



SALUS
Making health accessible.

POROČILO o poslovanju

delniške družbe SALUS, Ljubljana, d.d.

in

Skupine SALUS

za obdobje januar – junij 2025

Ljubljana, avgust 2025

KAZALO

IZJAVA O ODGOVORNOSTI UPRAVE.....	4
I. UVODNA POJASNILA.....	5
II. POSLOVNO POROČILO	5
1 POMEMBNEJŠE INFORMACIJE O DRUŽBI IN SKUPINI	5
1.1 UPRAVA IN NADZORNI SVET DRUŽBE SALUS, LJUBLJANA, D.D.	5
1.2 LASTNIŠKA STRUKTURA DRUŽBE SALUS, LJUBLJANA, D.D.	5
1.3 SESTAVA SKUPINE SALUS	6
1.4 DIVIDENDA.....	7
1.5 LASTNE DELNICE	7
1.6 OBVLADOVANJE TVEGANJ	7
2 POMEMBNEJŠI PODATKI O POSLOVANJU.....	8
2.1 POJASNILA IZRAČUNOV FINANČNIH KAZALNIKOV	8
2.2 POSLOVANJE V OBDOBJU JANUAR - JUNIJ 2025.....	8
3 POMEMBNEJŠI POSLOVNI DOGODKI V OBDOBJU JANUAR - JUNIJ 2025	9
4 SODNI IN UPRAVNI POSTOPKI.....	10
5 UPRAVLJANJE TVEGANJ	11
6 POMEMBNI DOGODKI PO DATUMU POROČANJA	12
III. RAČUNOVODSKO POROČILO	13
1 NEREVIDIRANI ZGOŠČENI RAČUNOVODSKI IZKAZI.....	13
2 PODLAGA ZA SESTAVO NEREVIDIRANIH RAČUNOVODSKIH IZKAZOV.....	19
2.1 POROČAJOČA DRUŽBA.....	19
2.2 IZJAVA O SKLADNOSTI	19
2.3 RAČUNOVODSKE USMERITVE	19
2.4 FUNKCIJSKA IN PREDSTAVITVENA VALUTA	20
3 POJASNILA K RAČUNOVODSKIM IZKAZOM.....	21
3.1 NEOPREDMETENA SREDSTVA.....	21
3.2 OPREDMETENA OSNOVNA SREDSTVA	21
3.3 NALOŽBENE NEPREMIČNINE	22
3.4 FINANČNE NALOŽBE	22
3.5 ZALOGE.....	23
3.6 KRATKOROČNE POSLOVNE TERJATVE IN TERJATVE ZA DAVEK OD DOHODKA.....	24
3.7 DENAR IN DENARNI USTREZNIKI	24
3.8 SREDSTVA NA PODLAGI POGODB S KUPCI.....	24
3.9 PREDUJMI IN DRUGA KRATKOROČNA SREDSTVA	24
3.10 KAPITAL.....	24
3.11 FINANČNE OBVEZNOSTI	25
3.12 REZERVACIJE.....	26



3.13	KRATKOROČNE OBVEZNOSTI IZ POSLOVANJA IN OBVEZNOSTI ZA DAVEK OD DOHODKA	26
3.14	OBVEZNOSTI NA PODLAGI POGODB S KUPCI	26
3.15	DRUGE KRATKOROČNE OBVEZNOSTI	26
3.16	PRIHODKI OD PRODAJE	27
3.17	STROŠKI PO NARAVNIH VRSTAH.....	27
3.18	DRUGI POSLOVNI PRIHODKI IN ODHODKI.....	27
3.19	PRIHODKI IN ODHODKI IZ FINANCIRANJA	28
3.20	POROČANJE PO ODSEKIH.....	28
3.21	FINANČNI INSTRUMENTI IN OBVLADOVANJE TVEGANJ	29
3.22	POSLI S POVEZANIMI OSEBAMI.....	33



IZJAVA O ODGOVORNOSTI UPRAVE

Uprava družbe SALUS, Ljubljana, d.d. potrjuje nerevidirane konsolidirane in ločene zgoščene računovodske izkaze za obdobje januar - junij 2025, uporabljene računovodske usmeritve in pojasnila k računovodskim izkazom.

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 Poročilo o poslovanju družbe SALUS, Ljubljana, d.d. in Skupine SALUS za obdobje januar - junij 2025 predstavlja resnično in pošteno sliko premoženjskega stanja družbe / Skupine in izidov njenega poslovanja ter vključuje pošten prikaz vseh predpisanih informacij v skladu z veljavno zakonodajo.

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

Datum: 20.8.2025

mag. Žiga Hieng, CFA,
predsednik uprave



Gregor Jenko, univ. dipl. ekon.,
član uprave



I. UVODNA POJASNILA

Objava Poročila o poslovanju družbe SALUS, Ljubljana, d.d. in Skupine SALUS v prvem polletju leta 2025 je v skladu z Zakonom o trgu finančnih instrumentov, Pravili borze, Priporočili javnim družbam za obveščanje in ostalo veljavno zakonodajo. Podatki in pojasnila o poslovanju so pripravljene na podlagi nerevidiranih konsolidiranih in ločenih računovodskih izkazov Skupine SALUS in družbe SALUS, Ljubljana, d.d.

II. POSLOVNO POROČILO

1 Pomembnejše informacije o družbi in Skupini

1.1 Uprava in nadzorni svet družbe SALUS, Ljubljana, d.d.

Upravo družbe sestavljata dva člana, in sicer mag. Žiga Hieng kot predsednik uprave in Gregor Jenko kot član uprave. Oba sta imenovana za mandatno obdobje petih let.

Nadzorni svet je v obdobju januar - junij 2025 deloval v naslednji sestavi:

- Boris Šefman, predsednik
- Peter Jenčič, namestnik predsednika
- Bogomir Kos, član
- Žiga Zore, član
- Miha Lebinger, član

1.2 Lastniška struktura družbe SALUS, Ljubljana, d.d.

Vse delnice družbe SALUS, Ljubljana, d.d. so navadne kosovne delnice z glasovalno pravico, ki se glasijo na prinosnika in s katerimi se trguje na organiziranem trgu z oznako SALR. Delnice dajejo imetnikom pravico do udeležbe pri upravljanju družbe, pravico do glasovanja na skupščini, pravico do sorazmernega dela dobička (dividende) in pravico do ustreznega dela preostalega premoženja po likvidaciji ali stečaju družbe. Vse delnice tvorijo en razred.

Delniško knjigo družbe vodi KDD. Z dnem 24.8.2021, ko je stopil v veljavo 235.a člen Zakona o gospodarskih družbah (»ZGD-1«), je družba pridobila pravico, da identificira svoje delničarje, tj. pravico pridobiti podatke o lastnikih delnic, ki glasijo na prinosnika. Noben izmed lastnikov družbe nima prevladujočega vpliva.

Osnovni kapital družbe je na 30.6.2025 znašal 8.300.000,00 EUR in je bil razdeljen na 8.219.250 navadnih kosovnih delnic na prinosnika. Skladno z določbami 4. odseka 6. oddelka ZGD-1 je bil namreč na skupščini delničarjev dne 17.4.2025 sprejet sklep o povečanju osnovnega kapitala iz sredstev družbe v breme kapitalskih rezerv, in sicer se je osnovni kapital družbe povečal s 439.722,87 EUR na 8.300.000,00 EUR. Nadalje je skupščina delničarjev sprejela tudi sklep o razdelitvi delnic z oznako SALR v razmerju delitve 1:78, kar pomeni, da se je po izvedbi vseh potrebnih postopkov na dan 30.5.2025 število delnic iz obstoječih 105.375 povečalo na 8.219.250 delnic.



Po podatkih s skupščine delničarjev z dne 17.4.2025 je bilo od (takratnega) skupnega števila 105.375 kosovnih delnic z glasovalno pravico prisotnih 32.202 delnic, za katere je potrdila KDD kot izkazane papirje za glasovanje z delnicami na prinosnika predložilo 25 oseb:

25 oseb	Število delnic	Odstotek
21 fizičnih oseb	29.853	28,33%
Studio V d.o.o.	811	0,77%
NLB Skladi - Slovenija mešani	776	0,74%
P&C Velenje d.o.o.	759	0,72%
NLB Skladi – Farmacija in zdravstvo mešani	3	0,003%

Prisotni člani uprave in nadzornega sveta so na skupščini predložili potrdila KDD kot izkazane papirje za glasovanje (vključno s pooblastili) z naslednjim številom delnic:

Člani organov vodenja in nadzora	Število delnic (vključno s pooblastili)	Odstotek
Žiga Hieng, predsednik uprave	3.112	2,95%
Gregor Jenko, član uprave	14.220	13,50%
Boris Šefman, predsednik nadzornega sveta	3.298	3,13%

Navzkrižne lastniške povezanosti z drugimi družbami v Skupini SALUS ni.

1.3 Sestava Skupine SALUS

Skupino SALUS so na dan 30.6.2025 sestavljale naslednje družbe:

- SALUS, Ljubljana, d.d., Litostrojska cesta 46 A, Ljubljana, Slovenija, kot obvladujoča družba,
- SALUS, Veletgovina, d.o.o., Litostrojska cesta 46 A, Ljubljana, Slovenija, kot odvisna družba,
- SALUS International d.o.o., Litostrojska cesta 46 A, Ljubljana, Slovenija, kot odvisna družba,
- SALUS Zagreb d.o.o., Ulica Grada Vukovara 284, Zagreb, Hrvaška, kot odvisna družba,
- CARSO pharm DOOEL Ilinden, Ulica 34 br. 5 a, Ilinden, Skopje, Severna Makedonija, kot odvisna družba,
- SALUS International d.o.o. Beograd, Ustanička 128a, Beograd, Srbija, kot odvisna družba,
- SALUS Podgorica d.o.o., Podgorica, Ulica Svetlane Kane Radević, Poslovna zgrada Europoint, I. sprat, Podgorica, Črna Gora, kot odvisna družba,
- SALUS Vilnius UAB, Jogailos st. 4, Vilnius, Litva, kot odvisna družba,
- SALUS Sarajevo d.o.o., Ul. Milana Preloga 12, Sarajevo, Bosna in Hercegovina, kot odvisna družba,
- SALUS Tirana International SHPK, Rruga Ibrahim Rugova, P. 70 H. 5 Ap. 5, Tirana, Albanija, kot odvisna družba,
- SANOLABOR, d.d., Leskoškova 4, Ljubljana, Slovenija, kot odvisna družba,
- MEDITRADE d.o.o., Brnčičeva ulica 17b, Ljubljana, Slovenija, kot odvisna družba,
- MEDORION d.o.o., Ulica Janka Draškovića 5, Samobor, Hrvaška, kot odvisna družba,
- SANOL H d.o.o., Franje Lučića 32, Zagreb, Hrvaška, kot odvisna družba odvisne družbe SANOLABOR, d.d.,



- Medichem d.o.o., Ul. Bugojanska broj 12, Sarajevo – Novo Sarajevo, Bosna in Hercegovina, kot odvisna družba odvisne družbe MEDITRADE d.o.o.

