



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

za obdobje  
januar – marec 2026



# KAZALO

<b>KAZALO</b> .....	<b>2</b>
<b>IZJAVA O ODGOVORNOSTI UPRAVE</b> .....	<b>4</b>
<b>1 UVODNA POJASNILA</b> .....	<b>5</b>
<b>POSLOVNO POROČILO</b> .....	<b>6</b>
<b>2 Pomembnejše informacije o družbi in Skupini</b> .....	<b>7</b>
2.1 Uprava in nadzorni svet družbe SALUS, Ljubljana, d.d. ....	7
2.2 Lastniška struktura družbe SALUS, Ljubljana, d.d. ....	7
2.3 Sestava Skupine SALUS.....	8
2.4 Dividenda .....	9
2.5 Lastne delnice .....	9
2.6 Obvladovanje tveganj.....	9
<b>3 Pomembnejši podatki o poslovanju</b> .....	<b>9</b>
3.1 Pojasnila izračunov finančnih kazalnikov .....	9
3.2 Poslovanje v obdobju januar - marec 2026.....	9
<b>4 Pomembnejši poslovni dogodki v obdobju januar - marec 2026</b> .....	<b>10</b>
<b>5 Upravljanje tveganj</b> .....	<b>10</b>
<b>6 Pomembni dogodki po datumu poročanja</b> .....	<b>12</b>
<b>RAČUNOVODSKO POROČILO</b> .....	<b>13</b>
<b>7 Nerevidirani zgoščeni računovodski izkazi</b> .....	<b>14</b>
<b>8 Podlaga za sestavo nerevidiranih računovodskih izkazov</b> .....	<b>19</b>
8.1 Poročajoča družba .....	19
8.2 Izjava o skladnosti .....	19
8.3 Računovodske usmeritve .....	19
8.4 Funkcijska in predstavitvena valuta .....	21
<b>9 Pojasnila k računovodskim izkazom</b> .....	<b>21</b>
9.1 Neopredmetena sredstva .....	21
9.2 Opredmetena osnovna sredstva .....	21
9.3 Naložbene nepremičnine.....	22
9.4 Finančne naložbe .....	22
9.5 Zaloge.....	23



9.6	Kratkoročne poslovne terjatve in terjatve za davek od dohodka.....	24
9.7	Denar in denarni ustrezniki.....	24
9.8	Sredstva na podlagi pogodb s kupci.....	24
9.9	Predujmi in druga kratkoročna sredstva.....	24
9.10	Kapital.....	24
9.11	Finančne obveznosti.....	25
9.12	Rezervacije.....	25
9.13	Kratkoročne obveznosti iz poslovanja in obveznosti za davek od dohodka.....	26
9.14	Obveznosti na podlagi pogodb s kupci.....	26
9.15	Druge kratkoročne obveznosti.....	26
9.16	Prihodki od prodaje.....	26
9.17	Stroški po naravnih vrstah.....	27
9.18	Drugi poslovni prihodki in odhodki.....	27
9.19	Prihodki in odhodki iz financiranja.....	27
9.20	Poročanje po odsekih.....	28
9.21	Finančni instrumenti in obvladovanje tveganj.....	29
9.21.1	Obrestno tveganje.....	29
9.21.2	Valutno tveganje.....	30
9.21.3	Kreditno tveganje.....	30
9.21.4	Likvidnostno tveganje.....	30
9.21.5	Merjenje poštene vrednosti.....	30
9.21.6	Upravljanje s kapitalsko ustreznostjo.....	31
9.22	Posli s povezanimi osebami.....	32



## IZJAVA O ODGOVORNOSTI UPRAVE

Uprava družbe SALUS, Ljubljana, d.d. potrjuje nerevidirane konsolidirane in ločene zgoščene računovodske izkaze za obdobje januar - marec 2026, 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 - marec 2026 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: 11.5.2026

mag. Žiga Hieng, CFA,

predsednik uprave

Gregor Jenko, univ. dipl. ekon.,

član uprave



# 1 UVODNA POJASNILA

Objava Poročila o poslovanju družbe SALUS, Ljubljana, d.d. in Skupine SALUS v prvem četrtletju leta 2026 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.





# Poslovno poročilo

## 2 Pomembnejše informacije o družbi in Skupini

### 2.1 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 - marec 2026 deloval v naslednji sestavi:

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

### 2.2 Lastniška struktura družbe SALUS, Ljubljana, d.d.

Vse delnice družbe 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 njihovim 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 znaša 8.300.000,00 EUR in je razdeljen na 8.219.250 navadnih kosovnih delnic na prinosnika.

Po podatkih s skupščine delničarjev z dne 17.4.2026 je bilo od skupnega števila 8.219.250 kosovnih delnic z glasovalno pravico prisotnih 2.483.845 delnic (30,22%), za katere je potrdila KDD kot izkazane papirje za glasovanje z delnicami na prinosnika predložilo 22 oseb:

22 oseb	Število delnic	Odstotek
17 fizičnih oseb	2.273.544	27,66%
NLB Skladi - Slovenija mešani	72.925	0,89%
Studio V d.o.o.	61.758	0,75%
P&C Velenje d.o.o.	58.425	0,71%
Clarinos d.o.o.	11.200	0,14%
NLB Skladi - Farmacija in zdravstvo mešani mešani	5.993	0,07%

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	242.736	2,95%
Gregor Jenko, član uprave	1.109.946	13,50%
Boris Šefman, predsednik nadzornega sveta	290.361	3,53%
Peter Jenčič, namestnik predsednika nadzornega sveta	48.126	0,59%

Navzkrižne lastniške povezanosti z drugimi družbami v Skupini SALUS ni.

## 2.3 Sestava Skupine SALUS

Skupino SALUS so na dan 31.3.2026 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,
- SANOL 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. Fra Anđela Zvizdovića br. 1, 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 cesta 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.,
- FARMADENT d.o.o., Minařikova ulica 6, Maribor, Slovenija, kot odvisna družba družbe SALUS, Veletrgovina, d.o.o.,
- GOPHARM d.o.o., Cesta 25. junija 1D, Nova Gorica, Slovenija, kot odvisna družba družbe FARMADENT d.o.o.,
- NENSI d.o.o., Cesta na Brdo 100, Ljubljana, Slovenija, kot odvisna družba, posredno obvladovana preko odvisnih družb SALUS, Veletrgovina, d.o.o. (35 %) in FARMADENT d.o.o. (20 %).

Na dan 31.3.2026 je s Skupino SALUS povezana pridružena družba:

- ASW d.o.o., Leskoškova cesta 4, Ljubljana, Slovenija, kot pridružena družba odvisne družbe SANOLABOR, d.d.

Skupina SALUS na dan 31.3.2026 ni imela ustanovljenih podružnic.

## 2.4 Dividenda

Družba SALUS, Ljubljana, d.d. je v mesecu januarju 2026 izplačala vmesno dividendo za leto 2025 v bruto znesku 0,60 EUR na kosovno delnico. V mesecu aprilu 2026 pa je družba izplačala še preostalo dividendo za leto 2025 v višini 0,60 EUR na kosovno delnico, skupaj torej bruto 1,20 EUR na delnico, kar je več kot v preteklem letu, ko je dividenda znašala 80 EUR na kosovno delnico (oziroma preračunano na novo število delnic 1,03 EUR na delnico).

## 2.5 Lastne delnice

Družba SALUS, Ljubljana, d.d. na dan 31.3.2026 nima navadnih kosovnih delnic, pridobljenih za namene iz prve alineje prve točke 247. člena ZGD-1.

## 2.6 Obvladovanje tveganj

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

# 3 Pomembnejši podatki o poslovanju

## 3.1 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.

## 3.2 Poslovanje v obdobju januar - marec 2026

**Skupina SALUS** je v obdobju januar - marec 2026 ustvarila:

- za 196.928.433 EUR prihodkov iz poslovanja, kar je več kot v letu poprej (januar - marec 2025: 165.474.604 EUR);
- poslovni izid iz rednega poslovanja v višini 6.628.205 EUR (januar - marec 2025: 5.186.104 EUR) in redni EBITDA v višini 8.811.821 EUR, kar je nad doseženim v enakem obdobju lani (januar - marec 2025: 7.079.132 EUR);
- čisti poslovni izid v višini 5.735.375 EUR (januar - marec 2025: 4.324.776 EUR)

Za poslovno leto 2026 Skupina SALUS načrtuje:

- čiste prihodke od prodaje v višini približno 812 milijonov EUR,

- poslovni izid iz rednega poslovanja v višini 19 milijonov EUR,
- poslovni izid iz rednega poslovanja pred amortizacijo (redni EBITDA) v višini 28 milijonov EUR,
- čisti poslovni izid v višini 15,5 milijona EUR.

