



**Poročilo o poslovanju
delniške družbe
SALUS, Ljubljana, d.d.
in Skupine SALUS**

za obdobje

januar – september 2025



Kazalo

Izjava odgovornosti uprave.....	3
Uvodna pojasnila	4
Poslovno poročilo	5
1 Pomembnejše informacije o družbi in Skupini	6
1.1 Uprava in nadzorni svet družbe SALUS, Ljubljana, d.d.	6
1.2 Lastniška struktura družbe SALUS, Ljubljana, d.d.	6
1.3 Sestava Skupine SALUS	7
1.4 Dividenda	7
1.5 Lastne delnice.....	8
1.6 Obvladovanje tveganj	8
2 Pomembnejši podatki o poslovanju	8
2.1 Pojasnila izračunov finančnih kazalnikov	8
2.2 Poslovanje v obdobju januar - september 2025	8
3 Pomembnejši poslovni dogodki v obdobju januar - september 2025.....	9
4 Sodni in upravni postopki	10
5 Upravljanje tveganj	10
6 Pomembni dogodki po datumu poročanja.....	12
Računovodsko poročilo	13
1 Nerevidirani zgoščeni računovodski izkazi.....	14
2 Podlaga za sestavo nerevidiranih računovodskih izkazov	21
2.1 Poročajoča družba.....	21
2.2 Izjava o skladnosti	21
2.3 Računovodske usmeritve	21
2.4 Funkcijska in predstavitvena valuta.....	22
3 Pojasnila k računovodskim izkazom.....	23
3.1 Neopredmetena sredstva	23
3.2 Opredmetena osnovna sredstva	23
3.3 Naložbene nepremičnine	24
3.4 Finančne naložbe	24
3.5 Zaloge.....	25
3.6 Kratkoročne poslovne terjatve in terjatve za davek od dohodka.....	26
3.7 Denar in denarni ustrezniki	26
3.8 Sredstva na podlagi pogodb s kupci	26
3.9 Predujmi in druga kratkoročna sredstva	26
3.10 Kapital.....	26
3.11 Finančne obveznosti.....	27
3.12 Rezervacije	28
3.13 Kratkoročne obveznosti iz poslovanja in obveznosti za davek od dohodka	28



3.14	Obveznosti na podlagi pogodb s kupci.....	29
3.15	Druge kratkoročne obveznosti.....	29
3.16	Prihodki od prodaje.....	29
3.17	Stroški po naravnih vrstah	29
3.18	Drugi poslovni prihodki in odhodki.....	30
3.19	Prihodki in odhodki iz financiranja	30
3.20	Poročanje po odsekih	31
3.21	Finančni instrumenti in obvladovanje tveganj.....	32
3.22	Posli s povezanimi strankami	35

Izjava odgovornosti uprave

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

Uprava potrjuje, da so bile po njenem najboljšem vedenju 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 nerevidiranih računovodskih izkazih družbe SALUS, Ljubljana, d.d. in Skupine SALUS za obdobje januar - september 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: 10.11.2025

mag. Žiga Hieng, CFA, predsednik uprave
uprave

Gregor Jenko, univ. dipl. ekon., član





Uvodna pojasnila

Objava Poročila o poslovanju obvladujoče družbe SALUS, Ljubljana, d.d. in Skupine SALUS za tri četrletja 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 računovodskih izkazov Skupine SALUS in družbe SALUS, Ljubljana, d.d.



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 - september 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 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 znaša 8.300.000,00 EUR in je 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 s 105.375 povečalo na 8.219.250 delnic.

Po podatkih z redne 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:

18 oseb	Število delnic	Odstotek
21 fizičnih oseb	29.853	28,3302%
Studio V d.o.o.	811	0,7696%
NLB Skladi - Slovenija mešani	776	0,7364%
P&C Velenje d.o.o.	759	0,7203%
NLB Skladi - Farmacija in zdravstvo mešani	3	0,0028%

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	13,49%
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 30.9.2025 sestavljale naslednje družbe:

- SALUS, Ljubljana, d.d., Litostrojska cesta 46 A, Ljubljana, Slovenija, kot obvladujoča družba,
- SALUS, Veletrgovina, 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 SKPK, 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 30.9.2025 so s Skupino SALUS povezane naslednje pridružene družbe:

- NENSI d.o.o., Cesta na Brdo 100, 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 delnice SALR, tj. na prejšnje skupno število delnic (105.375 delnic).

1.5 Lastne delnice

Družba SALUS, Ljubljana, d.d. na dan 30.9.2025 nima navadnih kosovnih delnic, pridobljenih za namene iz prvega odstavka 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 - september 2025

Skupina SALUS je v obdobju januar - september 2025 ustvarila:

- za 503.882.464 EUR prihodkov iz poslovanja, kar predstavlja 5,16% rast v primerjavi z enakim obdobjem leto poprej (januar - september 2024: 479.170.610 EUR);
- poslovni izid iz rednega poslovanja v višini 14.569.757 EUR, kar predstavlja 9,72% rast v primerjavi z enakim obdobjem leto poprej (januar - september 2024: 13.278.751 EUR), in redni EBITDA v višini 20.398.091 EUR, kar predstavlja 7,48% rast v primerjavi z enakim obdobjem leto poprej (januar - september 2024: 18.979.337 EUR) in je nad zastavljeno načrtovano ravno;
- čisti poslovni izid v višini 11.917.935 EUR, kar predstavlja 17,07% rast v primerjavi z enakim obdobjem leto poprej (januar - september 2024: 10.180.204 EUR).

Skupina SALUS je v obdobju januar - september 2025 poslovala nad zastavljenim planom poslovanja za prvih devet mesecev leta 2025. 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 - september 2025 realizirala:

- poslovni izid iz rednega poslovanja v višini -536.084 EUR;
- čisti poslovni izid v višini 14.106.267 EUR.