Na dan 30.6.2025 so s Skupino SALUS povezane pridružene družbe:

- NENSI d.o.o., Cesta na Brdo 100, 1000 Ljubljana, kot pridružena družba odvisne družbe SALUS, Veletrgovina, d.o.o.,
- ASW d.o.o., Leskoškova cesta 4, Ljubljana, kot pridružena družba odvisne družbe SANOLABOR, d.d.

1.4 Dividenda

Družba SALUS, Ljubljana, d.d. je v mesecu januarju 2025 izplačala vmesno dividendo za leto 2024 v bruto znesku 40 EUR na kosovno delnico. V mesecu aprilu 2025 pa je družba izplačala še preostalo dividendo za leto 2024 v višini 40 EUR na kosovno delnico, skupaj torej bruto 80 EUR na delnico, kar je več kot v preteklem letu, ko je dividenda znašala 70 EUR na kosovno delnico. Obe izplačili sta bili izvedeni na kosovno delnico pred razdelitvijo delnic SALR, tj. na prejšnje skupno število delnic (105.375 delnic).

1.5 Lastne delnice

Družba SALUS, Ljubljana, d.d. na dan 30.6.2025 nima navadnih kosovnih delnic, pridobljenih za namene iz prve alineje prve točke 247. člena ZGD-1.

1.6 Obvladovanje tveganj

Podrobnosti o obvladovanju tveganj Skupine SALUS in družbe SALUS, Ljubljana, d.d. se nahajajo v računovodskem poročilu.



2 Pomembnejši podatki o poslovanju

2.1 Pojasnila izračunov finančnih kazalnikov

Redni EBITDA in poslovni izid iz rednega poslovanja

Definicija	Namen uporabe
Poslovni izid iz rednega poslovanja: poslovni izid iz poslovanja minus drugi odhodki plus drugi prihodki	Skupina SALUS uporablja prilagojeni poslovni izid iz poslovanja za spremljanje uspešnosti poslovanja pred izrednimi, neobičajnimi oziroma enkratnimi postavkami, ki so zajete v kategoriji drugih prihodkov in odhodkov. Uprava meni, da je ta kazalnik uporaben, ker daje indikacijo o dobičkonosnosti rednega poslovanja Skupine SALUS brez upoštevanja vplivov pomembnih dogodkov in/ali odločitev, ki se dogajajo manj pogosto.
Redni EBITDA: poslovni izid iz rednega poslovanja, povečan za amortizacijo	EBITDA je s strani investorjev in analitikov pogosto uporabljen kazalnik za ovrednotenje uspešnosti poslovanja podjetij. Skupina SALUS uporablja prilagojeni EBITDA, ki ne zajema izrednih, neobičajnih oziroma enkratnih postavk, vključenih v kategoriji drugih prihodkov in odhodkov. Skupina uporablja EBITDA, ker kazalnik zagotavlja dober približek denarnega toka iz rednega poslovanja ter daje uporabno informacijo o sposobnosti Skupine za odplačevanje dolgov in financiranje naložb.

2.2 Poslovanje v obdobju januar - junij 2025

- **Skupina SALUS** je v obdobju januar - junij 2025 ustvarila:
 - za 336.988.788 EUR prihodkov iz poslovanja, kar je rahlo več kot v letu poprej (januar - junij 2024: 321.318.075 EUR);
 - poslovni izid iz rednega poslovanja v višini 10.072.485 EUR (januar - junij 2024: 8.806.217 EUR) in redni EBITDA v višini 13.901.710 EUR, kar je nad doseženim v enakem obdobju lani (januar - junij 2024: 12.666.461 EUR);
 - čisti poslovni izid v višini 8.393.157 EUR (januar - junij 2024: 6.799.301 EUR)

Za poslovno leto 2025 Skupina SALUS načrtuje:

- čiste prihodke od prodaje v višini približno 690 milijonov EUR,
 - poslovni izid iz rednega poslovanja v višini 16 milijonov EUR,
 - poslovni izid iz rednega poslovanja pred amortizacijo (redni EBITDA) v višini 24 milijonov EUR,
 - čisti poslovni izid v višini 12,2 milijona EUR.
- **Družba SALUS, Ljubljana, d.d.** je v obdobju januar - junij 2025 realizirala:
 - poslovni izid iz rednega poslovanja v višini -352.228 EUR;
 - čisti poslovni izid v višini 14.245.369 EUR.

3 Pomembnejši poslovni dogodki v obdobju januar - junij 2025

- Na podlagi Poziva za javno zbiranje ponudb, objavljenega v Uradnem listu RS, št. 87/2024 z dne 11.10.2024, kot kasneje spremenjenega, prodajalcev Mestna občina Maribor, Občina Duplek, Občina Hoče-Slivnica, Občina Rače – Fram, Občina Miklavž na Dravskem polju in Občina Starše je družba SALUS, Veletrgovina, d.o.o. dne 18.4.2025 oddala zavezujočo ponudbo za nakup vseh poslovnih deležev družbe FARMADENT d.o.o. Sestavni del zavezujoče ponudbe je osnutek pogodbe o prodaji in prenosu poslovnih deležev v družbi Farmadent, kateri med drugim predvideva določene odložne pogoje oziroma pogoje za izpolnitev, od katerih so v primeru podpisa pogodbe odvisne obveznosti za izpolnitev transakcije. Zavezujoča ponudba je veljavna do 30.9.2025.
- Skladno z določbami 4. odseka 6. oddelka ZGD-1 je bil na skupščini delničarjev dne 17.4.2025 sprejet sklep o povečanju osnovnega kapitala iz sredstev družbe v breme kapitalskih rezerv, in sicer se je osnovni kapital družbe povečal s 439.722,87 EUR na 8.300.000,00 EUR. Nadalje je skupščina delničarjev sprejela tudi sklep o razdelitvi delnic z oznako SALR v razmerju delitve 1:78, kar pomeni, da se je po izvedbi vseh potrebnih postopkov na dan 30.5.2025 število delnic iz obstoječih 105.375 povečalo na 8.219.250 delnic. Razdelitev delnic se je izvedla avtomatično preko KDD v registru vrednostnih papirjev, in sicer so se delnice SALR s korporacijskim dejanjem izdajatelja razdelile na računih delničarjev, ki so bili na presečni dan v centralnem registru vpisani kot imetniki delnic SALR.
- Dne 19.12.2024 je Državni zbor Republike Slovenije sprejel Zakon o spremembah in dopolnitvah Zakona o lekarniški dejavnosti (»ZLD-1D«), ki določa, da se od 1.1.2025 za postopek zagotavljanja ustreznih zalog zdravil, ki jih mora javni lekarniški zavod na primarni ravni zdravstvene dejavnosti zagotavljati, uporabljajo določbe ZLD-1 (in ne določbe zakona, ki ureja javno naročanje), ter določa način/usmeritve naročanja, obveznost naročanja pri vsaj treh veletrgovcih, omejitev, da lahko z enim veletrgovcem ustvari največ 70% letnega prometa z zdravili ter določa načela, pogoje in obveznosti, ki jih je treba zasledovati pri naročanju zdravil. Dne 18.6.2025 je Evropska komisija Republiki Sloveniji izrekla prvi opomin zaradi nespoštovanja pravil EU na področju javnega naročanja. Evropska komisija ocenjuje, da Republika Slovenija ne izpolnjuje pravilno določil direktive EU o javnem naročanju, saj so določila zakona o lekarniški dejavnosti, ki javnim lekarniškim zavodom omogočajo izjemo od javnega naročanja zdravil neskladna z evropsko zakonodajo. Republika Slovenija ima dva meseca, da se odzove na uraden opomin, v nasprotnem primeru lahko Evropska komisija izda obrazloženo mnenje, ki je naslednji korak v postopku ugotavljanja rešitev.



4 Sodni in upravni postopki

- Javna agencija Republike Slovenije za varstvo konkurence (»Agencija«) je v upravnem postopku dne 14.10.2013 izdala odločbo št. 306–45/2010–224, dne 3.6.2014 pa uvedla prekrškovni postopek, v katerem še ni bila izdana nobena odločitev. V odločbi, izdani v upravnem postopku, je Agencija navedla ugotovitev, da je družba SALUS, Ljubljana, d.d. skupaj z drugimi strankami postopka kršila 6. člen Zakona o preprečevanju omejevanja konkurence (»ZPOmK–1«) in 101. člen Pogodbe o delovanju Evropske unije (»PDEU«). Agencija vsem strankam v postopku očita, da so se pri prodaji zdravil za uporabo v humani medicini na debelo z javnimi lekarniškimi zavodi v Republiki Sloveniji (»RS«) dogovarjale oziroma usklajeno ravnale glede določanja cen zdravil, delitve trga oziroma javnih naročil za dobavo zdravil za uporabo v humani medicini javnim lekarniškim zavodom in oddaje prirojenih ponudb v postopkih javnega naročanja naročnikov javnih zavodov, katerega cilj je preprečevanje, oviranje ali izkrivljanje konkurence. Družba SALUS, Ljubljana, d.d. je ves čas trajanja upravnega in sodnega postopka odločno zavračala vsa očitana dejanja. Zoper odločitev Agencije je tako najprej vložila tožbo na Upravno sodišče RS, ki jo je zavrnilo, nato revizijo na Vrhovno sodišče RS, ki je prav tako potrdilo odločitev Agencije, in ustavno pritožbo na Ustavno sodišče RS. V letu 2016 je družba SALUS, Ljubljana, d.d. prejela sklep Ustavnega sodišča, s katerim je odločilo, da ustavne pritožbe zoper sodbo Vrhovnega sodišča RS v postopku sodnega varstva zoper odločitev Agencije ne sprejme v obravnavo, ker niso izpolnjeni pogoji iz 55.b člena Zakona o Ustavnem sodišču. Pojasnilo Ustavnega sodišča, skladno z določbo 55.c člena Zakona o Ustavnem sodišču je, da Ustavno sodišče ni dolžno obrazložiti svoje odločitve. S tem so v Sloveniji izčrpane vse pravne možnosti v zvezi z omenjenim postopkom, kljub temu pa družba SALUS, Ljubljana, d.d. še vedno zavrača vsa očitana dejanja.



5 Upravljanje tveganj

Glavna tveganja, katerim je izpostavljena Skupina SALUS, so navedena v nadaljevanju. Podrobnosti o obvladovanju finančnih tveganj se nahajajo v računovodskem poročilu.