**Družba SALUS, Ljubljana, d.d.** je v obdobju januar - marec 2026 realizirala:

- poslovni izid iz rednega poslovanja v višini -294.754 EUR;
- čisti poslovni izid v višini 5.757.324 EUR.

## 4 Pomembnejši poslovni dogodki v obdobju januar - marec 2026

- Evropska Komisija se je dne 30.1.2026 odločila, da pošlje Republiki Sloveniji obrazloženo mnenje v zvezi z javnim naročanjem zdravil s strani javnih lekarniških zavodov. Kot navedeno v poglavju »Pomembnejši poslovni dogodki v letu 2025« tega poročila je Slovenija spremenila nacionalno zakonodajo tako, da se za postopek zagotavljanja ustreznih zalog zdravil, ki jih mora javni lekarniški zavod na primarni ravni zdravstvene dejavnosti zagotavljati, uporabljajo določbe ZLD-1D. V juniju 2025 je Evropska komisija Republiki Sloveniji izrekla uradni opomin zaradi neskladnosti spremembe ZLD-1D z določenimi členi Direktive 2014/24/EU Evropskega parlamenta in Sveta z dne 26.2.2014 o javnem naročanju in razveljavitvi Direktive 2004/18/ES, na katerega je Republika Slovenija podala odgovor. V obrazloženem mnenju Evropska Komisija meni, da utemeljitve, ki jih je Republika Slovenija navedla v odgovoru na uradni opomin, ne zagotavljajo odgovora na vprašanja, ki jih je Evropska Komisija izpostavila v svoji prvotni oceni. Republika Slovenija ima na voljo dva meseca, da odpravi pomisleke iz obrazloženega mnenja, sicer se Evropska Komisija lahko odloči, da proti njej začne postopek pred Sodiščem Evropske Unije.
- Zbor delavcev je dne 10.3.2026 za predstavnika delavcev v nadzornem svetu družbe za mandatno obdobje štirih let od 28.4.2026 dalje izvolil Anico Barber in Simono Marič.

## 5 Upravljanje tveganj

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

- Na področju komercialnih tveganj družbe v Skupini SALUS, ki delujejo na področju veleprodaje zdravil v Sloveniji, zaznavajo padanje prodanih količin zdravil na določenih segmentih slovenskega trga ter spremembo strukture prodaje v korist dražjih izdelkov, kar ob regulirani veletrgovski marži – ki se od leta 2012 ni spreminjala niti ob upoštevanju inflacijskih gibanj – negativno vpliva na razpoložljivo razliko v ceni. Ker višina in obseg marže v večji meri izhajata iz količinskega obsega prodaje in v manjši meri iz cene izdelkov, hkrati pa rastočih nabavnih in drugih stroškov ni mogoče prenesti v prodajne cene, to za Skupino predstavlja pomembno poslovno tveganje. Dodatno se družbe soočajo tudi s tveganjem, da naročniki v postopkih javnega naročanja razpisanih količin blaga ne prevzamejo v celoti. Pri nekaterih družbah v Skupini, ki imajo sedež v drugih državah, se pojavljajo tveganja zaradi pomanjkljive zakonske ureditve na področju javnih naročil. Skupina navedena tveganja obvladuje s širitvijo nabora ponujenih storitev, geografsko diverzifikacijo izvajanja dejavnosti, aktivnim upravljanjem prodanih količin ter z dolgoročnimi pogodbami in razvojem partnerskih odnosov, iskanjem novih poslovnih priložnosti in povečevanjem produktivnosti, pri čemer nekatere družbe dodatno zmanjšujejo stroške tudi z večjo rabo energije iz lastnih sončnih elektrarn. Kljub navedenim izzivom Skupina trenutno ne zaznava negativnih vplivov na svojo likvidnost ali sposobnost servisiranja dolgov.

- Med pomembnimi finančnimi tveganji družb SALUS, Veletrgovina, d.o.o., FARMADENT d.o.o., GOPHARM d.o.o. in SANOLABOR, d.d. ostajajo zamude pri plačilih slovenskih bolnišnic, ki izhajajo iz njihovega zahtevnega finančnega položaja. Kljub interventnim ukrepom države, ki so zagotovili enkratno dodatno likvidnost ter podaljšanje plačilnih rokov na največ 60 dni do konca leta 2027, se visoka raven zapadlih obveznosti bolnišnic ni v celoti odpravila. V zaščito kratkoročne in dolgoročne plačilne sposobnosti kot del rednih procesov upravljanja s terjatvami v Skupini ves čas poteka aktivna izterjava, ravno tako pa ima Skupina na voljo fleksibilno kratkoročno financiranje pri bankah.
- Družbe v Skupini SALUS s sedežem v Sloveniji še naprej pozorno spremljajo tudi predloge Zakona o spremembah in dopolnitvah Zakona o zdravilih in novega Zakona o medicinskih pripomočkih. Postopka sprejemanja omenjenih dveh predpisov se v letu 2026 še nista zaključila, pri čemer se poslabšanje položaja družb ne pričakuje, je pa tveganje v zmernem obsegu prisotno.
- Dne 19.12.2024 je državni zbor 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 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. Družbe SALUS, Veletrgovina, d.o.o., FARMADENT d.o.o. in GOPHARM d.o.o. poslabšanja položaja ne pričakujejo, je pa tveganje v zmernem obsegu prisotno.
- Vojna v Ukrajini še naprej povzroča motnje v evropskih logističnih koridorjih ter zvišuje stroške energije, surovin in transporta. Konflikti na Bližnjem vzhodu – vključno z napetostmi med Izraelom in Palestino ter varnostnimi tveganji v Hormuški ožini – povečujejo volatilitnost cen energentov in tveganja v pomorskih dobavnih verigah. Razmere v Iranu in povezane sankcije dodatno vplivajo na globalno preskrbo z energijo, kar se lahko posredno odrazi v višjih stroških distribucije. Takšna geopolitična tveganja, kot so trgovinske sankcije, motnje v mednarodnih koridorjih in nihanja cen energentov, vplivajo na dobavljivost blaga, stroške poslovanja ter splošno stabilnost poslovnega okolja. Ker farmacevtska industrija temelji na globalno integriranih dobavnih verigah, se njihov učinek lahko hitro prenese tudi na trge, kjer deluje Skupina SALUS. Zato Skupina stalno spremlja mednarodne razmere, izvaja preventivne ukrepe v logistiki in nabavi ter prilagaja procese z namenom zmanjševanja vpliva teh tveganj na zanesljivost in varnost preskrbe z zdravili.
- Trenutne makroekonomske razmere v Sloveniji zaenkrat ostajajo stabilne. Inflacija se ohranja v povprečju pri približno 2,5%, pri čemer ostajajo cenovni pritiski izrazitejši v storitvah in pri hrani. Kljub stabilizaciji razmer na veleprodajnih energetskih trgih cene energentov ostajajo nad ravnimi pred energetske krize, dodatne pritiske na stroške pa predstavljajo zvišanja reguliranih komponent cen, zlasti omrežnin, ki predstavljajo pomemben domači vir inflacije. Rast cen v letu 2026 pomembno pogojuje tudi rast stroškov dela zaradi še naprej omejene ponudbe delovne sile. V letu 2026 so se okrepila tudi zunanja inflacijska tveganja, povezana z zaostrovanjem geopolitičnih razmer na Bližnjem vzhodu, zlasti v povezavi z Iranom, kar je v prvi polovici leta povzročilo rast in večjo volatilitnost cen nafte in zemeljskega plina. V primeru nadaljnjega zaostrovanja razmer ali motenj v dobavnih poteh obstaja tveganje ponovnega prenosa višjih cen energentov v končne cene, tako neposredno kot posredno prek stroškov proizvodnje, logistike in storitev, kar lahko vpliva na inflacijska gibanja v Sloveniji. Evropska centralna banka je ob takšnih razmerah v letu 2026 ustavila cikel rahljanja monetarne politike ter konec aprila 2026 ohranila ključno obrestno mero za odprto ponudbo mejnih depozitov pri 2,00%.