3 Pomembnejši poslovni dogodki v obdobju januar - september 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. Veljavnost zavezujoče ponudbe se je podaljšala do 30.9.2025. S ciljem izraziti resno zainteresiranost in se pokazati kot zanesljiv in odgovoren ponudnik je želela družba SALUS, Veletrgovina, d.o.o. soglasja, ki so v njeni sferi, pridobiti še pred podpisom pogodbe s prodajalci. V skladu s tem ciljem je družba SALUS, Veletrgovina, d.o.o. pridobila stališče Agencije za varstvo konkurence (v nadaljevanju: Agencija) glede morebitne obveznosti ponovne priglasitve koncentracije, v katerem Agencija meni, da gre za upravno zadevo, o kateri je že pravnomočno odločeno (enako dejansko stanje, isto pravno stanje in istovetnost udeležencev), zato v primeru, če bi prišlo do sklenitve nove pogodbe o prodaji družbe FARMADENT d.o.o., s katero bi družba SALUS, Veletrgovina, d.o.o. pridobila enak obseg pravic in enako kontrolo kot po Pogodbi, ni podana obveznost ponovne priglasitve koncentracije in odločba Agencije št. 3061-3/2023-267 z dne 03.01.2024 predstavlja veljavni pravni temelj za izvedbo koncentracije. Prav tako je družba SALUS, Veletrgovina, d.o.o. pridobila novo odločitev organa za varstvo konkurence v Severni Makedoniji, s katero je omenjeni organ odločil, da je koncentracijaskladna s pravili o varstvu konkurence v tej državi. Nadalje je uprava družbe SALUS, Ljubljana, d.d. na dan 29.08.2025 sklicala skupščino delničarjev, ki so podali soglasje k poslu. SALUS, Veletrgovina, d.o.o. je dne 02.09.2025, s prodajalci OBČINA STARŠE, MESTNA OBČINA MARIBOR, OBČINA DUPELEK, OBČINA HOČE-SLIVNICA, OBČINA MIKLAVŽ NA DRAVSKEM POLJU, OBČINA RAČE-FRAM, podpisala pogodbo o prodaji oziroma nakupu 100% poslovnih deležev družbe FARMADENT, trgovina, proizvodnja in storitve, d.o.o. za skupno kupnino v višini 8.460.000 EUR.
- 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 po razmerju delitve 1:78, kar pomeni, da se je število delnic iz obstoječih 105.375 povečalo na 8.219.250 delnic. Po vpisu spremembe statuta družbe glede razdelitve delnic, se je dne 30.5.2025 izvedla avtomatična razdelitev delnic 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, omejitve, 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 lekarniškimi zavodom omogočajo izjemo od javnega naročanja zdravil neskladna z evropsko zakonodajo. Republika Slovenija, ki se mora odzvati na uraden opomin do 18.10.2025, je zaprosila za podaljšanje roka za odgovor. Če Evropska komisija s prejetim odgovorom ne bo zadovoljna, lahko izda obrazloženo mnenje, ki je naslednji korak v postopku ugotavljanja rešitev.

- Skladno z določbami Pogodbe o kupoprodaji poslovnih deležev v družbi Medorion d.o.o., Ulica Jankoa Draškovića 5, 10430 Samobor, Republika Hrvaška (»Medorion«), sklenjeni med družbo SALUS, Ljubljana, d.d., kot kupcem, ter g. Rastislavom Baričevcem, kot prodajalcem, je dne 17.7.2025 družba SALUS, Ljubljana, d.d. za nadomestilo v višini 1.150.927 EUR pridobila dodatnih 16% poslovnih deležev v družbi Medorion. Družba SALUS, Ljubljana, d.d. ima trenutno v družbi Medorion 67% lastniški delež.

4 Sodni in upravni postopki

- Javna agencija Republike Slovenije za varstvo konkurence (v nadaljevanju: »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 (v nadaljevanju: »RS«) dogovarjale oziroma usklajeno ravnale glede določanja cen zdravil, delitve trga oziroma javnih naročil za dobavo zdravil za uporabo v humani medicini javnim lekarniškimi zavodom in oddaje prikrojenih 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 predvsem družbi SALUS, Veletrgovina, d.o.o. in SANOLABOR, d.d. še vedno bremenijo velike zamude pri plačilih s strani slovenskih bolnišnic, ki so še bolj narasle kot posledica skrajšanja plačilnih rokov neposrednih uporabnikov državnega proračuna na 30 dni v letu 2024. 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. Z zamudami plačil s strani javnih bolnišnic se soočajo tudi družbe v drugih državah. 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 (v nadaljevanju: »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 veletrgovci 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 razpisanih količin blaga po javnem naročanju tudi prevzamejo oz. kupijo. Pri nekaterih družbah v Skupini, ki imajo sedež v drugih državah, se pojavlja tveganje 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 družba in Skupina ne zaznavata.

6 Pomembni dogodki po datumu poročanja

Družba SALUS, Veletrgovina, d.o.o., katere edini družbenik je družba SALUS, Ljubljana, d.d., je uspešno zaključila postopek pridobitve celotnega poslovnega deleža v družbi FARMADENT, trgovina, proizvodnja in storitve, d.o.o. (»Farmadent«), skupaj z njeno hčerinsko družbo GOPHARM d.o.o. Zaključek transakcije je nastopil dne 15.10.2025, skladno s Pogodbo o prodaji oziroma nakupu 100% poslovnih deležev družbe Farmadent, podpisano 2.9.2025 (»Pogodba«). Ob izpolnitvi pogodbenih pogojev je družba SALUS, Veletrgovina, d.o.o. plačala kupnino v višini 8.460.000,00 EUR. S to pridobitvijo je družba posredno pridobila dodatni 20% poslovni delež v družbi NENSI d.o.o. Nakup Farmadenta je skladen z razvojno strategijo Skupine SALUS, s katero želi skozi zadane strateške cilje, z inovativnim pristopom in na stroškovno učinkovit način, utrditi svojo vlogo enega od vitalnih členov v oskrbi s produkti in storitvami na področju zdravstva na trgih jugovzhodne Evrope. Z nameravanimi prevzemnimi aktivnostmi Skupina SALUS sledi zavezanosti k ustvarjanju dodane vrednosti za vse deležnike poslovnega procesa in s tem nadaljevanju svoje več kot 50 letne tradicije.

Po datumu poročanja ni bilo drugih pomembnejših poslovnih dogodkov.