- Med finančnimi tveganji družbi SALUS, Veletrgovina, d.o.o. in SANOLABOR, d.d. še vedno bremenijo velike zamude pri plačilih s strani slovenskih bolnišnic, ki so v letu 2024 še bolj narasle kot posledica skrajšanja plačilnih rokov neposrednih uporabnikov državnega proračuna na 30 dni. Tega bolnišnice, ki so večinoma v slabi finančni situaciji, niso zmogle realizirati, zato se je delež zapadlih terjatev občutno povečal. Določene bolnišnice zaradi negativnega poslovanja nimajo možnosti dolgoročnega zadolževanja, zato se financirajo v breme dobaviteljev. V zaščito kratkoročne in dolgoročne plačilne sposobnosti kot del rednih procesov upravljanja s terjatvami v Skupini ves čas poteka aktivna izterjava, ravno tako pa imajo družbe v Skupini na voljo fleksibilno kratkoročno financiranje pri bankah.
- Glavno regulatorno tveganje za družbe v Skupini, ki izvajajo dejavnost veletrgovine, predstavlja spreminjanje zakonodaje, vezane na trg zdravil in dejavnost veletrgovcev z zdravili in medicinskimi pripomočki. Zaenkrat še vedno ni sprejetih pravilnikov, vezanih na Zakon o zdravilih (»ZZdr-2«), ki naj bi podrobno opredelili okvir delovanja veletrgovcev s polnim obsegom opravljanja dejavnosti, kamor sodi SALUS, Veletrgovina, d.o.o., ter veletrgovcev s kontaktno omejenim in produktno omejenim obsegom opravljanja dejavnosti, kamor spada družba SANOLABOR, d.d. Ne pričakujemo, da bi sprejem pravilnikov poslabšal položaj družb, je pa tveganje v zmernem obsegu prisotno.
- V Sloveniji je bila dne 1.12.2021 uveljavljena novela Zakona o lekarniški dejavnosti (»ZLD-1C«), ki ponovno dovoljuje vertikalno povezovanje v lekarniški dejavnosti, če veletrgozista ustanavljata javna lekarna oz. občina. Za družbo SALUS, Veletrgovina, d.o.o. poslovno sodelovanje z vertikalno integriranimi veletrgovci predstavlja poslovno tveganje, saj vertikalna integracija vodi v neenakopraven položaj na trgu v odnosu do ostalih veletrgovcev. Družba omenjena tveganja obvladuje s konkurenčnim nastopom na trgu in nenehnimi izboljšavami kakovosti storitev.
- Dne 28.12.2024 je začel veljati Zakon o spremembah in dopolnitvah Zakona o lekarniški dejavnosti (»ZLD-1D«), ki določa, da se od 1.1.2025 za postopek zagotavljanja ustreznih zalog zdravil, ki jih mora javni lekarniški zavod na primarni ravni zdravstvene dejavnosti zagotavljati, uporabljajo določbe ZLD-1 (in ne določb zakona, ki ureja javno naročanje). Zakon določa tudi obveznost javnega lekarniškega zavoda, da naroča zdravila vsaj pri treh veletrgovcih, in omejitve, da lahko z enim veletrgovcem ustvari največ 70% letnega prometa z zdravili. Družba SALUS, Veletrgovina, d.o.o. poslabšanja položaja ne pričakuje, je pa tveganje v zmernem obsegu prisotno.
- Na področju komercialnih tveganj družba SALUS, Veletrgovina, d.o.o. zaznava padanje prodanih količin zdravil na določenih segmentih slovenskega trga zdravil in spremembo strukture prodanih zdravil v korist dražjih zdravil. Posledica tega je padec razlike v ceni za določen segment trga, saj je veletrgovska marža regulirana (in od leta 2010 ni bila spremenjena



niti za vpliv inflacijskih gibanj), na obseg in višino te marže pa v večjem delu vpliva količina prodanih zdravil, v manjšem pa cena prodanih zdravil. Omenjeno tveganje družba obvladuje s širitvijo nabora ponujenih storitev, z geografsko diverzifikacijo izvajanja obstoječih storitev in obvladovanjem prodanih količin zdravil. Ravno tako se pojavlja tudi tveganje »nezaveze« naročnikov, da razpisane količine blaga po javnem naročanju tudi prevzamejo oz. kupijo. Pri nekaterih družbah v Skupini, ki imajo sedež v drugih državah, se pojavljajo tveganja zaradi pomanjkljive zakonske ureditve na področju javnih naročil.

- Poslovno tveganje zaradi kombinacije razmer trenutnega makroekonomskega okolja in že leta nespremenjene regulirane marže veletrgovcev se posebej izraža v družbi SALUS, Veletrgovina, d.o.o., saj povečanja stroškov na nabavni strani ni mogoče prenesti ali vsaj deloma omiliti preko prodaje. Rast stroškov na vходу družba učinkovito upravlja predvsem (a ne izključno) prek sklenjenih pogodb in grajenja dolgoročnih odnosov s pogodbenimi partnerji, iskanjem novih poslovnih priložnosti za generiranje prihodkov, vlaganji v izboljšave produktivnosti in s povečevanjem deleža porabljene elektrike iz lastne sončne elektrarne. Posledično vpliva na servisiranje dolgov in likvidnostnih izzivov družbe in Skupine ne zaznavamo.

6 Pomembni dogodki po datumu poročanja

Dne 16.6.2023 sta družba SALUS, Ljubljana, d.d., kot kupec, ter g. Rastislav Baričevac, edini družbenik družbe Medorion d.o.o., Ulica Janka Draškovića 5, 10430 Samobor, Republika Hrvatska (»Medorion«), kot prodajalec, sklenila Pogodbo o kupoprodaji poslovnih deležev v družbi Medorion (»Pogodba«). Družba SALUS, Ljubljana, d.d. je ob zaključku transakcije po Pogodbi v prvem koraku pridobila 49% poslovnega deleža v družbi Medorion. Pogodba predvideva možnost pridobitve preostalih poslovnih deležev do 100% v štirih letih po zaključku transakcije, ob izpolnitvi predvidenih pogojev. Skladno z določbami Pogodbe je družba dne 18.7.2024 pridobila 2% poslovnih deležev v družbi Medorion brez dodatnega plačila in dne 18.7.2025 dodatnih 16% poslovnih deležev v družbi Medorion, pri čemer je kupnina znašala 1,1 milijona EUR. Družba SALUS, Ljubljana, d.d. ima trenutno 67% poslovni delež v družbi Medorion.

Družba SALUS, Ljubljana, d.d. je dne 29.7.2025 na spletni strani Ljubljanske borze, svoji spletni strani in strani AJ PES objavila vabilo na izredno sejo skupščine družbe, na kateri bo skupščina ponovno odločala o podaji soglasja družbi SALUS, Veletrgovina, d.o.o. k nakupu 100% poslovnih deležev v družbi FARMADENT d.o.o. in spremembi Akta o ustanovitvi družbe SALUS, Veletrgovina, d.o.o.



III. RAČUNOVODSKO POROČILO

1 NEREVIDIRANI ZGOŠČENI RAČUNOVODSKI IZKAZI

Nerevidiran zgoščen izkaz finančnega položaja družbe in Skupine SALUS

	Pojasnila	SALUS, Ljubljana, d.d.		Skupina SALUS	
		30.6.2025	31.12.2024	30.6.2025	31.12.2024
Dobro ime	3.1	0	0	7.661.094	7.661.094
Druga neopredmetena sredstva	3.1	30.622	35.698	8.624.873	9.289.029
Opredmetena osnovna sredstva	3.2	180.316	168.411	41.526.663	42.085.920
Naložbene nepremičnine	3.3	1.552.027	1.595.911	1.552.027	1.595.911
Naložbe v odvisne družbe	3.4	64.268.745	64.218.745	0	0
Naložbe v pridružene družbe	3.4	0	0	94.961	92.702
Finančna sredstva po poštenu vrednosti prek IPI	3.4	1.056.360	857.519	1.214.850	992.344
Finančna sredstva po odplačni vrednosti	3.4	500.000	385.000	441.328	487.739
Druga dolgoročna sredstva		60.206	49.465	231.860	217.685
Terjatve za odloženi davek		0	0	195.290	195.290
Skupaj dolgoročna sredstva		67.648.276	67.310.749	61.542.946	62.617.714
Zaloge	3.5	0	0	72.935.004	61.892.411
Kratkoročne finančne naložbe	3.4	107.424	107.333	104.846	107.441
Kratkoročne poslovne terjatve	3.6	3.383.620	34.056	94.833.033	73.365.756
Terjatve za davek od dohodka	3.6	490	227	1.642.102	48.997
Denarna sredstva in denarni ustrezniki	3.7	128.061	113.025	5.531.160	16.508.399
Sredstva na podlagi pogodb s kupci	3.8	0	0	328.309	206.265
Dani predujmi in druga kratkoročna sredstva	3.9	33.560	51.456	4.327.181	2.331.448
Skupaj kratkoročna sredstva		3.653.155	306.097	179.701.635	154.460.717
Skupaj sredstva		71.301.431	67.616.846	241.244.581	217.078.431
Osnovni kapital	3.10	8.300.000	439.723	8.300.000	439.723
Rezerve	3.10	2.772.195	10.632.472	2.244.544	10.104.821
Rezerva za pošteno vrednost	3.10	0	0	82.665	82.665
Prevedbena rezerva	3.10	0	0	-22.568	-21.595
Dobiček preteklih let	3.10	39.451.179	37.007.146	63.962.995	59.538.984
Dobiček tekočega leta	3.10	14.245.369	10.874.033	8.245.428	12.854.012
Neobvladujoči delež	3.10	0	0	1.907.611	1.759.882
Skupaj kapital		64.768.743	58.953.374	84.720.650	84.758.492
Dolgoročne finančne obveznosti	3.11	4.097.009	4.879.952	12.501.842	14.141.744
Rezervacije	3.12	0	0	1.206.037	1.272.063
Obveznosti za odloženi davek		0	0	1.355.915	1.445.178
Druge dolgoročne obveznosti		0	0	20.575	10.854
Skupaj dolgoročne obveznosti		4.097.009	4.879.952	15.084.369	16.869.839
Kratkoročne poslovne obveznosti	3.13	73.975	50.294	123.408.315	104.865.122
Obveznosti za davek od dohodka	3.13	0	0	2.381.785	1.303.589
Kratkoročne finančne obveznosti	3.11	1.844.540	2.877.707	9.540.284	5.133.433
Obveznosti na podlagi pogodb s kupci	3.14	4.322	4.322	2.867.220	707.805
Druge kratkoročne obveznosti	3.15	512.842	851.197	3.241.958	3.440.151
Skupaj kratkoročne obveznosti		2.435.679	3.783.520	141.439.562	115.450.100
Skupaj obveznosti in kapital		71.301.431	67.616.846	241.244.581	217.078.431

Računovodske usmeritve in pojasnila so sestavni del računovodskih izkazov in jih je potrebno brati skupaj z njimi.