- Uvozne in trgovinske napetosti med ZDA in EU lahko za veletrgovca z zdravili predstavljajo več tveganj. Med ključnimi so povišanje nabavnih cen zdravil, motnje v dobavnih verigah ter s tem povezani daljši dobavni roki, pa tudi zamik dostopnosti določenih terapij. Pomembno tveganje trgovinskih napetosti predstavlja vpliv na dostopnost inovativnih zdravil, saj so ZDA ključni svetovni proizvajalec naprednih in patentiranih terapij. Dodatno negotovost predstavlja morebitna uvedba MFN (Most-Favored Nation) cenovnih mehanizmov v ZDA, ki bi cene zdravil v ZDA vezali na najnižje cene v primerljivih državah, vključno z evropskimi trgi. Takšna ureditev bi lahko spodbudila ameriške proizvajalce k omejitvam ali časovnim zamikom lansiranja inovativnih zdravil na evropske trge, kjer so cene tradicionalno nižje, kar bi neposredno vplivalo na dostopnost najnovejših terapij v Evropi, zlasti na manjših in cenovno občutljivejših trgih. Kot možni alternativni viri ponudbe se vse bolj uveljavljajo kitajski biotehnoški proizvajalci, ki hitro razvijajo napredne terapije in pridobivajo regulatorne odobritve tudi na globalni ravni. Pomembno dopolnilno vlogo ohranjajo tudi evropski inovatorji ter proizvajalci iz Japonske in Koreje, ki so posebej močni na posameznih terapevtskih področjih in pri biološko podobnih zdravilih. Kljub globalni koncentraciji ponudbe inovativnih terapij pa Skupina SALUS ocenjuje, da so trenutna tveganja obvladljiva. Večina ključnih terapij v portfelju Skupine izvira iz evropskih virov, kjer je vzpostavljena razvejana mreža dobaviteljev ter alternativnih nabavnih poti. Skupina SALUS sistematično spremlja regulatorne, cenovne in trgovinske spremembe ter po potrebi prilagaja nabavne in portfeljske strategije, z namenom zagotavljanja stabilne oskrbe in dolgoročne dostopnosti zdravil.
- Ključna tveganja na področju informacijske varnosti predstavljajo kibernetiski napadi, nepooblaščen dostop do sistemov in podatkov ter motnje oziroma prekinitve delovanja informacijskih sistemov. Družbe v Skupini ta tveganja obvladujejo skladno s sprejeto dokumentacijo o varovanju informacij in neprekinjenega poslovanja ter področnimi varnostnimi politikami, ki temeljijo na metodologiji sistema vodenja varovanja informacij po standardu ISO 27001. Tveganja informacijske varnosti dodatno nadzira pooblaščenec za informacijsko varnost, ki izvaja letno oceno tveganj, jih obravnava in koordinira implementacijo korekcij za odpravo pomanjkljivosti. V letu 2025 so tri družbe iz Skupine SALUS s sedežem v Sloveniji postale zavezanke po Zakonu o informacijski varnosti (»ZInfV-1«), ki vzpostavlja višjo raven informacijske varnosti na državni ravni. Vse tri družbe skladno z ZInfV-1 spadajo med bistvene zavezance.

## 6 Pomembni dogodki po datumu poročanja

Skupščina delničarjev je dne 17.4.2026 na 41. redni seji za člane nadzornega sveta družbe SALUS, Ljubljana, d.d., predstavnike delničarjev, za štiriletno mandatno obdobje, ki začne teči 29.4.2026 imenovala Borisa Šefmana, Petra Jenčiča in Jureta Gjuda.

V maju 2026 je družba SANOLABOR, d.d. (»Sanolabor«), katere edini delničar je družba SALUS, Ljubljana, d.d., oddala zavezujočo ponudbo za nakup poslovnih deležev v družbi OMEGA svetovanje, inženiring, razvoj in raziskovanje, d.o.o. (»Omega«). Upoštevajoč lastne poslovne deleže družbe Omega, bi po ponudbi družba Sanolabor pridobila večino glasovalnih pravic in zastopanega osnovnega kapitala v družbi z opcijo naknadne pridobitve do 100% glasovalnih pravic v družbi. Družba Sanolabor je po oddani ponudbi v postopku ekskluzivnih pogajanj s prodajalci.

Po datumu poročanja ni bilo drugih pomembnejših poslovnih dogodkov.



# Računovodsko poročilo

## 7 Nerevidirani zgoščeni računovodski izkazi

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

Pojasnila	SALUS, Ljubljana, d.d.		Skupina SALUS		
	1-3 2026	1-3 2025	1-3 2026	1-3 2025	
Čisti prihodki od prodaje	9.16	321.809	293.134	196.928.433	165.474.604
Nabavna vrednost prodanega blaga		0	0	-173.260.089	-145.796.553
<b>Kosmati poslovni izid</b>		<b>321.809</b>	<b>293.134</b>	<b>23.668.343</b>	<b>19.678.051</b>
Stroški prodajanja z amortizacijo	9.17	-138.767	-102.513	-11.784.952	-10.173.531
Stroški splošnih dejavnosti	9.17	-471.734	-348.489	-4.953.422	-4.109.829
Drugi poslovni prihodki	9.18	736	721	68.443	66.111
Izgube zaradi oslabitve	9.18	0	0	-3.376	-1.200
Drugi poslovni odhodki	9.18	-6.798	-5.092	-366.832	-273.498
<b>Poslovni izid iz rednega poslovanja</b>		<b>-294.754</b>	<b>-162.240</b>	<b>6.628.205</b>	<b>5.186.104</b>
Prihodki iz financiranja	9.19	6.105.114	9.754.916	1.054.768	625.787
Odhodki iz financiranja	9.19	-53.037	-80.422	-368.571	-256.287
<b>Poslovni izid po financiranju</b>		<b>5.757.324</b>	<b>9.512.255</b>	<b>7.314.402</b>	<b>5.555.604</b>
<b>Poslovni izid pred davki</b>		<b>5.757.324</b>	<b>9.512.255</b>	<b>7.314.402</b>	<b>5.555.604</b>
Davek iz dobička		0	0	-1.632.534	-1.275.547
Odloženi davki		0	0	53.506	44.719
<b>Čisti poslovni izid poslovnega leta</b>		<b>5.757.324</b>	<b>9.512.255</b>	<b>5.735.375</b>	<b>4.324.776</b>
Čisti poslovni izid poslovnega leta, ki pripada:					
- lastnikom obvladujoče družbe		5.757.324	9.512.255	5.687.890	4.246.592
- neobvladujočemu deležu		0	0	47.484	78.184
Osnovni in popravljeni dobiček na delnico	9.10	0,70	1,16	0,69	0,52

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

	SALUS, Ljubljana, d.d.		Skupina SALUS		
	1-3 2026	1-3 2025	1-3 2026	1-3 2025	
Čisti poslovni izid poslovnega leta		5.757.324	9.512.255	5.735.375	4.324.776
Tečajne razlike		0	0	-139	197
<b>Drugi vseobsegajoči donos, ki bo v prihodnje pripoznan v IPI</b>		<b>0</b>	<b>0</b>	<b>-139</b>	<b>197</b>
<b>Celotni vseobsegajoči donos obračunskega obdobja</b>		<b>5.757.324</b>	<b>9.512.255</b>	<b>5.735.236</b>	<b>4.324.973</b>
Celotni vseobsegajoči donos poslovnega leta, ki pripada:					
- lastnikom obvladujoče družbe		5.757.324	9.512.255	5.735.236	4.324.973
- neobvladujočemu deležu		0	0	0	0