Računovodsko poročilo



1 Nerevidirani zgoščeni računovodski izkazi

Nerevidiran zgoščen izkaz poslovnega izida družbe SALUS, Ljubljana, d.d. in Skupine SALUS

Pojasnila	SALUS, Ljubljana, d.d.		Skupina SALUS	
	1-9 2025	1-9 2024	1-9 2025	1-9 2024
Čisti prihodki od prodaje 3.16	890.545	246.125	503.882.464	479.170.610
Nabavna vrednost prodanega blaga	0	0	-444.588.745	-425.947.095
Kosmati poslovni izid	890.545	246.125	59.293.719	53.223.515
Stroški prodajanja z amortizacijo 3.17	-321.488	-269.052	-31.454.586	-28.384.465
Stroški splošnih dejavnosti 3.17	-1.092.889	-914.636	-12.442.298	-11.016.036
Drugi poslovni prihodki 3.18	1.681	85.467	175.224	546.866
Izgube zaradi oslabitve 3.18	0	0	-14.576	0
Drugi poslovni odhodki 3.18	-13.933	-7.922	-987.726	-1.091.129
Poslovni izid iz rednega poslovanja	-536.084	-860.018	14.569.757	13.278.751
Prihodki iz financiranja 3.19	14.854.834	12.911.814	1.662.898	1.031.164
Odhodki iz financiranja 3.19	-212.483	-590.242	-820.822	-1.169.894
Poslovni izid po financiranju	14.106.267	11.461.554	15.411.833	13.140.021
Poslovni izid pred davki	14.106.267	11.461.554	15.411.833	13.140.021
Davek iz dobička 3.20	0	0	-3.627.705	-3.385.523
Odloženi davki 3.20	0	0	133.807	425.706
Čisti poslovni izid poslovnega leta	14.106.267	11.461.554	11.917.935	10.180.204
Čisti poslovni izid poslovnega leta, ki pripada:				
- lastnikom obvladujoče družbe	14.106.267	11.461.554	11.693.592	10.072.545
- neobvladujočemu deležu	0	0	224.343	107.659
Osnovni in popravljeni dobiček na delnico, ki pripada lastnikom obvladujoče družbe 3.10	1,72	108,77	1,42	95,59

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

Osnovni in popravljeni čisti dobiček na delnico družbe SALUS, Ljubljana, d.d. je na dan 30.9.2025 znašal 1,72 EUR (30.9.2024: 108,77 EUR oziroma ob upoštevanju novega števila delnic 1,39 EUR), osnovni in popravljeni čisti dobiček na delnico Skupine SALUS pa je na dan 30.9.2025 znašal 1,42 EUR (30.9.2024: 95,59 EUR oziroma ob upoštevanju novega števila delnic 1,23 EUR).

**Nerevidiran zgoščen izkaz drugega vseobsegajočega donosa družbe SALUS, Ljubljana, d.d. in Skupine SALUS**

	SALUS, Ljubljana, d.d.		Skupina SALUS	
	1-9 2025	1-9 2024	1-9 2025	1-9 2024
Čisti dobiček/(izguba) poslovnega leta	14.106.267	11.461.554	11.917.935	10.180.204
Tečajne razlike	0	0	393	1.083
Drugi vseobsegajoči donos, ki bo v prihodnje pripoznan v izkazu poslovnega izida	0	0	393	1.083
Drugi vseobsegajoči donos, ki v prihodnje ne bo pripoznan v izkazu poslovnega izida	0	0	0	0
Celotni vseobsegajoči donos obračunskega obdobja	14.106.267	11.461.554	11.918.328	10.181.287
Celotni vseobsegajoči donos obračunskega obdobja, ki pripada:				
- lastnikom obvladujoče družbe	14.106.267	11.461.554	11.918.328	10.073.628
- neobvladujočemu deležu	0	0	0	107.659

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



Nerevidiran zgoščen izkaz finančnega položaja družbe SALUS, Ljubljana, d.d. in Skupine SALUS

Pojasnila	SALUS, Ljubljana, d.d.		Skupina SALUS	
	30.9.2025	31.12.2024	30.9.2025	31.12.2024
Dobro ime 3.1	0	0	7.661.093	7.661.094
Druga neopredmetena sredstva 3.1	35.431	35.698	8.316.661	9.289.029
Opredmetena osnovna sredstva 3.2	160.395	168.411	41.373.202	42.085.920
Naložbene nepremičnine 3.3	1.535.898	1.595.911	1.535.898	1.595.911
Naložbe v odvisne družbe 3.4	65.469.638	64.218.745	0	0
Naložbe v pridružene družbe 3.4	0	0	102.861	92.702
Finančna sredstva po poštenu vrednosti prek IPI 3.4	1.132.369	857.519	1.283.255	992.344
Finančna sredstva po odplačni vrednosti 3.4	550.000	385.000	414.548	487.739
Druga dolgoročna sredstva	60.934	49.464	222.174	217.685
Terjatve za odloženi davek	0	0	195.290	195.290
Skupaj dolgoročna sredstva	68.944.665	67.310.748	61.104.982	62.617.714
Zaloge 3.5	0	0	72.221.915	61.892.411
Kratkoročne finančne naložbe 3.4	54.439	107.333	104.790	107.441
Kratkoročne poslovne terjatve 3.6	1.143.860	34.056	95.385.371	73.365.756
Terjatve za davek od dohodka 3.6	227	227	2.609.327	48.997
Denarna sredstva in denarni ustrezniki 3.7	387.012	113.025	7.448.647	16.508.399
Sredstva na podlagi pogodb s kupci 3.8	0	0	209.916	206.265
Dani predujmi in druga kratkoročna sredstva 3.9	114.739	51.457	4.837.368	2.331.449
Skupaj kratkoročna sredstva	1.700.277	306.098	182.817.334	154.460.718
Skupaj sredstva	70.644.942	67.616.846	243.922.316	217.078.432
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	-21.986	-21.595
Dobiček preteklih let 3.10	39.451.179	37.007.146	63.459.804	59.538.984
Dobiček tekočega leta 3.10	14.106.267	10.874.033	11.693.592	12.854.012
Neobvladujoči delež 3.10	0	0	1.336.493	1.759.882
Skupaj kapital	64.629.641	58.953.374	87.095.112	84.758.492
Dolgoročne finančne obveznosti 3.11	3.839.058	4.879.952	12.199.533	14.141.744
Rezervacije 3.12	0	0	1.198.138	1.272.063
Obveznosti za odloženi davek	0	0	1.311.371	1.445.178
Druge dolgoročne obveznosti	0	0	19.076	10.854
Skupaj dolgoročne obveznosti	3.839.058	4.879.952	14.728.118	16.869.839
Kratkoročne poslovne obveznosti 3.13	118.395	50.294	115.779.054	104.865.122
Obveznosti za davek od dohodka 3.13	0	0	3.401.500	1.303.589
Kratkoročne finančne obveznosti 3.11	1.327.943	2.877.707	15.490.264	5.133.433
Obveznosti na podlagi pogodb s kupci 3.14	4.322	4.322	3.352.819	707.805
Druge kratkoročne obveznosti 3.15	725.583	851.197	4.075.449	3.440.152
Skupaj kratkoročne obveznosti	2.176.243	3.783.520	142.099.086	115.450.101
Skupaj obveznosti in kapital	70.644.942	67.616.846	243.922.316	217.078.432