Nerevidiran zgoščen izkaz poslovnega izida družbe in Skupine SALUS

	Pojasnila	SALUS, Ljubljana, d.d.		Skupina SALUS	
		1-6 2025	1-6 2024	1-6 2025	1-6 2024
Čisti prihodki od prodaje	3.16	594.040	160.206	336.988.788	321.318.075
Nabavna vrednost prodanega blaga		0	0	-297.160.160	-285.470.572
Kosmati poslovni izid		594.040	160.206	39.828.628	35.847.503
Stroški prodajanja z amortizacijo	3.17	-212.719	-179.030	-20.939.993	-19.414.465
Stroški splošnih dejavnosti	3.17	-723.125	-608.608	-8.253.955	-7.180.692
Drugi poslovni prihodki	3.18	1.196	146	138.447	264.333
Izgube zaradi oslabitve	3.18	0	0	-10.056	-956
Drugi poslovni odhodki	3.18	-11.620	-3.974	-690.586	-709.506
Poslovni izid iz rednega poslovanja		-352.228	-631.260	10.072.485	8.806.217
Prihodki iz financiranja	3.19	14.747.893	12.697.575	1.237.088	538.516
Odhodki iz financiranja	3.19	-150.296	-237.242	-512.787	-612.750
Poslovni izid po financiranju		14.245.369	11.829.073	10.796.786	8.731.983
Poslovni izid pred davki		14.245.369	11.829.073	10.796.786	8.731.983
Davek iz dobička		0	0	-2.492.892	-2.313.844
Odloženi davki		0	0	89.263	381.162
Čisti poslovni izid poslovnega leta		14.245.369	11.829.073	8.393.157	6.799.301
Čisti poslovni izid poslovnega leta, ki pripada:			0		0
- lastnikom obvladujoče družbe		14.245.369	11.829.073	8.245.429	6.731.449
- neobvladujočemu deležu		0	0	147.728	67.852
Osnovni in popravljeni dobiček na delnico	3.10	1,73	112,26	1,00	63,88

Računovodske usmeritve in pojasnila so sestavni del računovodskih izkazov in jih je potrebno brati skupaj z njimi.

14

Osnovni in popravljeni čisti dobiček na delnico družbe SALUS, Ljubljana, d.d. je na dan 30.6.2025 znašal 1,73 EUR (30.6.2024: 112,26 EUR oziroma ob upoštevanju novega števila delnic 1,44 EUR), osnovni in popravljeni čisti dobiček na delnico Skupine SALUS pa je na dan 30.6.2025 znašal 1,00 EUR (30.6.2024: 63,88 EUR oziroma ob upoštevanju novega števila delnic 0,82 EUR).

Nerevidiran zgoščen izkaz drugega vseobsegajočega donosa družbe in Skupine SALUS

Pojasnila	SALUS, Ljubljana, d.d.		Skupina SALUS	
	1-6 2025	1-6 2024	1-6 2025	1-6 2024
Čisti poslovni izid poslovnega leta	14.245.369	11.829.073	8.393.157	6.799.301
Tečajne razlike	0	0	-998	-4.918
Drugi vseobsegajoči donos, ki bo v prihodnje pripoznan v IPI	0	0	-998	-4.918
Celotni vseobsegajoči donos obračunskega obdobja	14.245.369	11.829.073	8.392.159	6.794.383
Celotni vseobsegajoči donos poslovnega leta, ki pripada:				
- lastnikom obvladujoče družbe	14.245.369	11.829.073	8.392.159	6.794.383
- neobvladujočemu deležu	0	0	0	0

Računovodske usmeritve in pojasnila so sestavni del računovodskih izkazov in jih je potrebno brati skupaj z njimi.



Nerevidiran zgoščen izkaz denarnih tokov družbe in Skupine SALUS

	SALUS, Ljubljana, d.d.		Skupina SALUS	
	1-6 2025	1-6 2024	1-6 2025	1-6 2024
DENARNI TOKOVI PRI POSLOVANJU				
Čisti poslovni izid	14.245.369	11.829.073	8.393.157	6.799.301
Davki od dobička in odloženi davki	0	0	2.403.629	1.932.682
Amortizacija	85.826	135.121	3.829.225	3.901.710
Prevrednotovalni izid obratnih sredstev	0	0	-4.588	-69.968
(Dobiček)/izguba pri prodaji sredstev	4	0	-63.369	-41.392
Neto sprememba rezervacij	0	0	-66.024	-31.232
Neto finančni (prihodki)/odhodki	-14.597.745	-12.501.780	211.824	383.572
Denarni tok iz poslovanja pred spremembo obratnega kapitala	-266.546	-537.586	14.703.854	12.874.673
Sprememba poslovnih in drugih terjatev, zalog ter terjatev na podlagi pogodb s kupci	-3.342.408	-38.465	-34.053.311	-18.328.153
Sprememba poslovnih in drugih obveznosti ter obveznosti na podlagi pogodb s kupci	-314.674	-380.827	20.516.314	8.688.569
Spremembe poslovnih sredstev in obveznosti	-3.657.082	-419.292	-13.536.997	-9.639.584
Izdatki za davek iz dobička	-262	176.688	-3.007.832	-684.840
Čisti denarni tok iz poslovanja	-3.923.890	-780.190	-1.840.975	2.550.249
DENARNI TOKOVI PRI NALOŽBENJU				
Izdatki za nakup neopredmetenih sredstev	0	0	-195.245	-262.473
Izdatki za nakup opredmetenih sredstev in naložbenih nepremičnin	-48.770	0	-2.607.423	-1.914.371
Izdatki za pridobitev finančnih naložb	0	0	0	-17.827
Izdatki za pridobitev odvisnih družb	-50.000	-17.827	0	0
Izdatki za dana posojila	-115.000	-100.000	0	-200.000
Prejemki od odtujitve opredmetenih sredstev in naložbenih nepremičnin	0	0	81.258	65.505
Prejemki od danih posojil	0	0	46.412	47.304
Prejemki za obresti	10.390	4.242	24.518	44.315
Prejete dividende	14.536.396	12.599.614	13.093	9.130
Čisti denarni tok iz naložbenja	14.333.016	12.486.029	-2.637.387	-2.228.417
DENARNI TOKOVI PRI FINANCIRANJU				
Izdatki iz finančnih obveznosti	-3.813.001	-2.104.668	-100.996.550	-49.648.503
Izdatki za obresti iz finančnih obveznosti	-146.735	-182.226	-232.311	-209.258
Izdatki za najeme	-4.204	-4.116	-1.002.337	-955.596
Izdatki za obresti pri najemih	-150	-236	-223.662	-246.927
Prejemki iz finančnih obveznosti	2.000.000	0	104.386.562	47.708.988
Plačane dividende	-8.430.000	-7.376.250	-8.430.000	-7.376.250
Čisti denarni tok iz financiranja	-10.394.090	-9.667.496	-6.498.298	-10.727.546
ZAČETNO STANJE DENARNIH SREDSTEV	113.025	595.725	16.508.399	22.660.625
Tečajne razlike	0	0	-579	-2
DENARNI IZID V OBDOBJU	15.036	2.038.343	-10.976.660	-10.405.714
KONČNO STANJE DENARNIH SREDSTEV	128.061	2.634.068	5.531.160	12.254.909

Računovodske usmeritve in pojasnila so sestavni del računovodskih izkazov in jih je potrebno brati skupaj z njimi.



Nerevidiran zgoščen izkaz gibanja lastniškega kapitala družbe SALUS, Ljubljana, d.d. za obdobje januar - junij 2025

2025	Osnovni kapital	Kapitalske rezerve	Zakonske rezerve	Druge rezerve iz dobička	Rezerve za pošteno vrednost	Preneseni čisti dobiček	Čisti dobiček poslovnega leta	Skupaj kapital
Stanje 1.1.	439.723	9.739.518	56.335	836.620	0	37.007.146	10.874.033	58.953.375
Transakcije z lastniki	0	0	0	0	0	-8.430.000	0	-8.430.000
Izplačilo dividend	0	0	0	0	0	-8.430.000	0	-8.430.000
Spremembe v celotnem vseobsegajočem donosu poročevalskega obdobja	0	0	0	0	0	0	14.245.369	14.245.369
Čisti poslovni izid obdobja	0	0	0	0	0	0	14.245.369	14.245.369
Spremembe v kapitalu	7.860.277	-7.860.277	0	0	0	10.874.033	-10.874.033	0
Prenos preostalega dela čistega dobička primerjalnega obdobja	0	0	0	0	0	10.874.033	-10.874.033	0
Povečanje osnovnega kapitala iz rezerv	7.860.277	-7.860.277	0	0	0	0	0	0
Stanje 30.6.	8.300.000	1.879.241	56.335	836.620	0	39.451.179	14.245.369	64.768.744

Računovodske usmeritve in pojasnila so sestavni del računovodskih izkazov in jih je potrebno brati skupaj z njimi.

Nerevidiran zgoščen gibanja lastniškega kapitala družbe SALUS, Ljubljana, d.d. za obdobje januar - junij 2024

2024	Osnovni kapital	Kapitalske rezerve	Zakonske rezerve	Druge rezerve iz dobička	Rezerve za pošteno vrednost	Preneseni čisti dobiček	Čisti dobiček poslovnega leta	Skupaj kapital
Stanje 1.1.	439.723	9.739.518	56.335	836.620	0	33.031.410	11.351.986	55.455.592
Transakcije z lastniki	0	0	0	0	0	-7.376.250	0	-7.376.250
Izplačilo dividend	0	0	0	0	0	-7.376.250	0	-7.376.250
Spremembe v celotnem vseobsegajočem donosu poročevalskega obdobja	0	0	0	0	0	0	11.829.073	11.829.073
Čisti poslovni izid obdobja	0	0	0	0	0	0	11.829.073	11.829.073
Spremembe v kapitalu	0	0	0	0	0	11.351.986	-11.351.986	0
Prenos preostalega dela čistega dobička primerjalnega obdobja	0	0	0	0	0	11.351.986	-11.351.986	0
Stanje 30.6.	439.723	9.739.518	56.335	836.620	0	37.007.146	11.829.073	59.908.415

Računovodske usmeritve in pojasnila so sestavni del računovodskih izkazov in jih je potrebno brati skupaj z njimi.



Making health
accessible.