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

Pojasnila	SALUS, Ljubljana, d.d.		Skupina SALUS	
	31.03.2026	31.12.2025	31.03.2026	31.12.2025
Dobro ime	9.1	0	7.665.753	7.665.753
Druga neopredmetena sredstva	9.1	30.179	8.696.090	9.058.999
Opredmetena osnovna sredstva	9.2	118.739	45.797.196	46.090.495
Naložbene nepremičnine	9.3	1.497.805	1.513.867	3.680.008
Naložbe v odvisne družbe	9.4	65.393.673	65.393.673	0
Naložbe v pridružene družbe	9.4	0	89.488	84.934
Finančna sredstva po poštenu vrednosti prek IPI	9.4	1.198.959	1.098.771	1.377.379
Finančna sredstva po odplačni vrednosti	9.4	325.000	250.000	366.855
Druga dolgoročna sredstva		61.935	61.764	531.674
Terjatve za odloženi davek		0	301.592	301.592
<b>Skupaj dolgoročna sredstva</b>		<b>68.626.291</b>	<b>68.489.403</b>	<b>68.061.638</b>
Zaloge	9.5	0	86.734.661	79.991.518
Kratkoročne finančne naložbe	9.4	105.154	103.837	104.966
Kratkoročne poslovne terjatve	9.6	158.494	110.911.763	84.976.733
Terjatve za davek od dohodka	9.6	0	654.173	85.238
Denarna sredstva in denarni ustrezniki	9.7	1.783.845	9.821.320	14.097.393
Sredstva na podlagi pogodb s kupci	9.8	0	700.547	488.392
Dani predujmi in druga kratkoročna sredstva	9.9	62.207	6.761.816	4.783.281
<b>Skupaj kratkoročna sredstva</b>		<b>2.109.700</b>	<b>1.452.586</b>	<b>215.688.117</b>
<b>Skupaj sredstva</b>		<b>70.735.991</b>	<b>69.941.989</b>	<b>283.749.755</b>
Osnovni kapital	9.10	8.300.000	8.300.000	8.300.000
Rezerve	9.10	2.772.195	2.244.544	2.244.544
Rezerva za pošteno vrednost	9.10	0	61.369	61.369
Prevedbena rezerva	9.10	0	-24.331	-24.194
Dobiček preteklih let	9.10	47.932.241	39.451.178	75.224.687
Dobiček tekočega leta	9.10	5.757.324	13.412.612	5.687.890
Neobvladujoči delež	9.10	0	1.452.319	1.404.834
<b>Skupaj kapital</b>		<b>64.761.760</b>	<b>63.935.986</b>	<b>92.946.478</b>
Dolgoročne finančne obveznosti	9.11	3.324.579	19.070.413	19.747.568
Rezervacije	9.12	0	1.597.478	1.620.816
Obveznosti za odloženi davek		0	1.649.484	1.702.991
Druge dolgoročne obveznosti		0	18.156	20.790
<b>Skupaj dolgoročne obveznosti</b>		<b>3.324.579</b>	<b>22.335.531</b>	<b>23.092.165</b>
Kratkoročne poslovne obveznosti	9.13	65.588	146.442.508	124.534.009
Obveznosti za davek od dohodka	9.13	0	1.991.770	686.072
Kratkoročne finančne obveznosti	9.11	1.324.370	12.207.373	7.322.195
Obveznosti na podlagi pogodb s kupci	9.14	4.322	2.953.696	891.868
Druge kratkoročne obveznosti	9.15	1.255.373	4.872.400	4.948.876
<b>Skupaj kratkoročne obveznosti</b>		<b>2.649.653</b>	<b>168.467.747</b>	<b>138.383.020</b>
<b>Skupaj obveznosti in kapital</b>		<b>70.735.991</b>	<b>69.941.989</b>	<b>283.749.755</b>



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

	SALUS, Ljubljana, d.d.		Skupina SALUS	
	1-3 2026	1-3 2025	1-3 2026	1-3 2025
<b>DENARNI TOKOVI PRI POSLOVANJU</b>				
<b>Čisti poslovni izid</b>	<b>5.757.324</b>	<b>9.512.255</b>	<b>5.735.375</b>	<b>4.324.776</b>
Davki od dobička in odloženi davki	0	0	1.579.027	1.230.828
Amortizacija	43.867	42.747	2.183.616	1.893.028
Prevrednotovalni izid obratnih sredstev	0	0	(3.484)	(231)
(Dobiček)/izguba pri prodaji sredstev	0	4	(68.386)	(36.125)
Neto sprememba rezervacij	0	0	(23.340)	(36.525)
Neto finančni (prihodki)/odhodki	(6.052.072)	(9.674.654)	218.552	84.636
<b>Denarni tok iz poslovanja pred spremembo obratnega kapitala</b>	<b>(250.881)</b>	<b>(119.648)</b>	<b>9.621.360</b>	<b>7.460.386</b>
Sprememba poslovnih in drugih terjatev, zalog ter terjatev na podlagi pogodb s kupci	(29.576)	(4.500.136)	(34.895.509)	(33.866.584)
Sprememba poslovnih in drugih obveznosti ter obveznosti na podlagi pogodb s kupci	227.861	203.007	23.891.608	19.570.860
<b>Spremembe poslovnih sredstev in obveznosti</b>	<b>198.285</b>	<b>(4.297.129)</b>	<b>(11.003.901)</b>	<b>(14.295.724)</b>
Izdatki za davek iz dobička	0	0	(895.778)	(687.578)
<b>Čisti denarni tok iz poslovanja</b>	<b>(52.596)</b>	<b>(4.416.777)</b>	<b>(2.278.318)</b>	<b>(7.522.916)</b>
<b>DENARNI TOKOVI PRI NALOŽBENJU</b>				
Izdatki za nakup neopredmetenih sredstev	0	0	(74.565)	(134.575)
Izdatki za nakup opredmetenih sredstev in naložbenih nepremičnin	(5.394)	0	(985.774)	(1.092.910)
Izdatki za pridobitev finančnih naložb	0	0	(450)	0
Izdatki za dana posojila	(25.000)	(40.000)	0	0
Prejemki od odtujitve opredmetenih sredstev in naložbenih nepremičnin	0	0	498.601	90.260
Prejemki od danih posojil	0	0	23.967	24.506
Prejemki za obresti	859	7.646	9.185	13.611
Prejete dividende	6.000.000	9.631.287	0	0
<b>Čisti denarni tok iz naložbenja</b>	<b>5.970.465</b>	<b>9.598.933</b>	<b>(529.036)</b>	<b>(1.099.108)</b>
<b>DENARNI TOKOVI PRI FINANCIRANJU</b>				
Izdatki iz finančnih obveznosti	(255.793)	(2.769.948)	(73.709.152)	(37.988.148)
Izdatki za obresti iz finančnih obveznosti	(54.701)	(78.258)	(191.931)	(115.533)
Izdatki za najeme	(2.137)	(2.096)	(593.984)	(495.353)
Izdatki za obresti pri najemih	(39)	(81)	(121.474)	(112.641)
Prejemki iz finančnih obveznosti	0	2.000.000	78.079.327	44.532.680
Plačane dividende	(4.931.550)	(4.215.000)	(4.931.550)	(4.215.000)
<b>Čisti denarni tok iz financiranja</b>	<b>(5.244.220)</b>	<b>(5.065.383)</b>	<b>(1.468.763)</b>	<b>1.606.005</b>
<b>ZAČETNO STANJE DENARNIH SREDSTEV</b>	<b>1.110.196</b>	<b>113.025</b>	<b>14.097.393</b>	<b>16.508.399</b>
Tečajne razlike	0	0	45	(300)
<b>DENARNI IZID V OBDOBJU</b>	<b>673.649</b>	<b>116.773</b>	<b>(4.276.117)</b>	<b>(7.016.018)</b>
<b>KONČNO STANJE DENARNIH SREDSTEV</b>	<b>1.783.845</b>	<b>229.798</b>	<b>9.821.320</b>	<b>9.492.081</b>



## Nerevidiran zgoščen izkaz gibanja lastniškega kapitala za družbo SALUS, Ljubljana, d.d. za obdobje januar - marec 2026