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



Nerevidiran zgoščen izkaz denarnih tokov družbe SALUS, Ljubljana, d.d. in Skupine SALUS

	SALUS, Ljubljana, d.d.		Skupina SALUS	
	1-9 2025	1-9 2024	1-9 2025	1-9 2024
DENARNI TOKOVI PRI POSLOVANJU				
Čisti poslovni izid	14.106.267	11.461.554	11.917.935	10.180.204
Davki od dobička in odloženi davki	0	0	3.493.898	2.959.817
Amortizacija	130.207	451.507	5.828.334	6.002.253
Prevrednotovalni izid obratnih sredstev	0	0	-4.655	-73.798
(Dobiček)/izguba pri prodaji sredstev	4	-84.860	-78.981	-157.314
Neto sprememba rezervacij	0	0	-73.927	-64.225
Neto finančni (prihodki)/odhodki	-14.642.495	-12.623.410	366.283	418.277
Denarni tok iz poslovanja pred spremembo obratnega kapitala	-406.017	-795.209	21.448.887	19.265.214
Sprememba terjatev in zalog	-1.184.556	-74.128	-33.952.956	-24.391.616
Sprememba poslovnih in drugih obveznosti ter obveznosti na podlagi pogodb s kupci	-57.513	-122.885	14.202.129	6.517.320
Spremembe poslovnih sredstev in obveznosti	-1.242.069	-197.013	-19.750.827	-17.874.296
Prejemki/(izdatki) za davek iz dobička	0	176.688	-4.090.171	-1.428.264
Čisti denarni tok iz poslovanja	-1.648.086	-815.534	-2.392.111	-37.346
DENARNI TOKOVI PRI NALOŽBENJU				
Izdatki za nakup neopredmetenih sredstev	-7.256	0	-317.094	-355.984
Izdatki za nakup opredmetenih sredstev in naložbenih nepremičnin	-54.656	0	-3.786.777	-2.943.066
Izdatki za pridobitev finančnih naložb	-1.350.892	-86.080	-1.150.928	-30.880
Izdatki za dana posojila	-165.000	-210.000	0	-250.000
Prejemki od odtujitve opredmetenih sredstev in naložbenih nepremičnin	0	92.000	131.967	385.462
Prejemki od odtujitve finančnih naložb	0	0	0	-55.200
Prejemki od danih posojil	150.000	60.000	73.191	123.208
Prejemki za obresti	18.151	13.189	31.594	64.885
Prejete dividende	14.562.548	12.623.389	40.123	34.855
Čisti denarni tok iz naložbenja	13.152.895	12.492.498	-4.977.924	-3.026.720
DENARNI TOKOVI PRI FINANCIRANJU				
Izdatki iz finančnih obveznosti	-4.582.948	-3.086.343	-164.311.612	-95.414.160
Izdatki za obresti iz finančnih obveznosti	-211.346	-265.536	-365.911	-330.544
Izdatki za najeme	-6.317	-6.189	-1.528.875	-1.413.027
Izdatki za obresti pri najemih	-211	-339	-340.281	-379.887
Prejemki iz finančnih obveznosti	2.000.000	0	173.287.601	94.986.069
Plačane dividende	-8.430.000	-7.376.250	-8.430.000	-7.376.250
Čisti denarni tok iz financiranja	-11.230.822	-10.734.657	-1.689.078	-9.927.799
ZAČETNO STANJE DENARNIH SREDSTEV	113.025	595.725	16.508.399	22.660.625
Tečajne razlike	0	0	-639	542
DENARNI IZID V OBDOBJU	273.987	942.307	-9.059.113	-12.991.865
KONČNO STANJE DENARNIH SREDSTEV	387.012	1.538.032	7.448.647	9.669.302

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



Nerevidiran zgoščen izkaz gibanja lastniškega kapitala za družbo SALUS, Ljubljana, d.d. za obdobje januar - september 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	14.106.267	14.106.267
Čisti poslovni izid obdobja	0	0	0	0	0	0	14.106.267	14.106.267
Spremembe v kapitalu	0	0	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
Stanje 30.9.	439.723	9.739.518	56.335	836.620	0	39.451.179	14.106.267	64.629.642

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

Nerevidiran zgoščen izkaz gibanja lastniškega kapitala za družbo SALUS, Ljubljana, d.d. za obdobje januar - september 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	11.461.554	11.461.554
Čisti poslovni izid obdobja	0	0	0	0	0	0	11.461.554	11.461.554
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 30.9.	439.723	9.739.518	56.335	836.620	0	37.007.146	11.461.554	59.540.896

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



Nerevidiran zgoščen izkaz gibanja lastniškega kapitala za Skupino SALUS za obdobje januar - september 2025

2025	Osnovni kapital	Kapitalske rezerve	Zakonske rezerve	Druge rezerve iz dobička	Prevedbena rezerva	Rezerve za pošteno vrednost	Preneseni čisti dobiček	Čisti dobiček poslovnega leta	Skupaj	Kapital manjšinskih lastnikov	Skupaj kapital
Stanje 1.1.	439.723	9.739.518	175.102	190.201	-21.595	82.665	59.538.984	12.854.012	82.998.610	1.759.882	84.758.492
Transakcije z lastniki	0	0	0	0	0	0	-8.933.193	0	-8.933.193	-647.730	-9.580.923
Izplačilo dividend	0	0	0	0	0	0	-8.430.000	0	-8.430.000	0	-8.430.000
Transakcije z manjšinskimi lastniki	0	0	0	0	0	0	-503.193	0	-503.193	-647.730	-1.150.923
Spremembe v celotnem vseobsegajočem donosu poročevalskega obdobja	0	0	0	0	-393	0	0	11.693.592	11.693.199	224.343	11.917.542
Čisti poslovni izid obdobja	0	0	0	0	0	0	0	11.693.592	11.693.592	224.343	11.917.935
Spremembe prevedbene razlike	0	0	0	0	-393	0	0	0	-393	0	-393
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 30.9.	8.300.000	1.879.241	175.102	190.201	-21.988	82.665	63.459.803	11.693.592	85.758.616	1.336.495	87.095.111