Nerevidiran zgoščen izkaz gibanja lastniškega kapitala Skupine SALUS za obdobje januar - junij 2025

2025	Osnovni kapital	Kapitalske rezerve	Zakonske rezerve	Druge rezerve iz dobička	Prevedbena razlika	Rezerve za pošteno vrednost	Preneseni čisti dobiček	Čisti dobiček poslovnega leta	Skupaj	Kapital manjšinskih lastnikov	Skupaj kapital
Stanje 1.1.	439.723	9.739.519	175.102	190.201	-21.595	82.665	59.538.984	12.854.012	82.998.611	1.759.882	84.758.493
Transakcije z lastniki	0	0	0	0	0	0	-8.430.000	0	-8.430.000	0	-8.430.000
Izplačilo dividend	0	0	0	0	0	0	-8.430.000	0	-8.430.000	0	-8.430.000
Spremembe v celotnem vseobsegajočem donosu poročevalskega obdobja	0	0	0	0	-998	0	0	8.245.428	8.244.430	147.728	8.392.158
Čisti poslovni izid obdobja	0	0	0	0	0	0	0	8.245.428	8.245.428	147.728	8.393.156
Spremembe prevedbene razlike	0	0	0	0	-998	0	0	0	-998	0	-998
Spremembe v kapitalu	7.860.277	-7.860.277	0	0	0	0	12.854.012	-12.854.012	0	0	0
Prenos preostalega dela čistega dobička primerjalnega obdobja	0	0	0	0	0	0	12.854.012	-12.854.012	0	0	0
Povečanje osnovnega kapitala iz rezerv	7.860.277	-7.860.277	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Stanje 30.6.	8.300.000	1.879.241	175.102	190.201	-22.593	82.665	63.962.996	8.245.428	82.813.041	1.907.610	84.720.651

Računovodske usmeritve in pojasnila so sestavni del računovodskih izkazov in jih je potrebno brati skupaj z njimi.

Nerevidiran zgoščen izkaz gibanja lastniškega kapitala Skupine SALUS za obdobje januar - junij 2024

2024	Osnovni kapital	Kapitalske rezerve	Zakonske rezerve	Druge rezerve iz dobička	Prevedbena razlika	Rezerve za pošteno vrednost	Preneseni čisti dobiček	Čisti dobiček poslovnega leta	Skupaj	Kapital manjšinskih lastnikov	Skupaj kapital
Stanje 1.1.	439.723	9.739.519	175.102	190.201	-19.946	155.894	56.570.824	10.272.257	77.523.574	1.660.287	79.183.861
Transakcije z lastniki	0	0	0	0	0	0	-7.376.250	0	-7.376.250	0	-7.376.250
Izplačilo dividend	0	0	0	0	0	0	-7.376.250	0	-7.376.250	0	-7.376.250
Spremembe v celotnem vseobsegajočem donosu poročevalskega obdobja	0	0	0	0	-4.918	0	0	6.731.449	6.726.531	67.852	6.794.383
Čisti poslovni izid obdobja	0	0	0	0	0	0	0	6.731.449	6.731.449	67.852	6.799.301
Spremembe prevedbene razlike	0	0	0	0	-4.918	0	0	0	-4.918	0	-4.918
Spremembe v kapitalu	0	0	0	0	0	0	10.272.257	-10.272.257	0	0	0
Prenos preostalega dela čistega dobička primerjalnega obdobja	0	0	0	0	0	0	10.272.257	-10.272.257	0	0	0
Stanje 30.6.	439.723	9.739.519	175.102	190.201	-24.864	155.894	59.466.831	6.731.449	76.873.855	1.728.139	78.601.994

Računovodske usmeritve in pojasnila so sestavni del računovodskih izkazov in jih je potrebno brati skupaj z njimi.



2 Podlaga za sestavo nerevidiranih računovodskih izkazov

2.1 Poročajoča družba

SALUS, Ljubljana, d.d. (»družba«) je delniška družba s sedežem v Sloveniji. Poslovni naslov družbe je registriran na naslovu Litostrojska cesta 46 A, Ljubljana.

Zgoščeni nerevidirani konsolidirani računovodski izkazi Skupine SALUS za obdobje od 1.1.2025 do 30.6.2025, ki vključujejo obvladujočo družbo SALUS, Ljubljana, d.d. in njene odvisne družbe, so dostopni na spletni strani Ljubljanske borze vrednostnih papirjev in na spletni strani www.salus.eu.

Skupina in družba sestavljata konsolidirane računovodske izkaze in pripravljata letno poročilo v skladu z MSRP, kot jih je sprejela EU. V skupinske računovodske izkaze v skladu z MSRP so odvisne družbe vključene po metodi popolnega uskupinjevanja, pridružene družbe pa po kapitalski metodi. V posamičnih računovodskih izkazih so naložbe v odvisne in pridružene družbe vrednotene po izvirnih vrednostih, v skladu z MSRP.

Lastniška struktura je navedena v poslovnem poročilu. Nobeden izmed lastnikov nima prevladujočega vpliva.

2.2 Izjava o skladnosti

Zgoščene konsolidirane računovodske izkaze je potrebno brati v povezavi z letnimi računovodskimi izkazi za leto, ki se je končalo 31.12.2024, ki so bili pripravljeni v skladu z MSRP, kot jih je sprejela EU. Računovodski izkazi ne vsebujejo vseh informacij, kot jih zahtevajo celotni MSRP. Izbrane pojasnjevalne informacije so vključene v računovodsko poročilo z namenom obrazložitve tistih poslovnih dogodkov in transakcij, ki so pomembni za razumevanje sprememb v finančnem položaju in poslovnem izidu od zadnje javne objave računovodskih izkazov.

19

Računovodski izkazi družbe in Skupine niso revidirani.

2.3 Računovodske usmeritve

Računovodske usmeritve, uporabljene za pripravo zgoščenih nerevidiranih, konsolidiranih in ločenih računovodskih izkazov za obdobje januar - junij 2025 so enake, kot so navedene v letnem poročilu za poslovno leto, ki se je končalo na dan 31.12.2024, razen računovodskih standardov in drugih sprememb, ki veljajo od vključno 1.1.2025 in jih je potrdila EU.

V tekočem poročevalskem obdobju so stopile v veljavo izkazov naslednje spremembe obstoječih standardov, ki jih je izdal OMRS in jih je sprejela EU:

- Spremembe MRS 21 – Vplivi sprememb deviznih tečajev: pomanjkanje zamenljivosti. Spremembe uvajajo zahteve za presojo, kdaj je valuta zamenljiva v drugo valuto in kdaj ne. Spremembe zahtevajo, da družba oceni promptni (spot) menjalni tečaj, če ugotovi, da valuta ni zamenljiva v drugo valuto.



Sprejetje teh sprememb ni privedlo do pomembnih sprememb računovodskih izkazov družbe in Skupine.

2.4 Funkcijska in predstavitvena valuta

Računovodski izkazi so sestavljeni v evrih (EUR) brez centov, evro pa je tudi funkcijska valuta. Zaradi zaokroževanja lahko pri seštevanju prihaja do nepomembnih odstopanj v seštevkih v preglednicah (zaokrožitvene napake).



3 POJASNILA K RAČUNOVODSKIM IZKAZOM

3.1 Neopredmetena sredstva

Neopredmetena sredstva po vrstah

	SALUS, Ljubljana, d.d.		Skupina SALUS	
	30.6.2025	31.12.2024	30.6.2025	31.12.2024
Programska oprema	30.622	35.698	1.574.856	1.680.352
Blagovne znamke	0	0	3.555.347	3.795.043
Odnosi s kupci	0	0	656.392	768.917
Pogodba z dobaviteljem	0	0	2.555.464	2.806.821
Druge neopredmetena sredstva	0	0	282.814	237.896
Dobro ime	0	0	7.661.094	7.661.094
Skupaj	30.622	35.698	16.285.967	16.950.123

Blagovne znamke zajemajo blagovno znamko ALGEA v vrednosti 112.172 EUR, ki je bila pridobljena kot del že obstoječih sredstev ob nakupu družbe CARSO trgovina d.o.o. (zdaj SALUS International d.o.o., Slovenija), in blagovno znamko SANOLABOR v vrednosti 3.443.175 EUR, ki je pridobljena s prevzemom družbe SANOLABOR, d.d. Blagovna znamka ALGEA se amortizira v dobi koristnosti do 31.12.2025, blagovna znamka SANOLABOR pa v dobi koristnosti 20 let.

Sredstvo iz naslova odnosov s kupci v vrednosti 656.392 EUR je bilo pridobljeno s prevzemom družbe MEDITRADE d.o.o. in se amortizira v dobi koristnosti 5 let, sredstvo iz naslova pogodbe z dobaviteljem v vrednosti 2.555.464 EUR pa je nastalo z nakupom poslovnih deležev v družbi Medorion d.o.o. in se amortizira v dobi koristnosti 8 let.

Programsko opremo predstavljajo premoženjske pravice za uporabo računalniških programov, ki jih Skupina amortizira glede na ocenjeno dobo koristnosti.

Dobra imena so nastala pri poslovnih združitvah, pri družbah SANOLABOR, d.d. (2.839.277 EUR), MEDITRADE d.o.o. (3.093.549 EUR) in Medorion d.o.o. (1.728.268 EUR).

3.2 Opredmetena osnovna sredstva

Opredmetena osnovna sredstva po vrstah

	SALUS, Ljubljana, d.d.		Skupina SALUS	
	30.6.2025	31.12.2024	30.6.2025	31.12.2024
Zemljišča	0	0	3.295.339	3.295.339
Zgradbe	0	0	17.784.844	18.005.537
Druge naprave in oprema	169.978	154.664	10.972.941	10.699.888
Pravica do uporabe sredstva	10.338	13.747	9.263.637	9.949.072
Osnovna sredstva v izgradnji ali pripravi	0	0	209.902	136.084
Skupaj	180.316	168.411	41.526.663	42.085.920



3.3 Naložbene nepremičnine

Naložbene nepremičnine po vrstah

	SALUS, Ljubljana, d.d.		Skupina SALUS	
	30.6.2025	31.12.2024	30.6.2025	31.12.2024
Zgradbe	1.286.560	1.330.444	1.286.560	1.330.444
Zemljišča	265.467	265.467	265.467	265.467
Skupaj	1.552.027	1.595.911	1.552.027	1.595.911

3.4 Finančne naložbe

Dolgoročne finančne naložbe po vrstah

	SALUS, Ljubljana, d.d.		Skupina SALUS	
	30.6.2025	31.12.2024	30.6.2025	31.12.2024
Deleži v odvisnih podjetjih	64.268.745	64.218.745	0	0
Deleži v pridruženih podjetjih	0	0	94.961	92.702
Finančna sredstva po PV preko IPI	1.056.360	857.519	1.214.850	992.344
Finančna sredstva po odplačni vrednosti	500.000	385.000	441.328	487.739
Skupaj	65.825.105	65.461.264	1.751.139	1.572.785

Kratkoročne finančne naložbe družbe (107.424 EUR) in Skupine (104.846 EUR) predstavljajo kratkoročni del dolgoročno danih posojil, torej del, ki zapade v letu dni po bilanci stanja. Skupina na dan 30.6.2025 nima zapadlih kratkoročno danih posojil.



