike investiranja tako v obratna kot tudi osnovna sredstva ter dolgoročne finančne naložbe, le nekoliko hitrejša rast obveznosti iz konsignacijskega poslovanja pa je razlog za rahlo povečanje zadolženosti družbe. Kljub temu pa celotno poslovanje družbe zagotavlja ustrezno varnost lastnikom družbe tudi v prihodnje.

KNJIGOVODSKA VREDNOST DELNICE IN BORZNA GIBANJA V LETU 1999

KNJIGOVODSKA VREDNOST DELNICE IN ČISTI DOBIČEK NA DELNICO

Osnovni kapital, ki je bil registriran na sodišču dne 27.12.2000, je znašal 265.000.000 SIT je razdeljen na 148.000 delnic in sicer:

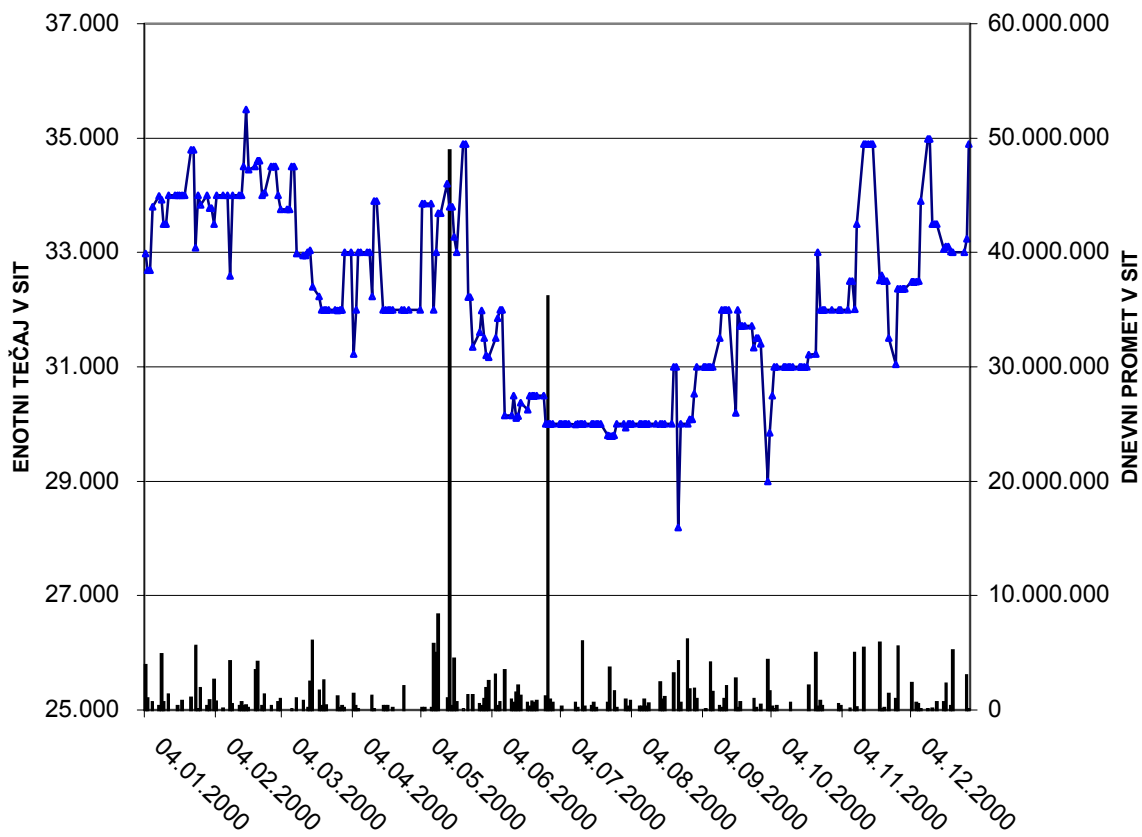
navadne delnice razreda A	10.000 delnic z nominalno vrednostjo 1.000 SIT
navadne delnice razreda B	125.000 delnic z nominalno vrednostjo 1.000 SIT
prednostne delnice	13.000 delnic z nominalno vrednostjo 10.000 SIT