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



Nerevidiran zgoščen izkaz gibanja lastniškega kapitala za Skupino SALUS za obdobje januar - september 2024

2024	Osnovni kapital	Kapitalske rezerve	Zakonske rezerve	Druge rezerve iz dobička	Prevedbena rezerva	Rezerve za pošteno vrednost	Preneseni čisti dobiček	Čisti dobiček poslovnega leta	Skupaj	Kapital manjšinskih lastnikov	Skupaj kapital
Stanje 1.1.	439.723	9.739.518	175.102	190.201	-20.424	155.893	56.572.158	10.271.385	77.523.556	1.660.287	79.183.843
Transakcije z lastniki	0	0	0	0	0	0	-7.312.753	0	-7.312.753	-63.497	-7.376.250
Izplačilo dividend	0	0	0	0	0	0	-7.376.250	0	-7.376.250	0	-7.376.250
Transakcije z manjšinskimi lastniki	0	0	0	0	0	0	63.497	0	63.497	-63.497	0
Spremembe v celotnem vseobsegajočem donosu poročevalskega obdobja	0	0	0	0	1.083	0	0	10.072.545	10.073.628	107.659	10.181.287
Čisti poslovni izid obdobja	0	0	0	0	0	0	0	10.072.545	10.072.545	107.659	10.180.204
Spremembe prevedbene razlike	0	0	0	0	1.083	0	0	0	1.083	0	1.083
Spremembe v kapitalu	0	0	0	0	0	0	10.271.385	-10.271.385	0	0	0
Prenos preostalega dela čistega dobička primerjalnega obdobja	0	0	0	0	0	0	10.271.385	-10.271.385	0	0	0
Povečanje osnovnega kapitala iz rezerv	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Stanje 30.9.	439.723	9.739.518	175.102	190.201	-19.341	155.893	59.530.790	10.072.545	80.284.431	1.704.449	81.988.880

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 30.9.2025, ki vključujejo obvladujočo družbo SALUS, Ljubljana, d.d. in njene odvisne družbe, so dostopni na borznem informacijskem sistemu SEOnet Ljubljanske borze 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 treba 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.

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 - september 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 naslednje spremembe obstoječih standardov, ki jih je izdal OMRS in jih je sprejela EU:

- Spremembe MRS 1 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 navedenih sprememb k obstoječim standardom ni privedlo do pomembnih sprememb računovodskih izkazov Skupine SALUS.



2.4 Funkcijska in predstavljena 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	
	30.9.2025	31.12.2024	30.9.2025	31.12.2024
Programska oprema	35.431	35.698	1.489.384	1.680.352
Blagovne znamke	0	0	3.435.498	3.795.043
Odnosi s kupci	0	0	600.130	768.917
Pogodba z dobaviteljem	0	0	2.429.786	2.806.821
Druga neopredmetena sredstva	0	0	361.862	237.896
Sredstva v pripravi	0	0	0	0
Dobro ime	0	0	7.661.094	7.661.094
Skupaj	35.431	35.698	15.977.754	16.950.123

Blagovne znamke zajemajo blagovno znamko ALGEA v vrednosti 56.086 EUR, ki je bila pridobljena kot del že obstoječih sredstev ob nakupu družbe CARSO trgovina d.o.o. (zdaj SALUS International d.o.o.), in blagovno znamko SANOLABOR v vrednosti 3.379.412 EUR, ki je bila 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 600.130 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 2.429.786 EUR pa je nastalo z nakupom 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 ob 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	
	30.9.2025	31.12.2024	30.9.2025	31.12.2024
Zemljišča	0	0	3.295.339	3.295.339
Zgradbe	0	0	17.591.409	18.005.537
Druge naprave in oprema	151.789	154.664	10.824.871	10.699.888
Pravica do uporabe sredstva	8.606	13.747	9.273.776	9.949.072
Osnovna sredstva v izgradnji ali pripravi	0	0	387.807	136.084
Skupaj	160.395	168.411	41.373.202	42.085.920

3.3 Naložbene nepremičnine

Naložbene nepremičnine po vrstah

	SALUS, Ljubljana, d.d.		Skupina SALUS	
	30.9.2025	31.12.2024	30.9.2025	31.12.2024
Zemljišča	1.270.431	1.330.444	1.270.431	1.330.444
Zgradbe	265.467	265.467	265.467	265.467
Skupaj	1.535.898	1.595.911	1.535.898	1.595.911

3.4 Finančne naložbe

Dolgoročne finančne naložbe po vrstah

	SALUS, Ljubljana, d.d.		Skupina SALUS	
	30.9.2025	31.12.2024	30.9.2025	31.12.2024
Deleži v odvisnih podjetjih	65.469.638	64.218.745	0	0
Deleži v pridruženih podjetjih	0	0	102.861	92.702
Finančna sredstva po PV preko IPI	1.132.369	857.519	1.283.255	992.344
Finančna sredstva po odplačni vrednosti	550.000	385.000	414.548	487.739
Skupaj	67.152.007	65.461.264	1.800.664	1.572.785

Kratkoročne finančne naložbe družbe (54.439 EUR) in Skupine (104.790 EUR) predstavljajo kratkoročni del dolgoročno danih posojil, torej del, ki zapade v letu dni po bilanci stanja. Skupina na dan 30.9.2025 nima zapadlih kratkoročno danih posojil.



Pregled deležev v odvisnih in pridruženih družbah

Družba	Relacija do obvladujoče družbe SALUS, Ljubljana, d.d.	Delež v družbi 30.9.2025	Vrednost naložbe 30.9.2025	Osnovni kapital 30.9.2025
Neposredne naložbe SALUS, Ljubljana, d.d.				
SALUS, Veletrgovina, d.o.o.	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%	50.965	150.765
SALUS Podgorica d.o.o. Podgorica (ČG)	odvisna	100%	7.500	7.500
SALUS Vilnius UAB (Litva)	odvisna	100%	30.000	30.000
SALUS Sarajevo d.o.o. (BiH)	odvisna	100%	100.000	100.000
SALUS Tirana International SHPK (AL)	odvisna	100%	25.000	25.000
SANOLABOR, d.d.	odvisna	100%	17.737.065	468.024
MEDITRADE d.o.o.	odvisna	100%	7.938.418	1.095.229
Medorion d.o.o.	odvisna	67%	4.350.928	3.000
Skupaj neposredne naložbe SALUS, Ljubljana, d.d.			65.469.638	
Posredne naložbe SALUS, Ljubljana, d.d.				
SANOL H d.o.o. (Hrvaška)	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	
Naložbe v pridružene družbe				
NENSI d.o.o.	pridružena družba SALUS, Veletrgovina, d.o.o. (35%)	35%	10.090	50.000
ASW d.o.o.	pridružena družba SANOLABOR, d.d. (50%)	50%	92.771	24.763
Skupaj naložbe v pridružene družbe			102.861	