Pregled deležev v odvisnih in pridruženih družbah

Družba	Relacija do obvladujoče družbe SALUS, Ljubljana, d.d.	Delež v družbi 30.6.2025	Vrednost naložbe 30.6.2025	Osnovni kapital 30.6.2025
a. Neposredne naložbe SALUS, Ljubljana, d.d.				
SALUS, Veletrgovina, d.o.o. (SI)	odvisna	100%	33.845.855	30.000.000
SALUS International d.o.o. (SI)	odvisna	100%	1.298.786	1.082.549
CARSO pharm DOOEL, Ilinden (MKD)	odvisna	100%	75.000	75.000
SALUS Zagreb d.o.o. (HR)	odvisna	100%	10.121	10.121
SALUS International d.o.o. Beograd (SRB)	odvisna	100%	1.000	800
SALUS Podgorica d.o.o. Podgorica (ČG)	odvisna	100%	7.500	7.500
SALUS Vilnius UAB (LT)	odvisna	100%	30.000	30.000
SALUS Sarajevo d.o.o. (BiH)	odvisna	100%	100.000	100.000
SALUS Tirana International SHPK (ALB)	odvisna	100%	25.000	25.000
SANOLABOR, d.d. (SI)	odvisna	100%	17.737.065	468.024
MEDITRADE d.o.o. (SI)	odvisna	100%	7.938.418	1.095.229
Medorion d.o.o. (HR)	odvisna	51%	3.200.000	3.000
Skupaj neposredne naložbe SALUS, Ljubljana, d.d.			64.268.745	
b. Posredne naložbe SALUS, Ljubljana, d.d.				
SANOL H d.o.o. (HR)	odvisna družba SANOLABOR, d.d.	100%	83.028	82.288
Medichem d.o.o. (BiH)	odvisna družba MEDITRADE d.o.o.	100%	55.200	55.088
Skupaj posredne naložbe SALUS, Ljubljana, d.d.			138.228	
c. Naložbe v pridružene družbe				
NENSI d.o.o. (SI)	pridružena družba SALUS, Veletrgovina, d.o.o.	35%	9.095	50.000
ASW d.o.o. (SI)	pridružena družba SANOLABOR, d.d.	50%	85.866	24.763
Skupaj naložbe v pridružene družbe			94.961	

3.5 Zaloge

Zaloge po vrstah

	SALUS, Ljubljana, d.d.		Skupina SALUS	
	30.6.2025	31.12.2024	30.6.2025	31.12.2024
Material in surovine	0	0	268.852	198.338
Trgovsko blago	0	0	72.666.152	61.694.073
Skupaj	0	0	72.935.004	61.892.411



3.6 Kratkoročne poslovne terjatve in terjatve za davek od dohodka

Kratkoročne poslovne terjatve po vrstah

	SALUS, Ljubljana, d.d.		Skupina SALUS	
	30.6.2025	31.12.2024	30.6.2025	31.12.2024
Kratkoročne terjatve do kupcev na domačem trgu	117.209	21.382	76.040.558	62.989.367
Kratkoročne terjatve do kupcev na tujih trgih	12.553	7.078	12.161.196	9.174.757
Terjatve za davek od dohodka	490	227	1.642.102	48.997
Druge kratkoročne terjatve	3.253.858	5.596	6.698.943	1.273.823
Popravek vrednosti terjatev	0	0	-67.664	-72.191
Skupaj	3.384.110	34.283	96.475.135	73.414.753

3.7 Denar in denarni ustrezniki

Denar in denarni ustrezniki po vrstah

	SALUS, Ljubljana, d.d.		Skupina SALUS	
	30.6.2025	31.12.2024	30.6.2025	31.12.2024
Gotovina v blagajni	0	0	138.877	199.794
Denarna sredstva na računih	128.061	113.025	5.392.283	16.308.605
Skupaj	128.061	113.025	5.531.160	16.508.399

3.8 Sredstva na podlagi pogodb s kupci

Sredstva na podlagi pogodb s kupci predstavljajo kratkoročno nezaračunane prihodke za trgovsko blago in storitve. Vrednost nezaračunanih prihodkov je na dan 30.6.2025 v Skupini SALUS znašala 328.309 EUR (31.12.2024: 206.265 EUR), v družbi pa 0 EUR (31.12.2024: 0 EUR). Sredstva na podlagi pogodb s kupci niso bila slabljena.

3.9 Predujmi in druga kratkoročna sredstva

Predujmi in druga kratkoročna sredstva po vrstah

	SALUS, Ljubljana, d.d.		Skupina SALUS	
	30.6.2025	31.12.2024	30.6.2025	31.12.2024
Predujmi	0	1.980	1.755.391	756.967
Odloženi stroški	33.560	49.476	2.571.790	1.574.481
Skupaj	33.560	51.456	4.327.181	2.331.448

3.10 Kapital

Vpoklicani kapital

Osnovni kapital družbe SALUS, Ljubljana, d.d. kot obvladujoče družbe znaša 8.300.000,00 EUR. Družba ima 8.219.250 kosovnih delnic, ki glasijo na prinosnika. Delniško knjigo pa vodi KDD. Vse delnice so v celoti vplačane. Navadna delnica glasja na ime in daje imetniku pravico do:

- udeležbe in enega glasu na skupščini,
- sorazmerne dividende iz dobička, namenjenega izplačilu dividend,
- v primeru likvidacije ali stečaja družbe sorazmernega dela premoženja, preostalega po poplačilu vseh obveznosti.



Skladno z določbami 4. odseka 6. oddelka ZGD-1 je bil na skupščini delničarjev dne 17.4.2025 sprejet sklep o povečanju osnovnega kapitala iz sredstev družbe v breme kapitalskih rezerv, in sicer se je osnovni kapital družbe povečal s 439.722,87 EUR na 8.300.000,00 EUR. Nadalje je skupščina delničarjev potrdila tudi sklep o razdelitvi delnic z oznako SALR v razmerju delitve 1:78, kar pomeni, da se je po izvedbi vseh potrebnih postopkov na dan 30.5.2025 število delnic iz 105.375 povečalo na 8.219.250 delnic.

Neobvladujoči delež

Neobvladujoči delež se nanaša na 49% delež v družbi Medorion d.o.o. in je sestavljen iz neobvladujočega deleža v trenutku poslovne združitve v znesku 1.531.802 EUR (51%) in poslovnih izidov posameznih obdobj, ki pripadajo neobvladujočemu deležu. Zaradi povečanja deleža, ki pripada lastnikom obvladujoče družbe z 49% na 51% v juliju 2024, se je neobvladujoči delež znižal za 63.497 EUR, v istem znesku pa se je povečal kapital lastnikov obvladujoče družbe.

Dobiček na delnico

Osnovni dobiček na delnico družbe SALUS, Ljubljana, d.d. in Skupine SALUS je enak popravljenemu dobičku na delnico.

Osnovni in popravljeni čisti dobiček na delnico družbe SALUS, Ljubljana, d.d. je na dan 30.6.2025 znašal 1,73 EUR (30.6.2024: 112,26 EUR oziroma ob upoštevanju novega števila delnic 1,44 EUR), osnovni in popravljeni čisti dobiček na delnico Skupine SALUS pa je na dan 30.6.2025 znašal 1,00 EUR (30.6.2024: 63,88 EUR oziroma ob upoštevanju novega števila delnic 0,82 EUR).

Knjigovodska vrednost delnice

Knjigovodska vrednost delnice družbe SALUS, Ljubljana, d.d. je na dan 30.6.2025 znašala 7,88 EUR (31.12.2024: 559,46 EUR oziroma ob upoštevanju novega števila delnic 7,17 EUR). Knjigovodska vrednost delnice Skupine SALUS je na dan 30.6.2025 znašala 10,31 EUR (31.12.2024: 804,35 EUR oziroma ob upoštevanju novega števila delnic 10,31 EUR).

3.11 Finančne obveznosti

Dolgoročne finančne obveznosti po vrstah

	SALUS, Ljubljana, d.d.		Skupina SALUS	
	30.6.2025	31.12.2024	30.6.2025	31.12.2024
Dolgoročno prejeta posojila	4.092.682	4.604.267	4.158.517	4.835.031
Dolgoročne finančne obveznosti iz pravice do uporabe sredstev	4.327	8.611	7.622.652	8.325.385
Druge dolgoročne finančne obveznosti	0	267.074	720.673	981.328
Skupaj	4.097.009	4.879.952	12.501.842	14.141.744



Kratkoročne finančne obveznosti po vrstah

	SALUS, Ljubljana, d.d.		Skupina SALUS	
	30.6.2025	31.12.2024	30.6.2025	31.12.2024
Kratkoročno prejeto posojilo	1.560.749	2.594.002	7.250.634	2.908.841
Kratkoročne finančne obveznosti iz najemov	8.526	8.440	2.014.385	1.949.327
Druge kratkoročne finančne obveznosti	275.265	275.265	275.265	275.265
Skupaj	1.844.540	2.877.707	9.540.284	5.133.433

3.12 Rezervacije

Rezervacije po vrstah

	SALUS, Ljubljana, d.d.		Skupina SALUS	
	30.6.2025	31.12.2024	30.6.2025	31.12.2024
Rezervacije za pokojnine in jubilejne nagrade	0	0	1.206.037	1.272.063
Skupaj	0	0	1.206.037	1.272.063

3.13 Kratkoročne obveznosti iz poslovanja in obveznosti za davek od dohodka

Kratkoročne obveznosti iz poslovanja po vrstah

	SALUS, Ljubljana, d.d.		Skupina SALUS	
	30.6.2025	31.12.2024	30.6.2025	31.12.2024
Kratkoročne obveznosti do dobaviteljev na domačem trgu	16.535	27.381	36.071.382	34.659.201
Kratkoročne obveznosti do dobaviteljev na tujem trgu	225	413	75.768.462	63.953.975
Obveznosti do zaposlencev	34.057	19.973	2.318.450	2.944.192
Obveznosti za davek od dohodka	0	0	2.381.785	1.303.589
Druge obveznosti do države in drugih institucij	22.379	1.365	9.170.084	3.214.065
Druge kratkoročne poslovne obveznosti	779	1.162	79.937	93.689
Skupaj	73.975	50.294	125.790.100	106.168.711

3.14 Obveznosti na podlagi pogodb s kupci

Obveznosti na podlagi pogodb s kupci po vrstah

	SALUS, Ljubljana, d.d.		Skupina SALUS	
	30.6.2025	31.12.2024	30.6.2025	31.12.2024
Prejeti predujmi in varščine	4.322	4.322	274.640	216.664
Odloženi prihodki	0	0	2.592.580	491.141
Skupaj	4.322	4.322	2.867.220	707.805

3.15 Druge kratkoročne obveznosti

Druge kratkoročne obveznosti predstavljajo kratkoročno vnaprej vračunane stroške, ki se nanašajo predvsem na vračunane neizkoriščene dopuste zaposlenih, okoljske dajatve, nagrade zaposlenim za poslovno uspešnost in druge vračunane stroške.