2026	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.	8.300.000	1.879.241	56.335	836.620	0	39.451.179	13.412.612	63.935.987
Transakcije z lastniki	0	0	0	0	0	-4.931.550	0	-4.931.550
Izplačilo dividend	0	0	0	0	0	-4.931.550	0	-4.931.550
<b>Spremembe v celotnem vseobsegajočem donosu poročevalskega obdobja</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>5.757.324</b>	<b>5.757.324</b>
Čisti poslovni izid obdobja	0	0	0	0	0	0	5.757.324	5.757.324
<b>Spremembe v kapitalu</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>13.412.612</b>	<b>-13.412.612</b>	<b>0</b>
Prenos preostalega dela čistega dobička primerjalnega obdobja	0	0	0	0	0	13.412.612	-13.412.612	0
<b>Stanje 31.03.</b>	<b>8.300.000</b>	<b>1.879.241</b>	<b>56.335</b>	<b>836.620</b>	<b>0</b>	<b>47.932.241</b>	<b>5.757.324</b>	<b>64.761.760</b>

## Nerevidiran zgoščen izkaz gibanja lastniškega kapitala za družbo SALUS, Ljubljana, d.d. za obdobje januar - marec 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	-4.215.000	0	-4.215.000
Izplačilo dividend	0	0	0	0	0	-4.215.000	0	-4.215.000
<b>Spremembe v celotnem vseobsegajočem donosu poročevalskega obdobja</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>9.512.255</b>	<b>9.512.255</b>
Čisti poslovni izid obdobja	0	0	0	0	0	0	9.512.255	9.512.255
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
<b>Stanje 31.03.</b>	<b>439.723</b>	<b>9.739.518</b>	<b>56.335</b>	<b>836.620</b>	<b>0</b>	<b>43.666.179</b>	<b>9.512.255</b>	<b>64.250.629</b>



## Nerevidiran zgoščen izkaz gibanja lastniškega kapitala za Skupino SALUS za obdobje januar - marec 2026

2026	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.	8.300.000	1.879.241	175.102	190.201	-24.192	61.369	63.474.048	16.682.189	90.737.958	1.404.834	92.142.793
Transakcije z lastniki	0	0	0	0	0	0	-4.931.550	0	-4.931.550	0	-4.931.550
Izplačilo dividend	0	0	0	0	0	0	-4.931.550	0	-4.931.550	0	-4.931.550
<b>Spremembe v celotnem vseobsegajočem donosu poročevalskega obdobja</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>-139</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>5.687.890</b>	<b>5.687.751</b>	<b>47.484</b>	<b>5.735.236</b>
Čisti poslovni izid obdobja	0	0	0	0	0	0	0	5.687.890	5.687.890	47.484	5.735.375
Spremembe prevedbene razlike	0	0	0	0	-139	0	0	0	-139	0	-139
<b>Spremembe v kapitalu</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>16.682.189</b>	<b>-16.682.189</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
Prenos preostalega dela čistega dobička primerjalnega obdobja	0	0	0	0	0	0	16.682.189	-16.682.189	0	0	0
Stanje 31.03.	8.300.000	1.879.241	175.102	190.201	-24.331	61.369	75.224.687	5.687.890	91.494.160	1.452.319	92.946.478

## Nerevidiran zgoščen izkaz gibanja lastniškega kapitala za Skupino SALUS za obdobje januar - marec 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	-4.215.000	0	-4.215.000	0	-4.215.000
Izplačilo dividend	0	0	0	0	0	0	-4.215.000	0	-4.215.000	0	-4.215.000
<b>Spremembe v celotnem vseobsegajočem donosu poročevalskega obdobja</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>197</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>4.246.592</b>	<b>4.246.789</b>	<b>78.184</b>	<b>4.324.973</b>
Čisti poslovni izid obdobja	0	0	0	0	0	0	0	4.246.592	4.246.592	78.184	4.324.776
Spremembe prevedbene razlike	0	0	0	0	197	0	0	0	197	0	197
Spremembe v kapitalu	0	0	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
Stanje 31.03.	439.723	9.739.519	175.102	190.201	-21.398	82.665	68.177.995	4.246.592	83.030.400	1.838.066	84.868.466

## 8 Podlaga za sestavo nerevidiranih računovodskih izkazov

### 8.1 Poročajoča družba

SALUS, Ljubljana, d.d. (v nadaljevanju »družba«) je delniška družba s sedežem v Sloveniji. Naslov registriranega sedeža je Litostrojska cesta 46 A, Ljubljana.

Zgoščeni nerevidirani konsolidirani računovodski izkazi Skupine SALUS za obdobje od 1.1.2026 do 31.3.2026, 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](http://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.

### 8.2 Izjava o skladnosti

Zgoščene konsolidirane računovodske izkaze je potrebno brati v povezavi z letnimi računovodskimi izkazi za leto, ki se je končalo 31.12.2025, ki so bili pripravljani 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.

### 8.3 Računovodske usmeritve

Računovodske usmeritve, uporabljene za pripravo zgoščenih nerevidiranih, konsolidiranih in ločenih računovodskih izkazov za obdobje januar - marec 2026 so enake, kot so navedene v letnem poročilu za poslovno leto, ki se je končalo na dan 31.12.2025, razen računovodskih standardov in drugih sprememb, ki veljajo od vključno 1.1.2026 in jih je potrdila EU, vendar sprejetje le-teh ni privedlo do pomembnih sprememb računovodskih izkazov.

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

- Spremembe razvrščanja in merjenja finančnih instrumentov (spremembe MSRP 9 in MSRP 7). Spremembe spreminjajo naslednje zahteve v MSRP 7 in MSRP 9:
  - odprava pripoznanja finančnih obveznosti: odprava finančnih obveznosti, poravnanih z elektronskimi prenosi;

- razvrstitev finančnih sredstev: elementi obresti v osnovni posojilni pogodbi (ocena plačila izključno glavnice in obresti (»SPPI test«)); pogodbeni pogoji, ki spreminjajo čas ali znesek pogodbenih denarnih tokov; finančna sredstva brez regresa; naložbe v pogodbeno vezane instrumente;
- razkritja: naložbe v lastniške instrumente po pošteni vrednosti čez drugi vseobsegajoči donos; pogodbeni pogoji, ki lahko spremenijo čas ali znesek pogodbenih denarnih tokov.

Spremembe lahko pomembno vplivajo na to, kako družbe obračunavajo odpravo pripoznanja finančnih obveznosti in kako razvrščajo finančna sredstva. Spremembe omogočajo družbi, da predčasno sprejme le spremembe, ki se nanašajo na razvrščanje finančnih sredstev in s tem povezanih razkritij, preostale spremembe pa uporabijo pozneje. To bi bilo zlasti koristno za družbe, ki želijo spremembe predčasno uporabiti za finančne instrumente, povezane z ESG (okolje, družba in upravljanje) ali s podobnimi značilnostmi.

- Letne izboljšave računovodskih izkazov MSRP. Letne izboljšave so omejene na spremembe, ki bodisi pojasnjujejo besedilo računovodskega standarda MSRP bodisi odpravljajo sorazmerno majhne nenamerne posledice, spregled ali nasprotja med zahtevami računovodskih standardov. Predlagane izboljšave so zbrane v enem dokumentu. Cikel letnih izboljšav obravnava naslednje:
  - obračunavanje varovanja pred tveganjem pri uporabniku, ki prvič uporablja MSRP (spremembe MSRP 1 Prva uporaba mednarodnih standardov računovodskega poročanja);
  - razkritje odloženih razlik med pošteno vrednostjo in transakcijsko ceno (spremembe Smernic za izvajanje MSRP 7);
  - dobiček ali izguba ob odpravi pripoznanja (spremembe MSRP 7);
  - uvod in razkritja kreditnega tveganja (spremembe Smernic za izvajanje MSRP 7);
  - odprava pripoznanja obveznosti iz najema (spremembe MSRP 9);
  - cena posla (spremembe MSRP 9);
  - določitev »dejanskega zastopnika« (spremembe MSRP 10);
  - metoda nabavne vrednosti (spremembe MRS 7).
- Pogodbe, ki se nanašajo na od narave odvisno električno energijo (prej Pogodbe o nakupu električne energije) (spremembe MSRP 9 in MSRP 7). OMRS je izdal spremembe za izboljšanje poročanja družb o finančnih učinkih pogodb o dobavi električne energije, ki je odvisna od narave, in ki so pogosto sestavljene kot pogodbe o nakupu električne energije (»PNE«). Pogodbe o dobavi električne energije, ki je odvisna od narave, pomagajo družbam zagotoviti dobavo električne energije iz vetrnih in sončnih virov. Ker se količina električne energije, proizvedene na podlagi teh pogodb, lahko spreminja odvisno od neobvladljivih dejavnikov, povezanih z vremenskimi razmerami, trenutne računovodske zahteve morda ne bodo ustrezno zajele, kako te pogodbe vplivajo na uspešnost družbe. V odgovor na to je UOMRS pripravil ciljno usmerjene spremembe MSRP 9 – Finančni instrumenti in MSRP 7 – Finančni instrumenti: razkritja, da bi izboljšali razkritje teh pogodb v računovodskih izkazih. Spremembe vključujejo:
  - pojasnitev uporabe zahtev v zvezi z »lastno uporabo«;
  - dovolitev obračunavanja varovanja pred tveganjem, če se te pogodbe uporabljajo kot instrumenti za varovanje pred tveganjem, in
  - dodajanje novih zahtev po razkritju, ki vlagateljem omogočajo razumevanje vpliva teh pogodb na finančno uspešnost in denarne tokove podjetja.