3.5 Zaloge

Zaloge po vrstah

	SALUS, Ljubljana, d.d.		Skupina SALUS	
	30.9.2025	31.12.2024	30.9.2025	31.12.2024
Material in surovine	0	0	277.479	198.338
Trgovsko blago	0	0	71.944.436	61.694.073
Skupaj	0	0	72.221.915	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	
	30.9.2025	31.12.2024	30.9.2025	31.12.2024
Kratkoročne terjatve do kupcev na domačem trgu	110.626	21.382	76.894.862	62.989.367
Kratkoročne terjatve do kupcev na tujih trgih	15.562	7.078	11.463.680	9.174.757
Terjatve za davek od dohodka	227	227	2.609.327	48.997
Druge kratkoročne terjatve	1.017.672	5.596	7.094.499	1.273.822
Popravek vrednosti terjatev	0	0	-67.670	-72.190
Skupaj	1.144.087	34.283	97.994.698	73.414.753

3.7 Denar in denarni ustrezniki

Denar in denarni ustrezniki po vrstah

	SALUS, Ljubljana, d.d.		Skupina SALUS	
	30.9.2025	31.12.2024	30.9.2025	31.12.2024
Gotovina v blagajni	0	0	164.001	199.794
Denarna sredstva na računih	387.012	113.025	7.284.646	0
Kratkoročni depoziti na odpoklic	0	0	0	0
Skupaj	387.012	113.025	7.448.647	199.794

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 30.9.2025 v Skupini SALUS znašala 209.916 EUR (31.12.2024: 206.265 EUR), družba pa ni imela nezaračunanih prihodkov na ta dan. 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	
	30.9.2025	31.12.2024	30.9.2025	31.12.2024
Predujmi	1.082	1.980	2.805.442	756.967
Odloženi stroški	113.657	49.477	2.031.926	1.574.482
Skupaj	114.739	51.457	4.837.368	2.331.449

3.10 Kapital

Vpoklicani kapital

Osnovni kapital družbe SALUS, Ljubljana, d.d. kot obvladujoče družbe znaša 8.300.00,00 EUR. Družba ima 8.219.250 delnic, ki glasijo na prinosnika. Delniško knjigo vodi KDD. Vse delnice so v celoti vplačane. Navadna delnica glasi na prinosnika in daje imetniku pravico do:

- udeležbe in enega glasu na skupščini,

- sorazmerne dividende iz dobička, namenjenega izplačilu dividend,
- v primeru prenehanja družbe sorazmernega deleža iz ostanka, ki ostane lastnikom.

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 delničarjeva 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 s 105.375 povečalo na 8.219.250 delnic.

Neobvladujoči delež

Neobvladujoči delež se nanaša na 33% 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 pripadajočih poslovnih izidov posameznih obdobj, ki pripadajo neobvladujočemu deležu. Zaradi povečanja deleža, ki pripada lastnikom obvladujoče družbe, z 51% na 67% v juliju 2025 se je neobvladujoči delež znižal za 647.730 EUR.

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 30.9.2025 znašal 1,72 EUR (30.9.2024: 108,77 EUR oziroma ob upoštevanju novega števila delnic 1,39 EUR), osnovni in popravljeni čisti dobiček na delnico Skupine SALUS, ki pripada lastnikom obvladujoče družbe, pa je na dan 30.9.2025 znašal 1,42 EUR (30.9.2024: 95,59 EUR oziroma ob upoštevanju novega števila delnic 1,23 EUR).

Knjigovodska vrednost delnice

Knjigovodska vrednost delnice družbe SALUS, Ljubljana, d.d. je na dan 30.9.2025 znašala 7,86 EUR (31.12.2024: 559,46 EUR oziroma ob upoštevanju novega števila delnic 7,17 EUR). Knjigovodska vrednost delnice Skupine SALUS je na dan 30.9.2025 znašala 10,60 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	
	30.9.2025	31.12.2024	30.9.2025	31.12.2024
Dolgoročno prejeto posojilo	3.836.889	4.604.267	3.875.236	4.835.031
Dolgoročne finančne obveznosti iz pravice do uporabe sredstev	2.169	8.611	7.590.443	8.325.385
Druge dolgoročne finančne obveznosti	0	267.074	733.854	981.328
Skupaj	3.839.058	4.879.952	12.199.533	14.141.744

Kratkoročne finančne obveznosti po vrstah

	SALUS, Ljubljana, d.d.		Skupina SALUS	
	30.9.2025	31.12.2024	30.9.2025	31.12.2024
Kratkoročno prejeto posojilo	1.044.109	2.594.002	13.122.567	2.908.841
Kratkoročne finančne obveznosti iz najemov	8.569	8.440	2.092.432	1.949.327
Druge kratkoročne finančne obveznosti	275.265	275.265	275.265	275.265
Skupaj	1.327.943	2.877.707	15.490.264	5.133.433

Pri posojilih družbe gre v celoti za posojila, sklenjena s fiksno obrestno mero, pri posojilih Skupini pa je le manjši del posojil sklenjen z variabilno obrestno mero (571.000 EUR).

Druge dolgoročne finančne obveznosti Skupine v znesku 275.265 EUR se nanašajo na pogojno kupnino v zvezi z nakupom poslovnega deleža v družbi Meditrade d.o.o.