3.16 Prihodki od prodaje

Prihodki od prodaje po vrstah

	SALUS, Ljubljana, d.d.		Skupina SALUS	
	1-6 2025	1-6 2024	1-6 2025	1-6 2024
Prihodki od prodaje blaga na domačem trgu	0	0	302.469.928	290.681.734
Prihodki od prodaje blaga na tujih trgih	0	0	28.562.223	25.551.856
Prihodki od prodaje storitev na domačem trgu	472.436	63.543	3.661.893	3.460.079
Prihodki od prodaje storitev na tujih trgih	47.444	20.105	1.919.080	1.463.832
Prihodki od najemnin	74.160	76.558	375.664	160.574
Skupaj	594.040	160.206	336.988.788	321.318.075

3.17 Stroški po naravnih vrstah

Stroški po naravnih vrstah

	SALUS, Ljubljana, d.d.		Skupina SALUS	
	1-6 2025	1-6 2024	1-6 2025	1-6 2024
Stroški materiala	-469	-653	-759.936	-732.567
Stroški storitev	-654.650	-562.428	-8.940.971	-7.768.550
Stroški amortizacije	-85.826	-93.655	-3.829.225	-3.860.244
Stroški dela:	-194.899	-130.902	-15.663.816	-14.233.796
<i>stroški plač</i>	<i>-146.909</i>	<i>-100.897</i>	<i>-11.782.819</i>	<i>-10.413.058</i>
<i>stroški pokojninskih zavarovanj</i>	<i>-11.948</i>	<i>-7.417</i>	<i>-1.080.134</i>	<i>-925.553</i>
<i>stroški drugih socialnih zavarovanj</i>	<i>-11.458</i>	<i>-7.060</i>	<i>-753.531</i>	<i>-653.874</i>
<i>drugi stroški dela</i>	<i>-24.584</i>	<i>-15.528</i>	<i>-2.047.332</i>	<i>-2.241.311</i>
Skupaj	-935.844	-787.638	-29.193.948	-26.595.157

3.18 Drugi poslovni prihodki in odhodki

Drugi poslovni prihodki po vrstah

	SALUS, Ljubljana, d.d.		Skupina SALUS	
	1-6 2025	1-6 2024	1-6 2025	1-6 2024
Prihodki pri neopredmetenih sredstvih, opredmetenih osnovnih sredstvih in naložbenih nepremičninah	0	0	64.113	50.976
Prihodki pri obratnih sredstvih	0	0	16.172	149.049
Drugi poslovni prihodki	1.196	146	58.162	64.308
Skupaj	1.196	146	138.447	264.333

Drugi poslovni odhodki po vrstah

	SALUS, Ljubljana, d.d.		Skupina SALUS	
	1-6 2025	1-6 2024	1-6 2025	1-6 2024
Odhodki pri neopredmetenih sredstvih, opredmetenih osnovnih sredstvih in naložbenih nepremičninah	-4	0	-4.754	-88.665
Odhodki pri obratnih sredstvih	0	0	-82	-179
Izgube zaradi oslabitve	0	0	-10.056	-777
Drugi poslovni odhodki	-11.616	-3.974	-685.750	-620.841
Skupaj	-11.620	-3.974	-700.642	-710.462



3.19 Prihodki in odhodki iz financiranja

Prihodki iz financiranja po vrstah

	SALUS, Ljubljana, d.d.		Skupina SALUS	
	1-6 2025	1-6 2024	1-6 2025	1-6 2024
Prihodki od dividend	14.536.396	12.599.614	13.093	10.273
Drugi prihodki iz financiranja	211.497	97.961	1.223.995	528.243
Skupaj	14.747.893	12.697.575	1.237.088	538.516

Odhodki iz financiranja po vrstah

	SALUS, Ljubljana, d.d.		Skupina SALUS	
	1-6 2025	1-6 2024	1-6 2025	1-6 2024
Obresti za prejeta posojila	-137.122	-177.324	-222.752	-197.479
Obresti iz finančnega najema/pravice do uporabe	-150	-236	-224.540	-252.994
Drugi odhodki iz financiranja	-13.024	-59.682	-65.495	-162.277
Skupaj	-150.296	-237.242	-512.787	-612.750

3.20 Poročanje po odsekih

Odseki poročanja

Podatki, ki jih Skupina SALUS poroča upravi, ki sprejema odločitve, so ločeni v tri odseke, ki sestavljajo ločene računovodske izkaze odvisnih družb. Dejavnosti, s katerimi se ukvarjajo te družbe, so smiselno zaokrožene dejavnosti, ki jih zagotavlja Skupina, in sicer:

- dejavnost holdinga in naložbenja (zajema oddajo nepremičnin v najem in upravljanje finančnih naložb),
- dejavnost trgovine in storitev (zajema veleprodajo zdravil ter veleprodajo in maloprodajo medicinskih pripomočkov in ostalega blaga in s tem povezanih storitev, vendar brez trženja),
- dejavnost trženja (zajema storitve trženja in aktivne prodaje).

Ni razlike med poslovnimi odseki in odseki poročanja.

Računovodske usmeritve poročajočih poslovnih odsekov so enake, kot veljajo za Skupino SALUS.

Iz prevzemov izhajajoči učinki so izkazani ločeno med nerazporejenimi zneski.



Prihodki in poslovni izid odsekov poročanja Skupine SALUS

1-6 2025	Holding in naložbenje	Trgovina in storitve	Trženje	Izločitve v Skupini	Nerazporejeni zneski	Uskupinjeno
Prihodki od prodaje	594.040	338.108.261	8.231.328	-9.944.841	0	336.988.788
<i>od tega med segmenti</i>	<i>475.290</i>	<i>7.426.917</i>	<i>2.042.634</i>	<i>-9.944.841</i>	<i>0</i>	<i>0</i>
Poslovni izid iz rednega poslovanja	-352.229	10.641.125	277.667	-2.672	-491.406	10.072.485
<i>od tega amortizacija</i>	<i>-85.826</i>	<i>-2.966.959</i>	<i>-303.928</i>	<i>18.894</i>	<i>-491.406</i>	<i>-3.829.225</i>
Redni EBITDA	-266.403	13.608.084	581.595	-21.566	0	13.901.710
Finančni prihodki	14.747.893	1.038.627	11.461	-14.560.893	0	1.237.088
Finančni odhodki	-150.296	-336.060	-51.950	25.519	0	-512.787
Davki	0	-2.450.296	-42.422	89.089	0	-2.403.629
Čisti poslovni izid	14.245.369	8.893.396	194.756	-14.448.958	-491.406	8.393.157
1-6 2024	Holding in naložbenje	Trgovina in storitve	Trženje	Izločitve v Skupini	Nerazporejeni zneski	Uskupinjeno
Prihodki od prodaje	160.206	321.308.987	7.359.407	-7.510.525	0	321.318.075
<i>od tega med segmenti</i>	<i>51.727</i>	<i>6.033.382</i>	<i>1.425.416</i>	<i>-7.510.525</i>	<i>0</i>	<i>0</i>
Poslovni izid iz rednega poslovanja	-631.260	9.615.470	596.154	-2.645	-771.502	8.806.217
<i>od tega amortizacija</i>	<i>-93.655</i>	<i>-2.767.552</i>	<i>-246.586</i>	<i>19.051</i>	<i>-771.502</i>	<i>-3.860.244</i>
Redni EBITDA	-537.605	12.383.022	842.740	-21.696	0	12.666.461
Finančni prihodki	12.697.575	908.303	7.963	-13.075.325	0	538.516
Finančni odhodki	-237.242	-320.719	-42.763	-12.026	0	-612.750
Davki	0	-2.229.922	-83.922	381.162	0	-1.932.682
Čisti poslovni izid	11.829.073	7.973.133	477.432	-12.708.835	-771.502	6.799.301

29

Sredstva in obveznosti odsekov poročanja Skupine SALUS

30.6.2025	Holding in naložbenje	Trgovina in storitve	Trženje	Izločitve v Skupini	Nerazporejeni zneski	Uskupinjeno
Sredstva odseka	71.301.430	222.041.987	9.420.108	68.173.975	6.655.031	241.244.581
<i>naložbe v opredmetena osnovna sredstva (brez učinka MSRP 16 in učinka poslovnih združenj)</i>	<i>48.770</i>	<i>1.890.933</i>	<i>75.747</i>	<i>0</i>	<i>0</i>	<i>2.015.451</i>
Obveznosti odseka	6.532.688	151.249.178	6.351.813	-7.609.748	0	156.523.931
31.12.2024	Holding in naložbenje	Trgovina in storitve	Trženje	Izločitve v Skupini	Nerazporejeni zneski	Uskupinjeno
Sredstva odseka	67.616.847	197.483.222	8.648.021	64.040.448	7.370.782	217.078.431
<i>naložbe v opredmetena osnovna sredstva (brez učinka MSRP 16 in učinka poslovnih združenj)</i>	<i>0</i>	<i>3.060.639</i>	<i>447.816</i>	<i>0</i>	<i>0</i>	<i>3.508.455</i>
Obveznosti odseka	8.663.473	121.584.134	5.368.546	-329.614	0	132.319.939

3.21 Finančni instrumenti in obvladovanje tveganj

Finančni instrumenti, ki jih Skupina uporablja, so denarna sredstva in denarni ustrezniki, terjatve in obveznosti iz poslovanja, prejeta bančna posojila, dani depoziti in dana posojila ter vrednostni papirji. Skupina ne uporablja izpeljanih finančnih instrumentov. Glavna tveganja, ki izvirajo iz finančnih



instrumentov, so obrestno, valutno, cenovno, kreditno ter likvidnostno tveganje. Skupina ugotovi in vsako leto ponovno ocenjuje izpostavljenost posameznim tveganjem.

3.21.1 Obrestno tveganje

Tveganje sprememb obrestnih mer je v Skupini SALUS opredeljeno kot nevarnost, da Skupina zaradi spremenjenih referenčnih tržnih obrestnih mer utрпи zvišanje stroškov financiranja iz naslova dolgoročnih finančnih virov ali znižanje prihodkov iz naslova dolgoročnih finančnih naložb. Tveganje sprememb obrestnih mer pri kratkoročnih finančnih virih in kratkoročnih finančnih naložbah se obvladuje v okviru likvidnostnih tveganj.