Sprejetje teh novih standardov, sprememb k obstoječim standardom in pojasnil, nima pomembnega vpliva na računovodske izkaze družbe in Skupine.

## 8.4 Funkcijska in predstavitevna 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).

# 9 Pojasnila k računovodskim izkazom

## 9.1 Neopredmetena sredstva

### Neopredmetena sredstva po vrstah

	SALUS, Ljubljana, d.d.		Skupina SALUS	
	31.03.2026	31.12.2025	31.03.2026	31.12.2025
Programska oprema	30.179	32.805	1.710.664	1.850.063
Blagovne znamke	0	0	3.251.887	3.315.650
Odnosi s kupci	0	0	1.340.689	1.443.483
Pogodba z dobaviteljem	0	0	2.178.428	2.304.107
Sredstva v pripravi	0	0	214.421	145.696
Dobro ime	0	0	7.665.753	7.665.753
<b>Skupaj</b>	<b>30.179</b>	<b>32.805</b>	<b>16.361.843</b>	<b>16.724.753</b>

Blagovne znamke se nanašajo na blagovno znamko SANOLABOR v vrednosti 3.251.887 EUR, ki je nastala s prevzemom družbe SANOLABOR, d.d. in se amortizira v dobi koristnosti 20 let in blagovno znamko ALGEA, 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 se je že v celoti zamortizirala.

Sredstvi iz naslova odnosov s kupci v vrednosti 1.340.689 EUR sta bili pridobljeni s prevzemoma družb MEDITRADE d.o.o. in FARMADENT d.o.o. in se amortizirata v dobi koristnosti 5 let. Sredstvo iz naslova pogodbe z dobaviteljem v vrednosti 2.178.428 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 pri poslovnih združitvah pri družbah SANOLABOR, d.d. (2.839.277 EUR), MEDITRADE d.o.o. (3.093.549 EUR), Medorion d.o.o. (1.728.268 EUR) in Nensi d.o.o. (4.659 EUR).

## 9.2 Opredmetena osnovna sredstva

### Opredmetena osnovna sredstva po vrstah

	SALUS, Ljubljana, d.d.		Skupina SALUS	
	31.03.2026	31.12.2025	31.03.2026	31.12.2025
Zemljišča	0	0	4.076.400	4.076.400
Zgradbe	0	0	18.669.525	18.907.015
Druge naprave in oprema	113.561	131.649	11.106.639	11.414.111
Pravica do uporabe sredstva	5.179	6.874	9.896.024	10.104.418
Osnovna sredstva v izgradnji ali pripravi	0	0	2.048.607	1.588.551
<b>Skupaj</b>	<b>118.739</b>	<b>138.523</b>	<b>45.797.196</b>	<b>46.090.495</b>

## 9.3 Naložbene nepremičnine

### Naložbene nepremičnine po vrstah

	SALUS, Ljubljana, d.d.		Skupina SALUS	
	31.03.2026	31.12.2025	31.03.2026	31.12.2025
Zgradbe	1.232.338	1.248.401	2.412.598	2.796.277
Zemljišča	265.467	265.466	823.013	883.731
<b>Skupaj</b>	<b>1.497.805</b>	<b>1.513.867</b>	<b>3.235.610</b>	<b>3.680.008</b>

## 9.4 Finančne naložbe

### Dolgoročne finančne naložbe po vrstah

	SALUS, Ljubljana, d.d.		Skupina SALUS	
	31.03.2026	31.12.2025	31.03.2026	31.12.2025
Deleži v odvisnih podjetjih	65.393.673	65.393.673	0	0
Deleži v pridruženih podjetjih	0	0	89.488	84.934
Finančna sredstva po PV preko IPI	1.198.959	1.098.771	1.377.379	1.289.499
Finančna sredstva po odplačni vrednosti	325.000	250.000	366.855	388.638
<b>Skupaj</b>	<b>66.917.632</b>	<b>66.742.444</b>	<b>1.833.723</b>	<b>1.763.071</b>

Kratkoročne finančne naložbe družbe (105.154 EUR) in Skupine (103.837 EUR) predstavljajo kratkoročni del dolgoročno danih posojil, torej del, ki zapade v letu dni po bilanci stanja. Skupina na dan 31.3.2026 nima zapadlih kratkoročno danih posojil.

**Pregled deležev v odvisnih in pridruženih družbah**

Družba	Relacija do obvladujoče družbe SALUS, Ljubljana, d.d.	Delež v družbi 31.3.2026	Vrednost naložbe 31.3.2026	Osnovni kapital 31.3.2026
<b>a. Neposredne naložbe SALUS, Ljubljana, d.d.</b>				
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	9.950
SALUS International d.o.o. Beograd (SRB)	odvisna	100%	0	150.765
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%	0	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	67%	4.350.928	3.000
<b>Skupaj neposredne naložbe SALUS, Ljubljana, d.d.</b>			<b>65.393.673</b>	
<b>b. Posredne naložbe SALUS, Ljubljana, d.d.</b>				
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	55.113
FARMADENT d.o.o. (SI)	odvisna družba SALUS, Veletrgovina, d.o.o.	100%	8.460.000	5.728.146
GOPHARM d.o.o. (SI)	odvisna družba FARMADENT d.o.o.	100%	2.663.430	363.375
NENSI d.o.o. (SI)	pridružena družba SALUS, Veletrgovina, d.o.o. in FARMADENT d.o.o., na nivoju Skupine odvisna družba	55%	21.535	50.000
<b>Skupaj posredne naložbe SALUS, Ljubljana, d.d.</b>			<b>11.283.193</b>	
<b>c. Naložbe v pridružene družbe</b>				
ASW d.o.o. (SRB)	pridružena družba SANOLABOR, d.d.	50%	89.488	24.763
<b>Skupaj naložbe v pridružene družbe</b>			<b>89.488</b>	

## 9.5 Zaloge

### Zaloge po vrstah

	SALUS, Ljubljana, d.d.		Skupina SALUS	
	31.03.2026	31.12.2025	31.03.2026	31.12.2025
Material in surovine	0	0	247.279	236.813
Trgovsko blago	0	0	86.487.382	79.754.705
<b>Skupaj</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>86.734.661</b>	<b>79.991.518</b>

## 9.6 Kratkoročne poslovne terjatve in terjatve za davek od dohodka

### Kratkoročne poslovne terjatve po vrstah

	SALUS, Ljubljana, d.d.		Skupina SALUS	
	31.03.2026	31.12.2025	31.03.2026	31.12.2025
Kratkoročne terjatve do kupcev na domačem trgu	123.800	108.654	89.405.157	71.280.805
Kratkoročne terjatve do kupcev na tujih trgih	26.362	8.579	12.687.060	12.581.606
Terjatve za davek od dohodka	0	0	654.173	85.238
Druge kratkoročne terjatve	8.332	35	9.153.115	1.451.359
Popravek vrednosti terjatev	0	0	-333.568	-337.037
<b>Skupaj</b>	<b>158.494</b>	<b>117.268</b>	<b>111.565.936</b>	<b>85.061.971</b>

## 9.7 Denar in denarni ustrezniki

### Denar in denarni ustrezniki po vrstah

	SALUS, Ljubljana, d.d.		Skupina SALUS	
	31.03.2026	31.12.2025	31.03.2026	31.12.2025
Gotovina v blagajni	0	0	153.465	240.043
Denarna sredstva na računih	1.783.845	1.110.196	9.667.855	13.857.350
Kratkoročni depoziti na odpoklic	0	0	0	0
<b>Skupaj</b>	<b>1.783.845</b>	<b>1.110.196</b>	<b>9.821.320</b>	<b>14.097.393</b>

## 9.8 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 31.3.2026 v Skupini SALUS znašala 700.547 EUR (31.12.2025: 488.392 EUR), v družbi pa 0 EUR (31.12.2025: 0 EUR). Sredstva na podlagi pogodb s kupci niso bila slabljena.