3.12 Rezervacije

Rezervacije po vrstah

	SALUS, Ljubljana, d.d.		Skupina SALUS	
	30.9.2025	31.12.2024	30.9.2025	31.12.2024
Rezervacije za pokojnine in jubilejne nagrade	0	0	1.198.138	1.272.063
Druge rezervacije	0	0	0	0
Skupaj	0	0	1.198.138	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	
	30.9.2025	31.12.2024	30.9.2025	31.12.2024
Kratkoročne obveznosti do dobaviteljev na domačem trgu	43.904	27.381	34.337.816	34.659.201
Kratkoročne obveznosti do dobaviteljev na tujem trgu	3.000	413	69.188.843	63.953.975
Obveznosti do zaposlencev	34.083	19.973	2.371.428	2.944.192
Obveznosti za davek od dohodka	0	0	3.401.500	1.303.589
Druge obveznosti do države in drugih inštitucij	36.075	1.365	9.799.488	3.214.065
Druge kratkoročne poslovne obveznosti	1.333	1.162	81.479	93.689
Skupaj	118.395	50.294	119.180.554	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	
	30.9.2025	31.12.2024	30.9.2025	31.12.2024
Prejeti predujmi in varščine	4.322	4.322	771.687	216.664
Odloženi prihodki	0	0	2.581.132	491.141
Skupaj	4.322	4.322	3.352.819	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	
	1-9 2025	1-9 2024	1-9 2025	1-9 2024
Prihodki od prodaje blaga na domačem trgu	0	0	452.801.044	433.828.810
Prihodki od prodaje blaga na tujih trgih	0	0	42.103.010	37.621.961
Prihodki od prodaje storitev na domačem trgu	711.406	102.260	5.543.342	5.241.553
Prihodki od prodaje storitev na tujih trgih	67.898	29.533	2.866.988	2.241.008
Prihodki od najemnin	111.241	114.332	568.080	237.278
Skupaj	890.545	246.125	503.882.464	479.170.610

3.17 Stroški po naravnih vrstah

Stroški po naravnih vrstah

	SALUS, Ljubljana, d.d.		Skupina SALUS	
	1-9 2025	1-9 2024	1-9 2025	1-9 2024
Stroški materiala	-843	-653	-1.116.849	-1.077.719
Stroški storitev	-967.256	-835.053	-13.080.444	-11.509.019
Stroški amortizacije	-130.207	-149.841	-5.828.334	-5.700.586
Stroški dela:	-316.071	-198.141	-23.871.257	-21.113.177
stroški plač	-243.501	-155.791	-18.059.431	-15.952.769
stroški pokojninskih zavarovanj	-20.356	-11.791	-1.672.170	-1.425.697
stroški drugih socialnih zavarovanj	-19.259	-10.643	-1.203.618	-992.493
drugi stroški dela	-32.955	-19.916	-2.936.038	-2.742.218
Skupaj	-1.414.377	-1.183.688	-43.896.884	-39.400.501

3.18 Drugi poslovni prihodki in odhodki

Drugi poslovni prihodki po vrstah

	SALUS, Ljubljana, d.d.		Skupina SALUS	
	1-9 2025	1-9 2024	1-9 2025	1-9 2024
Prihodki pri neopredmetenih sredstvih, opredmetenih osnovnih sredstvih in naložbenih nepremičninah	0	84.860	82.608	177.790
Prihodki pri obratnih sredstvih	0	0	18.215	261.524
Drugi poslovni prihodki	1.681	607	74.401	107.552
Skupaj	1.681	85.467	175.224	546.866

Drugi poslovni odhodki po vrstah

	SALUS, Ljubljana, d.d.		Skupina SALUS	
	1-9 2025	1-9 2024	1-9 2025	1-9 2024
Odhodki pri neopredmetenih sredstvih, opredmetenih osnovnih sredstvih in naložbenih nepremičninah	-4	0	-8.654	-206.890
Odhodki pri obratnih sredstvih	0	0	-82	-2.519
Drugi poslovni odhodki	-13.929	-7.922	-978.990	-881.720
Skupaj	-13.933	-7.922	-987.726	-1.091.129

3.19 Prihodki in odhodki iz financiranja

Prihodki iz financiranja po vrstah

	SALUS, Ljubljana, d.d.		Skupina SALUS	
	1-9 2025	1-9 2024	1-9 2025	1-9 2024
Prihodki od dividend	14.562.548	12.623.389	41.118	35.998
Drugi prihodki iz financiranja	292.286	288.425	1.621.780	995.166
Skupaj	14.854.834	12.911.814	1.662.898	1.031.164

Drugi prihodki iz financiranja Skupine v obdobju januar - september 2025 so višji v kot v enakem obdobju leta 2024 predvsem zaradi višjih obračunanih in realiziranih zamudnih obresti s strani kupcev.

Odhodki iz financiranja po vrstah

	SALUS, Ljubljana, d.d.		Skupina SALUS	
	1-9 2025	1-9 2024	1-9 2025	1-9 2024
Obresti za prejeta posojila	-199.248	-258.763	-350.779	-324.344
Obresti iz finančnega najema/pravice do uporabe	-211	-339	-340.036	-379.887
Drugi odhodki iz financiranja	-13.024	-331.140	-130.007	-465.663
Skupaj	-212.483	-590.242	-820.822	-1.169.894

Drugi odhodki iz financiranja družbe in Skupine v obdobju januar - september 2025 so nižji kot v enakem obdobju leta 2024, saj je bila v primerjalnem obdobju izvedena slabitev netržnih naložb, vrednotenih po pošteni vrednosti prek izkaza poslovnega izida.

3.20 Poročanje po odsekih

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 za obdobje januar - september 2025

1-9 2025	Holding in naložbenje	Trgovina in storitve	Trženje	Izločitve v Skupini	Nerazporejeni zneski	Uskupinjeno
Prihodki od prodaje	890.545	506.283.678	12.391.143	-15.682.902	0	503.882.464
od tega med segmenti	706.412	11.184.501	3.791.990	-1	0	15.682.902
Poslovni izid iz rednega poslovanja	-536.084	15.450.231	396.616	-3.896	-737.110	14.569.757
od tega amortizacija	-130.207	-4.524.732	-464.783	28.498	-737.110	-5.828.334
Redni EBITDA	-405.877	19.974.963	861.399	-32.394	0	20.398.091
Finančni prihodki	14.854.834	1.663.395	13.159	-14.868.490	0	1.662.898
Finančni odhodki	-212.483	-550.321	-78.559	20.541	0	-820.822
Čisti poslovni izid	14.106.267	13.000.373	280.189	-14.731.784	-737.110	11.917.935

Sredstva in obveznosti odsekov poročanja na dan 30.9.2025

30.9.2025	Holding in naložbenje	Trgovina in storitve	Trženje	Izločitve v Skupini	Nerazporejeni zneski	Uskupinjeno
Sredstva odseka	70.644.943	224.938.848	9.633.280	-61.294.755	0	243.922.316
naložbe v opredmetena osnovna sredstva (brez učinka MSRP 16 in učinka poslovnih združenj)	54.656	2.693.851	128.190	0	0	2.876.697
Obveznosti odseka	6.015.302	150.202.706	6.478.916	-5.869.720	0	156.827.204