Skupina je obrestnemu tveganju izpostavljena v zanemarljivem deležu. Skupina ima tri zunanje vire dolgoročnega financiranja. Dve dolgoročni posojili v zneskih 13.700.000 EUR (za nakup družbe SANOLABOR, d.d.) in 7.162.193 EUR (za nakup družbe MEDITRADE d.o.o.) je najela družba SALUS, Ljubljana, d.d. in sta sklenjeni s fiksno obrestno mero. Eno posojilo v znesku 500.000 EUR pa je najela družba MEDITRADE d.o.o. in je sklenjeno z variabilno obrestno mero na podlagi 3M EURIBOR za financiranje obratnega kapitala. Ker sta obe večji posojili sklenjeni s fiksno obrestno mero, sprememba poslovnega izida zaradi spremembe referenčne mere nima bistvenega vpliva na poslovanje Skupine. Dolgoročne finančne naložbe Skupine niso vezane na referenčne tržne obrestne mere.

3.21.2 Valutno tveganje

Skupina SALUS je izpostavljena tveganju sprememb deviznih tečajev na nekaterih prodajnih in nabavnih trgih, ki izhaja iz različne vrednosti sredstev in obveznosti v posamezni valuti v izkazu finančnega položaja Skupine ter različne višine poslovnih prihodkov in odhodkov, ki jih Skupina ustvarja v posameznih valutah.

Ključni kategoriji, ki tvorita valutno pozicijo, sta terjatve do kupcev in obveznosti do dobaviteljev. Skupina večino blaga kupuje na evropskem trgu v EUR. Nabava v drugih valutah (USD, GBP) ni pomembna z vidika valutnega tveganja v primerjavi s celotnim obsegom nabav. Prodaja se vrši pretežno v lokalnih valutah družb v Skupini. Skupina valutno tveganje zato ocenjuje kot nizko.

3.21.3 Kreditno tveganje

Ključno kreditno tveganje finančnih sredstev Skupine SALUS izhaja iz nevarnosti neizpolnitve nasprotne stranke (t.j. da nasprotna stranka ne bi poravnala svojih obveznosti).

Največji in kreditnemu tveganju najbolj izpostavljen del finančnih sredstev so terjatve do kupcev.

Skupina posluje le s priznanimi in kreditno sposobnimi kupci, pred izvedbo posla z odloženim plačilom pa preveri njihovo kreditno sposobnost ter jim dodeli ustrezen kreditni limit. Kreditni limit se vsaj enkrat letno revidira. Terjatve do kupca glede na zapadlost in interni kreditni limit se redno dnevno spremlja, tako da je možen takojšen odziv na poslabšanje kreditne situacije z namenom, da se izpostavljenost slabim terjatvam ohranja na nizki ravni. Nekaterе terjatve so dodatno zavarovane z bančnimi garancijami in/ali kreditnim zavarovanjem. Sistem nadzora nad kreditnim tveganjem Skupina stalno izpopolnjuje. Rezultat procesa kreditne kontrole je majhen odstotek odpisov in slabitev terjatev v Skupini SALUS.



Skupina ima dva kupca, ki predstavljata pomemben obseg terjatev na dan 30.6.2025. Pomembno kopičenje kreditnega tveganja ni prisotno.

Manjši del finančnih sredstev predstavljajo denar in denarni ustrezniki (pri prvovrstnih bankah), naložbe v kapitalske instrumente (kotirajoče in nekotirajoče) ter dana posojila tretjim osebam, ki so v celoti zavarovana s hipotekami.

3.21.4 Likvidnostno tveganje

Likvidnost se zagotavlja z enotnim pristopom do bank in prek kratko, srednje in dolgoročnih načrtov denarnih tokov, s čimer se lahko pravočasno napove morebitne likvidnostne presežke oziroma primanjkljaje in se jih optimalno upravlja. Skupina presežke denarnih sredstev plasira v bančne depozite in netvegane vrednostne papirje, ki so likvidni in jih je mogoče brez večjih stroškov spremeniti v likvidna sredstva. Nekatere družbe v Skupini imajo sklenjene revolving pogodbe ali pogodbe za samodejno zadolžitev na transakcijskem računu, da lahko prebrodijo kratkoročne likvidnostne vrzeli.

3.21.5 Merjenje poštene vrednosti

Knjigovodske in poštene vrednosti finančnih instrumentov 30.6.2025

	Nivo poštene vrednosti	SALUS, Ljubljana, d.d.		Skupina SALUS	
		knjigovodska vrednost 30.6.2025	poštena vrednost 30.6.2025	knjigovodska vrednost 30.6.2025	poštena vrednost 30.6.2025
Finančna sredstva po odplačni vrednosti:		607.424	607.424	546.174	546.174
Posojila drugim (dolgoročni in kratkoročni del)	3	607.424	607.424	546.174	546.174
Finančna sredstva po poštenu vrednosti preko izkaza poslovnega izida:		1.056.360	1.056.360	1.214.850	1.214.850
Finančne naložbe – tržne	1	725.331	725.331	883.821	883.821
Finančne naložbe – netržne	3	331.029	331.029	331.029	331.029
Finančne obveznosti po poštenu vrednosti preko izkaza poslovnega izida:		275.265	275.265	275.265	275.265
Finančne obveznosti za pogojna nadomestila	3	275.265	275.265	275.265	275.265
Finančne obveznosti po odplačni vrednosti:		5.941.549	5.941.549	22.042.126	22.042.126
Dolgoročne finančne obveznosti	3	4.097.009	4.097.009	12.501.842	12.501.842
Kratkoročne finančne obveznosti	3	1.844.540	1.844.540	9.540.284	9.540.284



Knjigovodske in poštene vrednosti finančnih instrumentov 31.12.2024

	Nivo poštene vrednosti	SALUS, Ljubljana, d.d.		Skupina SALUS	
		knjigovodska vrednost 31.12.2024	poštena vrednost 31.12.2024	knjigovodska vrednost 31.12.2024	poštena vrednost 31.12.2024
Finančna sredstva po odplačni vrednosti:		492.333	492.333	595.180	595.180
Posojila drugim (dolgoročni in kratkoročni del)	3	492.333	492.333	595.180	595.180
Finančna sredstva po poštenu vrednosti preko izkaza poslovnega izida:		857.519	857.519	992.344	992.344
Finančne naložbe – tržne	1	526.490	526.490	651.259	651.259
Finančne naložbe – netržne	3	331.029	331.029	341.085	341.085
Finančne obveznosti po poštenu vrednosti preko izkaza poslovnega izida:		542.340	542.340	542.340	542.340
Finančne obveznosti za pogojna nadomestila	3	542.340	542.340	542.340	542.340
Finančne obveznosti po odplačni vrednosti:		7.757.659	7.757.659	19.275.177	19.275.177
Dolgoročne finančne obveznosti	3	4.879.952	4.879.952	14.141.744	14.141.744
Kratkoročne finančne obveznosti	3	2.877.707	2.877.707	5.133.433	5.133.433

Skupina SALUS ocenjuje, da poštena vrednost danih posojil ne odstopa pomembno od njihove knjigovodske vrednosti. Prav tako Skupina SALUS ocenjuje, da je poštena vrednost kratkoročnih terjatev in obveznosti zaradi njihove ročnosti in posledično nediskontiranja enaka njihovi knjigovodski vrednosti.

Za kapitalske instrumente, ki ne kotirajo na borzi, Skupina redno izračunava pošteno vrednost in jih ustrezno prevrednotuje. Poštena vrednost se izračunava glede na vrsto kapitalske naložbe in stopnjo njene zrelosti.

Dolgoročne in kratkoročne finančne obveznosti predstavljajo na trgu najeta bančna posojila. Ker se finančni položaj Skupine SALUS ni pomembno spremenil, Skupina ocenjuje, da je knjigovodska vrednost najboljša ocena njegove poštene vrednosti na dan 30.6.2025.

3.21.6 Upravljanje s kapitalsko ustreznostjo

Skupina SALUS kot kapital opredeljuje lastniški in dolžniški kapital. Skupina ni podvržena s strani tretjih naloženim kapitalskim zahtevam.

Primarni cilji upravljanja kapitala Skupine so zagotoviti kapitalsko ustreznost, finančno stabilnost in dolgoročno plačilno sposobnost za zagotovitev razvoja poslovanja in čim višje vrednosti za delničarje, ki se uresničuje prek rasti tečaja delnice in politike stabilnih dividend. Politika upravljanja s kapitalom se v obdobju januar - junij 2025 ni spremenila glede na preteklo leto.



3.22 Posli s povezanimi osebami

Povezane stranke so opredeljene z upoštevanjem določb Mednarodnega računovodskega standarda 24.

Posli s povezanimi strankami so opravljeni pod primerljivimi tržnimi pogoji, ki jih družba sklepa s tretjimi, nepovezanimi osebami.

Člani uprave in nadzornega sveta razen izplačil, povezanih z njihovim delom (plače, regres, sejnine, itd.) niso prejeli nobenih dodatnih sredstev (npr. posojil).

Posli z družbami v Skupini SALUS

	1-6 2025	1-6 2024
Prihodki od prodaje	9.923.200	7.488.884
Odvisne družbe	9.923.200	7.488.884
Pridružene družbe	0	0
Nabavna vrednost prodanega blaga	7.660.569	6.171.515
Odvisne družbe	7.660.569	6.171.515
Pridružene družbe	0	0
Stroški poslovanja	2.321.295	1.372.751
Odvisne družbe	2.262.631	1.317.369
Pridružene družbe	58.664	55.382
Prihodki iz financiranja	14.560.893	13.075.325
Odvisne družbe	14.560.893	13.075.325
Pridružene družbe	0	0
Odhodki iz financiranja	30.434	9.422
Odvisne družbe	30.434	9.422
Pridružene družbe	0	0



Terjatve in obveznosti do družb v Skupini SALUS

	30.6.2025	31.12.2024
Terjatve iz poslovanja	7.845.838	3.485.595
Odvisne družbe	7.845.838	3.485.595
Pridružene družbe	0	0
Obveznosti iz poslovanja	7.847.331	3.486.949
Odvisne družbe	7.845.838	3.485.595
Pridružene družbe	1.493	1.354
Dana posojila	962.461	842.358
Odvisne družbe	962.461	842.358
Pridružene družbe	0	0
Prejeta posojila	962.461	842.358
Odvisne družbe	962.461	842.358
Pridružene družbe	0	0
Sredstva iz poslovnega najema	65.096	76.205
Odvisne družbe	65.096	76.205
Pridružene družbe	0	0
Obveznosti iz poslovnega najema	72.987	82.932
Odvisne družbe	72.987	82.932
Pridružene družbe	0	0