Revalorizirana knjigovodska vrednost prednostnih delnic je na dan 31.12.2000 v skladu z revizijskim poročilom znašala 20.138 SIT. Knjigovodska vrednost navadne delnice SALUS (razred A in B) je na dan 31.12.2000 znašala 35.430 SIT. Čisti dobiček na navadno delnico (razred A in B) je za leto 2000 znašal 6.359 SIT

## TEČAJI DELNICE IN PROMET

Slika 9 prikazuje gibanje enotnega, maksimalnega in minimalnega tečaja ter dnevnega prometa delnice SALUS-a na Ljubljanski borzi vrednostnih papirjev v letu 2000

Slika 9: Pregled gibanja enotnega dnevnega tečaja in prometa delnice v letu 2000



Vir: Tečajnice Ljubljanske borze vrednostnih papirjev

## INFORMACIJA O DELITVI DOBIČKA ZA LETO 2000

SALUS, Ljubljana, d.d. je v letu 2000 ustvaril dobiček v višini 870.572 tisoč SIT. Uprava za nadzorni svet predlagala naslednjo delitev dobička:

1. Čisti dobiček iz leta 2000 ostane nerazporejen
2. Za leto 2000 se razdeli iz nerazporejenega čistega dobička iz let 1995 in 1996 s pripadajočo revalorizacijo:

	v tisoč SIT
2.1. Dividenda na prednostne delnice	12.102
2.2. Dividenda na navadne delnice	405.000
2.3. Dividenda za delnice, ki so v lasti družbe se ne razdeli	
2.4. Izplačilo iz čistega dobička po točki 6.2.5. Statuta	10.000
2.5. Izplačilo čistega dobička po čl.276 ZGD	17.000

Izplačana dividenda na navadne delnice v skupni višini 405.000 tisoč SIT pomeni 3.000 SIT na delnico, pri čemer je všteta vmesna dividenda v višini 1.000 SIT.

3. Iz nerazporejenega čistega dobička iz leta 1998 se razporedi 100.000.000,00 SIT v sklad lastnih delnic za nakup 5.000 delnic



PricewaterhouseCoopers d.d.  
 Parmova 53  
 1000 Ljubljana  
 Telefon (01) 4750 100  
 Telefaks (01) 4750 109

## Poročilo pooblaščenega revizorja

### *Delničarjem podjetja SALUS Ljubljana, d.d.*

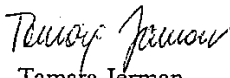
Revidirali smo bilanco stanja podjetja SALUS Ljubljana, d.d. z dne 31. decembra 2000 ter z njo povezana izkaz uspeha in izkaz finančnih tokov za poslovno leto, ki se je končalo na isti dan. Za našete računovodske izkaze je odgovorno poslovodstvo podjetja. Naša odgovornost je, da izrazimo mnenje o njih.

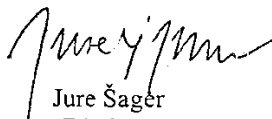
Revidirali smo v skladu s temeljnimi revizijskimi načeli in mednarodnimi revizijskimi standardi. Po teh načelih in standardih smo bili dolžni načrtovati in izvesti revidiranje tako, da bi si pridobili razumno zagotovilo, da računovodski izkazi ne vsebujejo pomembnejših napačnih prikazov. V okviru revizije smo preiskali dokaze, ki podpirajo zneske in razkritja v računovodskih izkazih. Ocenili smo tudi skladnost računovodskih usmeritev z računovodskimi standardi in pomembnejše metode izkazovanja vrednosti v računovodskih izkazih, ki jih je uporabilo poslovodstvo, ter ovrednotili razkritja v računovodskih izkazih. Prepričani smo, da je opravljena revizija dobra podlaga za mnenje o računovodskih izkazih.