## 9.9 Predujmi in druga kratkoročna sredstva

### Predujmi in druga kratkoročna sredstva po vrstah

	SALUS, Ljubljana, d.d.		Skupina SALUS	
	31.03.2026	31.12.2025	31.03.2026	31.12.2025
Predujmi	0	0	2.922.325	2.830.315
Odloženi stroški	62.207	74.029	3.839.492	1.952.966
<b>Skupaj</b>	<b>62.207</b>	<b>74.029</b>	<b>6.761.817</b>	<b>4.783.281</b>

## 9.10 Kapital

### Vpoklicani kapital

Osnovni kapital družbe SALUS, Ljubljana, d.d. kot obvladujoče družbe znaša 8.300.000,00 EUR. Družba ima 8.219.250 delnic, ki glasijo na prinosnika. Delniško knjigo vodi KDD. Vse delnice so v celoti vplačane. Delnica 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.

## Neobvladujoči delež

Neobvladujoči delež se nanaša na 33% delež v družbi Medorion d.o.o., ki 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 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 31.3.2026 znašal 0,70 EUR (31.3.2025: 1,16 EUR), osnovni in popravljeni čisti dobiček na delnico Skupine SALUS, ki pripada lastnikom obvladujoče družbe, pa je na dan 31.3.2026 znašal 0,69 EUR (31.3.2025: 0,52 EUR).

## Knjigovodska vrednost delnice

Knjigovodska vrednost delnice družbe SALUS, Ljubljana, d.d. je na dan 31.3.2026 znašala 7,88 EUR (31.12.2025: 7,78 EUR). Knjigovodska vrednost delnice Skupine SALUS je na dan 31.3.2026 znašala 11,31 EUR (31.12.2025: 11,21 EUR).

## 9.11 Finančne obveznosti

### Dolgoročne finančne obveznosti po vrstah

	SALUS, Ljubljana, d.d.		Skupina SALUS	
	31.03.2026	31.12.2025	31.03.2026	31.12.2025
Dolgoročno prejeto posojilo	3.325.304	3.581.096	10.186.658	10.757.376
Dolgoročne finančne obveznosti iz pravice do uporabe sredstev	-725	0	8.122.814	8.242.917
Druge dolgoročne finančne obveznosti	0	0	760.941	747.275
<b>Skupaj</b>	<b>3.324.579</b>	<b>3.581.096</b>	<b>19.070.413</b>	<b>19.747.568</b>

### Kratkoročne finančne obveznosti po vrstah

	SALUS, Ljubljana, d.d.		Skupina SALUS	
	31.03.2026	31.12.2025	31.03.2026	31.12.2025
Kratkoročno prejeto posojilo	1.041.905	1.043.608	9.672.422	4.604.823
Kratkoročne finančne obveznosti iz najemov	7.200	8.612	2.259.686	2.309.106
Druge kratkoročne finančne obveznosti	275.265	275.265	275.265	408.266
<b>Skupaj</b>	<b>1.324.370</b>	<b>1.327.485</b>	<b>12.207.373</b>	<b>7.322.195</b>

## 9.12 Rezervacije

### Rezervacije po vrstah

	SALUS, Ljubljana, d.d.		Skupina SALUS	
	31.03.2026	31.12.2025	31.03.2026	31.12.2025
Rezervacije za pokojnine in jubilejne nagrade	0	0	1.534.478	1.557.816
Druge rezervacije	0	0	63.000	63.000
<b>Skupaj</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>1.597.478</b>	<b>1.620.816</b>

## 9.13 Kratkoročne obveznosti iz poslovanja in obveznosti za davek od dohodka

### Kratkoročne obveznosti iz poslovanja po vrstah

	SALUS, Ljubljana, d.d.		Skupina SALUS	
	31.03.2026	31.12.2025	31.03.2026	31.12.2025
Kratkoročne obveznosti do dobaviteljev na domačem trgu	9.310	26.102	48.174.955	42.971.788
Kratkoročne obveznosti do dobaviteljev na tujem trgu	1.900	3.725	82.730.163	74.805.604
Obveznosti do zaposlencev	30.613	34.500	2.863.165	3.475.209
Obveznosti za davek od dohodka	0	0	1.991.770	686.072
Druge obveznosti do države in drugih inštitucij	22.003	17.748	12.503.043	3.199.389
Druge kratkoročne poslovne obveznosti	1.762	1.208	171.183	82.019
<b>Skupaj</b>	<b>65.588</b>	<b>83.283</b>	<b>148.434.278</b>	<b>125.220.081</b>

## 9.14 Obveznosti na podlagi pogodb s kupci

### Obveznosti na podlagi pogodb s kupci po vrstah

	SALUS, Ljubljana, d.d.		Skupina SALUS	
	31.03.2026	31.12.2025	31.03.2026	31.12.2025
Prejeti predujmi in varščine	4.322	4.322	876.211	868.267
Odloženi prihodki	0	0	2.077.485	23.601
<b>Skupaj</b>	<b>4.322</b>	<b>4.322</b>	<b>2.953.696</b>	<b>891.868</b>

## 9.15 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.

## 9.16 Prihodki od prodaje

### Prihodki od prodaje po vrstah

	SALUS, Ljubljana, d.d.		Skupina SALUS	
	1-3 2026	1-3 2025	1-3 2026	1-3 2025
Prihodki od prodaje blaga na domačem trgu	0	0	176.916.426	148.850.869
Prihodki od prodaje blaga na tujih trgih	0	0	16.579.349	13.680.917
Prihodki od prodaje storitev na domačem trgu	255.870	229.662	1.955.876	1.803.165
Prihodki od prodaje storitev na tujih trgih	28.859	26.392	1.246.594	954.607
Prihodki od najemnin	37.080	37.080	230.188	185.046
<b>Skupaj</b>	<b>321.809</b>	<b>293.134</b>	<b>196.928.433</b>	<b>165.474.604</b>

## 9.17 Stroški po naravnih vrstah

### Stroški po naravnih vrstah

	SALUS, Ljubljana, d.d.		Skupina SALUS	
	1-3 2026	1-3 2025	1-3 2026	1-3 2025
Stroški materiala	-497	-469	-458.568	-389.066
Stroški storitev	-450.825	-311.123	-4.818.391	-4.132.635
Stroški amortizacije	-43.867	-42.747	-2.183.616	-1.893.028
Stroški dela:	-115.312	-96.663	-9.277.799	-7.868.631
stroški plač	-80.352	-70.976	-7.051.922	-5.776.357
stroški pokojninskih zavarovanj	-6.682	-5.914	-684.794	-522.897
stroški drugih socialnih zavarovanj	-6.707	-5.413	-458.320	-366.014
drugi stroški dela	-21.571	-14.360	-1.082.763	-1.203.363
<b>Skupaj</b>	<b>-610.501</b>	<b>-451.002</b>	<b>-16.738.374</b>	<b>-14.283.360</b>

## 9.18 Drugi poslovni prihodki in odhodki

### Drugi poslovni prihodki po vrstah

	SALUS, Ljubljana, d.d.		Skupina SALUS	
	1-3 2026	1-3 2025	1-3 2026	1-3 2025
Prihodki pri neopredmetenih sredstvih, opredmetenih osnovnih sredstvih in naložbenih nepremičninah	0	0	44.122	38.641
Prihodki pri obratnih sredstvih	0	0	2.019	235
Drugi poslovni prihodki	736	721	22.302	27.235
<b>Skupaj</b>	<b>736</b>	<b>721</b>	<b>68.443</b>	<b>66.111</b>