**Prihodki in poslovni izid odsekov poročanja za obdobje januar - september 2024**

1-9 2024	Holding in naložbenje	Trgovina in storitve	Trženje	Izločitve v Skupini	Nerazporejeni zneski	Uskupinjeno
Prihodki od prodaje	246.125	479.873.539	10.427.168	-11.376.222	0	479.170.610
od tega med segmenti	76.965	8.734.174	2.263.612	0	0	11.074.751
Poslovni izid iz rednega poslovanja	-860.018	14.388.033	771.824	-26.912	-994.176	13.278.751
od tega amortizacija	-149.841	-4.180.082	-382.034	5.547	-994.176	-5.700.586
Redni EBITDA	-710.177	18.568.115	1.153.858	-32.459	0	18.979.337
Finančni prihodki	12.911.814	1.194.352	7.651	-13.082.653	0	1.031.164
Finančni odhodki	-590.242	-503.039	-60.629	-15.984	0	-1.169.894
Čisti poslovni izid	11.461.554	11.804.535	608.134	-12.699.843	-994.176	10.180.204

Sredstva in obveznosti odsekov poročanja na dan 31.12.2024

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	-64.040.441	7.370.782	217.078.432
naložbe v opredmetena osnovna sredstva (brez učinka MSRP 16 in učinka poslovnih združenj)	0	3.060.639	447.816	0	0	3.508.455
Obveznosti odseka	8.663.473	121.584.134	5.368.546	-3.296.214	0	132.319.940

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 dva zunanja vira dolgoročnega financiranja. Dolgoročno posojilo v znesku 7.162.193 EUR (za nakup družbe MEDITRADE d.o.o.), ki ga je najela družba SALUS, Ljubljana, d.d., je sklenjeno 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 je edino večje posojilo sklenjeno s fiksno obrestno mero, sprememba poslovnega izida zaradi spremembe referenčne obrestne mere nima bistvenega vpliva na poslovanje Skupine. Dolgoročne finančne naložbe Skupine niso vezane na referenčne tržne obrestne mere.

Kratkoročni viri financiranja za kritje likvidnostnih vrzeli, ki jih uporabljajo nekatere družbe v Skupini, so sklenjeni z variabilno obrestno mero. Ker so obdobja črpanja kratka, sprememba poslovnega izida zaradi spremembe referenčne tržne mere nima pomembnega vpliva na poslovanje Skupine.

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 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. Nekatere 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 30.9.2025. 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 30.9.2025

		SALUS, Ljubljana, d.d.		Skupina SALUS	
	Nivo poštene vrednosti	knjigovodska vrednost 30.9.2025	poštena vrednost 30.9.2025	knjigovodska vrednost 30.9.2025	poštena vrednost 30.9.2025
Finančna sredstva po odplačni vrednosti:		604.439	604.439	519.338	519.338
Posojila drugim (dolgoročni in kratkoročni del)	3	604.439	604.439	519.338	519.338
Finančna sredstva po poštenu vrednosti preko izkaza poslovnega izida:		1.132.369	1.132.369	1.283.255	1.283.255
Finančne naložbe – tržne	1	801.340	801.340	942.170	942.170
Finančne naložbe – netržne	3	331.029	331.029	341.085	341.085
Finančne obveznosti po poštenu vrednosti preko izkaza poslovnega izida:					
Finančne obveznosti za pogojna nadomestila	3	275.265	275.265	275.265	275.265
Finančne obveznosti po odplačni vrednosti:		5.167.001	5.167.001	27.689.797	27.689.797
Dolgoročne finančne obveznosti	3	3.839.058	3.839.058	12.199.533	12.199.533
Kratkoročne finančne obveznosti	3	1.327.943	1.327.943	15.490.264	15.490.264

Knjigovodske in poštene vrednosti finančnih instrumentov 31.12.2024

		SALUS, Ljubljana, d.d.		Skupina SALUS	
	Nivo poštene vrednosti	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	595.181	595.181
Posojila drugim (dolgoročni in kratkoročni del)	3	492.333	492.333	595.181	595.181
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	1.695.734
Finančne obveznosti za pogojna nadomestila	3	542.340	542.340	542.340	1.695.734
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 posojil drugim in obveznic 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.

Skupina za kapitalske instrumente, ki ne kotirajo na borzi, 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 razmere na trgu in finančni položaj Skupine SALUS nista pomembno spremenila, Skupina ocenjuje, da je knjigovodska vrednost najboljša ocena njihove poštene vrednosti na dan 30.9.2025.

3.21.6 Upravljanje s kapitalno ustreznostjo

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

Primarni cilji upravljanja kapitala Skupine so zagotoviti kapitalno 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 - september 2025 ni spremenila glede na preteklo leto.

3.22 Posli s povezanimi strankami

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 strankami.

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

Posli z družbami v Skupini SALUS

	1-9 2025	1-9 2024
Prihodki od prodaje	15.650.441	11.042.290
Odvisne družbe	15.650.441	11.042.290
Pridružene družbe	0	0
Nabavna vrednost prodanega blaga	12.003.666	8.956.412
Odvisne družbe	12.003.666	8.956.412
Pridružene družbe	0	0
Stroški poslovanja	3.735.015	2.170.965
Odvisne družbe	3.646.776	2.085.877
Pridružene družbe	88.239	85.088
Prihodki iz financiranja	14.868.490	13.082.653
Odvisne družbe	14.868.490	13.082.653
Pridružene družbe	0	0
Odhodki iz financiranja	38.030	16.750
Odvisne družbe	38.030	16.750
Pridružene družbe	0	0



Terjatve in obveznosti do družb v Skupini SALUS

	30.9.2025	31.12.2024
Terjatve iz poslovanja	6.391.691	3.485.595
Odvisne družbe	6.391.691	3.485.595
Pridružene družbe	0	0
Obveznosti iz poslovanja	6.393.288	3.486.949
Odvisne družbe	6.391.691	3.485.595
Pridružene družbe	1.597	1.354
Dana posojila	862.038	842.358
Odvisne družbe	862.038	842.358
Pridružene družbe	0	0
Prejeta posojila	862.038	842.358
Odvisne družbe	862.038	842.358
Pridružene družbe	0	0
Sredstva iz poslovnega najema	47.706	76.205
Odvisne družbe	47.706	76.205
Pridružene družbe	0	0
Obveznosti iz poslovnega najema	52.661	82.932
Odvisne družbe	52.661	82.932
Pridružene družbe	0	0