Po našem mnenju računovodski izkazi, našeti v prvem odstavku, v vseh pomembnih pogledih podajajo resnično in pošteno sliko finančnega stanja podjetja SALUS Ljubljana, d.d. na dan 31. decembra 2000 in izidov njegovega poslovanja ter gibanja finančnih tokov v letu, ki se je končalo z navedenim datumom, v skladu s slovenskimi računovodskimi standardi.


Ne da bi v svojem mnenju izrazili pridržke opozarjamo na pojasnilo 26 k računovodskim izkazom. Podjetje Salus Ljubljana, d.d. je obtoženec v pravnem postopku vezanem na lastninsko preoblikovanje in morebitno oškodovanje družbene lastnine. Podjetje je sprožilo zoper tožečo stranko nasprotni postopek. Obe tožbi sta še v teku, tako da končnega izida zadeve ni mogoče predvideti in v računovodskih izkazih ni rezervacij za kakršnokoli obveznost, ki lahko nastane iz tega.

PRICEWATERHOUSECOOPERS d.d.

  
 Tamara Jerman  
 Pooblaščená revizorka

  
 Jure Šager  
 Direktor

Ljubljana, 19. marec 2001

PRICEWATERHOUSECOOPERS   
 d.d., Ljubljana  
 . 6

## Bilanca stanja na dan 31. decembra 2000

(v tisočih tolarjev)	2000	1999
<b>SREDSTVA</b>		
<b>Stalna sredstva</b>		
Neopredmetena dolgoročna sredstva	11.647	7.630
Opredmetena osnovna sredstva	1.874.699	1.851.100
Dolgoročne finančne naložbe	1.091.973	848.130
Popravek kapitala	83.219	83.167
	<b>3.061.538</b>	<b>2.790.027</b>
<b>Gibliva sredstva</b>		
Zaloge	1.534.795	1.127.698
Kratkoročne terjatve iz poslovanja	2.161.082	1.764.527
Kratkoročne finančne naložbe	754.514	588.723
Denarna sredstva	949.519	323.836
Aktivne časovne razmejitev	1.882	47.655
	<b>5.401.792</b>	<b>3.852.439</b>
<b>SKUPAJ SREDSTVA</b>	<b>8.463.330</b>	<b>6.642.466</b>
<b>OBVEZNOSTI</b>		
<b>Kapital</b>		
Osnovni kapital	265.000	26.500
Vplačani presežek kapitala	52.310	52.310
Rezerve	118.600	137.310
Preneseni čisti dobiček prejšnjih let	1.860.586	1.765.470
Revalorizacijski popravek kapitala	1.942.275	1.577.247
Nerazdeljeni čisti dobiček poslovnega leta	870.572	680.001
	<b>5.109.343</b>	<b>4.238.838</b>
Dolgoročne rezervacije	-	68.516
Kratkoročne obveznosti iz financiranja	92.518	82.365
Kratkoročne obveznosti iz poslovanja	3.260.865	2.251.898
Pasivne časovne razmejitev	604	849
<b>SKUPAJ OBVEZNOSTI</b>	<b>8.463.330</b>	<b>6.642.466</b>

## Izkaz uspeha za leto končano 31. decembra 2000

(v tisočih tolarjev)	2000	1999
Čisti prihodki iz prodaje in usredstvenih lastnih učinkov	22.672.036	18.278.219
Nabava vrednost ali proizvajalni stroški prodanih količin	(20.211.204)	(16.122.687)
<b>Kosmati dobiček iz prodaje</b>	<b>2.460.832</b>	<b>2.155.532</b>
Stroški prodaje	(866.761)	(825.646)
Stroški uprave	(399.950)	(454.324)
<b>Dobiček iz poslovanja</b>	<b>1.194.121</b>	<b>875.562</b>
Prihodki na podlagi deležev iz dobička drugih	15.867	16.391
Prihodki iz obresti in drugi prihodki od financiranja	284.472	392.618
<b>Prihodki od financiranja</b>	<b>300.339</b>	<b>409.009</b>
Odpisi dolgoročnih in kratkoročnih finančnih naložb	(71.222)	-
Odhodki za obresti in drugi odhodki financiranja	(410.573)	(459.781)
<b>Odhodki financiranja</b>	<b>(481.795)</b>	<b>(459.781)</b>
<b>Dobiček iz rednega delovanja</b>	<b>1.012.665</b>	<b>824.790</b>
Izredni prihodki	165.454	36.665
Izredni odhodki	(61.076)	(25.068)
<b>Celotni dobiček</b>	<b>1.117.043</b>	<b>836.387</b>
Davek od dobička	(246.471)	(156.386)
<b>Čisti dobiček poslovnega leta</b>	<b>870.572</b>	<b>680.001</b>

## Dvostranski izkaz finančnih tokov

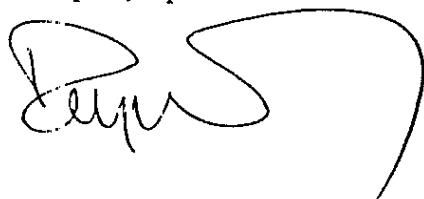
(v tisočih tolarjev)	2000	1999
<b>PRITOKI</b>		
Začetno stanje denarnih sredstev	352.658	784.498
<b>Pritoki pri poslovni dejavnosti:</b>		
Prihodki	23.137.829	18.723.893
Poslovno dezinvestiranje/(investiranje): začetne manj končne terjatve iz poslovanja in aktivne časovne razmejitve	(189.498)	(92.342)
	<b>22.948.331</b>	<b>18.631.551</b>
<b>Pritoki pri investicijski dejavnosti (dezinvestiranje):</b>		
Pobotano zmanjšanje kratkoročnih finančnih naložb	-	381.741
	-	<b>381.741</b>
<b>Pritoki pri dejavnosti financiranja (novo financiranje):</b>		
Pobotano povečanje kratkoročnih obveznosti iz financiranja	2.823	-
	<b>2.823</b>	-
<b>SKUPAJ</b>	<b>23.303.812</b>	<b>19.797.790</b>

## Dvostranski izkaz finančnih tokov

(v tisočih tolarjev)	2000	1999
<b>ODTOKI</b>		
<b>Odtoki pri poslovni dejavnosti</b>		
Odhodki brez amortizacije in oblikovanja dolgoročnih rezervacij	21.790.682	17.644.629
Davki iz dobička in deleži iz dobička (razen lastnikov)	246.471	156.386
Poslovno investiranje/(dezinvestiranje):		
končne manj začetne zaloge	306.732	340.164
Poslovno definciranje/(financiranje):		
začetne manj končne obveznosti iz poslovanja in pasivne časovne razmejitve	(808.227)	(427.746)
	<b>21.535.658</b>	<b>17.713.433</b>
<b>Odtoki pri investicijski dejavnosti (investiranje)</b>		
Pobotano povečanje neopredmetenih dolgoročnih sredstev	10.653	9.754
Pobotano povečanje opredmetenih osnovnih sredstev	81.640	299.973
Pobotano povečanje dolgoročnih finančnih naložb	168.359	763.894
Pobotano povečanje kratkoročnih finančnih naložb	113.395	-
	<b>374.047</b>	<b>1.073.621</b>
<b>Odtoki pri dejavnosti financiranja (definciranje)</b>		
Zmanjšanje kapitala (zunaj izgube poslovnega leta)	369.974	365.500
Pobotano zmanjšanje dolgoročnih rezervacij	74.614	-
Pobotano zmanjšanje kratkoročnih obveznosti iz financiranja	-	321.400
	<b>444.588</b>	<b>686.900</b>
<b>Končno stanje denarnih sredstev</b>	<b>949.519</b>	<b>323.836</b>
<b>SKUPAJ</b>	<b>23.303.812</b>	<b>19.797.790</b>

Direktor

Marko Rupret, dipl. ekon.



**SALUS Ljubljana, d.d.***Pojasnila k računovodskim izkazom***26. Postopek revizije, ki sta ga opravili Agencija Republike Slovenije za plačilni promet, nadziranje in informiranje in Agencija Republike Slovenije za revidiranje lastninskega preoblikovanja podjetij**

Dne 29. januarja 1996 je takratna Agencija Republike Slovenije za plačilni promet, nadziranje in informiranje, podružnica Ljubljana (v nadaljevanju APPNI) po izvedenem revizijskem postopku izdala podjetju SALUS Ljubljana, d.d. odločbo, na podlagi katere mora SALUS d.d., zaradi odprave ugotovljenih oškodovanj družbene lastnine po 48.a in 48.c členu Zakona o lastninskem preoblikovanju podjetij, na dan 1. januar 1993 uskladiti nova lastninska razmerja, pravne posle in knjiženja kot sledi:

- a) vzpostaviti družbeni kapital v višini 316.007 tisoč sit. Ugotovljeno stanje družbenega kapitala naj bi bila posledica vračila brezplačno prenešenega družbenega kapitala (28.272 tisoč sit), nove razporeditve revalorizacijske rezerve (231.805 tisoč sit), nove razporeditve dobička za leta 1991, 1992 in 1993 (23.111 tisoč sit) in terjatev za obresti iz naslova brezplačnega prenosa premoženja (32.819 tisoč sit),
- b) zmanjšati delniški kapital iz naslova prednostnih delnic (7.000 tisoč sit),
- c) zmanjšati revalorizacijo delniškega kapitala za leta 1990, 1991 in 1992 (293.997 tisoč sit),
- d) povečati nerazporejeni dobiček za leta 1990, 1991 in 1992 (126.352 tisoč sit),
- e) zmanjšati rezervni sklad (12.150 tisoč sit),
- f) povečati terjatve do podjetja FINSA, p.o., (129.211 tisoč sit).

Zoper SALUS d.d. je vložil tožbo tudi Družbeni pravobranilec Republike Slovenije (v nadaljevanju DPRS), ki je izpodbijal med drugim posle prenosa sredstev iz SALUS d.d. na FINSA p.o. (sedaj FINSA, Finančni inženiring in svetovanje d.o.o.).

Uprava SALUS d.d. je ocenila, da sta odločba APPNI in tožba DPS neutemeljeni. Že ob pregledu zaključnega računa SALUS d.d. za leto 1991 je tedanja SDK ugotovila, da naj bi bilo lastninjenje SALUS d.d. napačno izvedeno in je izdala odločbo o povečanju družbenega kapitala. Na pritožbo podjetja SALUS d.d. pa je SDK odločbo odpravila, tako da je bila tedanja struktura kapitalskih deležev pravnomočno ugotovljena kot zakonita.

Ker je bilo po mnenju uprave lastninjenje podjetja SALUS d.d. pravilno in zakonito izvedeno, bi pomenila izvedba odločbe APPNI razlastitev delničarjev, zato je zoper odločbo iz prvega odstavka tega pojasnila februarja leta 1996 uprava vložila na okrožno sodišče v Ljubljani tožbo, katero je

## SALUS Ljubljana, d.d.

### *Pojasnila k računovodskim izkazom*

APPNI prerekala. Uprava je prav tako leta 1996 izpodbijala tožbene navedbe DPRS, ki so se nanašale na oškodovanje družbene lastnine po 48. in 48.a členu ZLPP. Okrožno sodišče v Ljubljani je leta 1996 sklenilo, da se tožba družbenega pravobranilca RS zavrže. Na sklep okrožnega sodišča v Ljubljani se je DPRS pritožil na višje sodišče v Ljubljani. Višje sodišče v Ljubljani je ugodilo pritožbi DPRS ter razveljavilo sklep Okrožnega sodišča v Ljubljani in zadevo vrnilo v nadaljnji postopek, ki še vedno poteka.

Agencija Republike Slovenije za revidiranje lastninskega preoblikovanja podjetij (odslej ARSRLPP) je junija 1998 izdala revizijsko poročilo o postopku revizije za obdobje od 1.1.1993 do 31.12.1997 pri pravni osebi SALUS d.d.. V revizijskem poročilu ARSRLPP je navedeno sledeče:

- a) Pri pravni osebi v času od 1.1.1993 do dneva revizijskega pregleda ni bilo ugotovljeno zmanjšanje družbenega kapitala oziroma premoženja zaradi pravnih poslov in drugih pravnih dejanj, navedenih v 48. členu zakona o lastninskem preoblikovanju podjetij,
- b) Pri pravni osebi v času od 1.1.1993 do dneva revizijskega pregleda ni bilo ugotovljeno zmanjšanje družbenega kapitala oziroma premoženja zaradi pravnih poslov in drugih pravnih dejanj, navedenih v 48.a členu zakona o lastninskem preoblikovanju podjetij,
- c) V revizijskem postopku ARSRLPP je bilo tudi po 1.1.1993 ugotovljeno nadaljevanje zmanjševanja družbenega kapitala oziroma premoženja pravne osebe, za primere ko na sodišču niso zaključeni tožbeni postopki zoper revizijsko odločbo oz. tožbo družbenega pravobranilca. Zmanjševanje družbenega kapitala oziroma premoženja pravne osebe naj bi se nadaljevalo zaradi pravnih poslov in drugih dejanj, navedenih v 48. a členu ZLPP, in sicer po 4. točki 48. a člena, ker je pravna oseba v obdobju 1993 – 1997 razporedila dobiček za udeležbo, pri tem pa ni zagotovila razdelitve dobička za družbeni in zasebni kapital v razmerju udeležbe teh vrst kapitala v celotnem kapitalu pravne osebe. Po oceni ARSRLPP znaša znesek zmanjšanj 860.392 tisoč sit.

Na podlagi ugotovitev v revizijskem poročilu ARSRLPP, navedenih v prejšnjem odstavku, je družbeni pravobranilec RS ocenil, da ni podano oškodovanje družbene lastnine, ki bi zahtevalo vložitev ustrezne tožbe pred sodiščem v skladu z določbami 50. člena ZLPP v zvezi z 4. odstavkom 63. člena ZZLPPO. Ta ocena pa se ne nanaša na morebitna oškodovanja po določbah 48. a člena ZLPP, za odpravo katerih sta po določbah istega zakona pristojni ARSRLPP in Agencija RS za prestrukturiranje in privatizacijo.

Uprava družbe meni, da bo tožbo dobila.

Salus d.d. je januarja 2000 prejela sklep višjega sodišča v Ljubljani, ki je odločilo, da imajo tudi prednostne delnice, ki so v lasti FINSA, Finančni inženiring in svetovanje d.o.o., glasovalno pravico, tako da ima ena prednostna delnica en glas. Obe stranki sta na Vrhovno sodišče RS naslovili zahtevo za revizijo sodbe Višjega sodišča. Le-to je 30.1.2001 izdalo sodbo, da prednostne delnice, ki so v lasti Finse d.o.o. nimajo glasovalne pravice na skupščini delničarjev Salusa. Družba ne razpolaga z informacijo o morebitnem nadaljevanju pravnih postopkov Finse d.o.o. v navedenem primeru.

Družba je skladno z veljavno zakonodajo in pravili borze o vseh prejetih sodbah delničarje sproti obveščanju v javnih občilih.