### Drugi poslovni odhodki po vrstah

	SALUS, Ljubljana, d.d.		Skupina SALUS	
	1-3 2026	1-3 2025	1-3 2026	1-3 2025
Odhodki pri neopredmetenih sredstvih, opredmetenih osnovnih sredstvih in naložbenih nepremičninah	0	-4	-15.884	-2.516
Odhodki pri obratnih sredstvih	0	0	0	-82
Izgube zaradi oslabitve	0	0	-3.376	-1.200
Drugi poslovni odhodki	-6.798	-5.088	-350.948	-270.900
<b>Skupaj</b>	<b>-6.798</b>	<b>-5.092</b>	<b>-370.208</b>	<b>-274.698</b>

## 9.19 Prihodki in odhodki iz financiranja

### Prihodki iz financiranja po vrstah

	SALUS, Ljubljana, d.d.		Skupina SALUS	
	1-3 2026	1-3 2025	1-3 2026	1-3 2025
Prihodki od dividend	6.000.000	9.631.287	0	0
Drugi prihodki iz financiranja	105.114	123.629	1.054.768	625.787
<b>Skupaj</b>	<b>6.105.114</b>	<b>9.754.916</b>	<b>1.054.768</b>	<b>625.787</b>

## Odhodki iz financiranja po vrstah

	SALUS, Ljubljana, d.d.		Skupina SALUS	
	1-3 2026	1-3 2025	1-3 2026	1-3 2025
Obresti za prejeta posojila	-52.998	-70.624	-178.645	-106.317
Obresti iz finančnega najema/pravice do uporabe	-39	-80	-121.474	-112.604
Drugi odhodki iz financiranja	0	-9.718	-68.452	-37.366
<b>Skupaj</b>	<b>-53.037</b>	<b>-80.422</b>	<b>-368.571</b>	<b>-256.287</b>

## 9.20 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),
- 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.

### Poslovni odseki Skupine SALUS za obdobje januar - marec 2026

31.3.2026	Holding in naložbenje	Trgovina in storitve	Trženje	Izločitve v Skupini	Nerazporejeni zneski	Uskupinjeno
Sredstva odseka	70.735.992	273.129.090	10.472.951	-77.359.282	6.771.004	283.749.755
naložbe v opredmetena osnovna sredstva (brez učinka MSRP 16 in učinka poslovnih združitvev)	0	986.496	20.910	0	0	1.007.406
Obveznosti odseka	5.974.231	183.577.727	6.870.461	-5.619.141	0	190.803.277

1-3 2026	Holding in naložbenje	Trgovina in storitve	Trženje	Izločitve v Skupini	Nerazporejeni zneski	Uskupinjeno
Prihodki od prodaje	321.809	203.165.585	3.708.800	-10.267.762	0	196.928.433
od tega med segmenti	243.540	1.021.411	3.762.821	-5.027.772	0	0
Poslovni izid iz rednega poslovanja	-294.754	7.033.726	254.764	-73.296	-292.235	6.628.205
od tega amortizacija	-43.867	-1.719.834	-103.475	-24.206	-292.235	-2.183.616
Redni EBITDA	-250.887	8.753.559	358.238	-49.090	0	8.811.821
Finančni prihodki	6.105.114	961.486	-4.132	-6.007.701	0	1.054.768
Finančni odhodki	-53.037	-277.986	-31.969	-5.578	0	-368.571
Davki	0	-1.604.980	-27.553	53.506	0	-1.579.027
Čisti poslovni izid	5.757.324	6.112.245	191.109	-6.325.304	0	5.735.375

**Poslovni odseki Skupine SALUS za obdobje januar - marec 2025**

31.12.2025	Holding in naložbenje	Trgovina in storitve	Trženje	Izločitve v Skupini	Nerazporejeni zneski	Uskupinjeno
Sredstva odseka	69.941.990	242.267.003	10.722.231	-76.376.487	7.063.239	253.617.976
naložbe v opredmetena osnovna sredstva (brez učinka MSRP 16 in učinka poslovnih združitvev)	46.771	4.699.029	131.117	0	0	4.876.917
Obveznosti odseka	6.006.003	152.827.852	7.310.743	-4.669.413	0	161.475.185

1-3 2025	Holding in naložbenje	Trgovina in storitve	Trženje	Izločitve v Skupini	Nerazporejeni zneski	Uskupinjeno
Prihodki od prodaje	293.134	166.575.192	3.634.050	-5.027.772	0	165.474.604
od tega med segmenti	243.540	1.021.411	3.762.821	-5.027.772	0	0
Poslovni izid iz rednega poslovanja	-162.240	5.300.070	296.271	-2.294	-245.703	5.186.104
od tega amortizacija	-42.747	-1.467.828	-146.145	9.395	-245.703	-1.893.028
Redni EBITDA	-119.493	6.767.898	442.416	-11.689	0	7.079.132
Finančni prihodki	9.754.916	523.317	1.091	-9.653.537	0	625.787
Finančni odhodki	-80.422	-167.748	-32.116	23.999	0	-256.287
Davki	0	-1.239.699	-35.766	44.637	0	-1.230.828
Čisti poslovni izid	9.512.255	4.415.940	229.480	-9.832.899	0	4.324.776

## 9.21 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.

### 9.21.1 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 štiri zunanje vire dolgoročnega financiranja. Posojilo v znesku 7.162.193 EUR (za nakup družbe MEDITRADE d.o.o.) je najela družba SALUS, Ljubljana, d.d. in je sklenjeno s fiksno obrestno mero, ravno tako sta s fiksno obrestno mero sklenjeni posojili, ki sta ju najeli družba SALUS, Veletrgovina, d.o.o v znesku 8.460.000 EUR (za nakup družbe FARMADENT d.o.o.) in družba MEDICHEM d.o.o. v znesku 300.000 EUR (za financiranje obratnih sredstev). 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. Sprememba obrestne mere pri posojilu, vezanem na variabilno obrestno mero, bi imela na izkaz poslovnega izida Skupine zanemarljiv vpliv, zato analiza občutljivosti ni prikazana v tabelarni obliki. Dolgoročne finančne naložbe Skupine niso vezane na referenčne tržne obrestne mere.

### 9.21.2 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.

### 9.21.3 Kreditno tveganje

Ključno kreditno tveganje finančnih sredstev Skupine SALUS izhaja iz nevarnosti neizpolnitve nasprotné 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. 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 31.3.2026. Pomembno kopičenje kreditnega tveganja ni prisotno.

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

### 9.21.4 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.

### 9.21.5 Merjenje poštene vrednosti

**Knjigovodske in poštene vrednosti finančnih instrumentov 31.3.2026**

	Nivo poštene vrednosti	SALUS, Ljubljana, d.d.		Skupina SALUS	
		knjigovodska vrednost 31.03.2026	poštena vrednost 31.03.2026	knjigovodska vrednost 31.03.2026	poštena vrednost 31.03.2026
<b>Finančna sredstva po odplačni vrednosti:</b>		<b>430.154</b>	<b>430.154</b>	<b>470.692</b>	<b>470.692</b>
Posojila drugim (dolgoročni in kratkoročni del)	3	430.154	430.154	470.692	470.692
<b>Finančna sredstva po poštenu vrednosti preko izkaza poslovnega izida:</b>		<b>1.198.959</b>	<b>1.198.959</b>	<b>1.377.379</b>	<b>1.377.379</b>
Finančne naložbe – tržne	1	867.930	867.930	1.036.644	1.036.644
Finančne naložbe – netržne	3	331.029	331.029	340.735	340.735
<b>Finančne obveznosti po poštenu vrednosti preko izkaza poslovnega izida:</b>		<b>275.265</b>	<b>275.265</b>	<b>275.265</b>	<b>275.265</b>
Finančne obveznosti za pogojna nadomestila	3	275.265	275.265	275.265	275.265
<b>Finančne obveznosti po odplačni vrednosti:</b>		<b>4.648.948</b>	<b>4.648.948</b>	<b>31.277.786</b>	<b>31.277.786</b>
Dolgoročne finančne obveznosti	3	3.324.579	3.324.579	19.070.413	19.070.413
Kratkoročne finančne obveznosti	3	1.324.370	1.324.370	12.207.373	12.207.373

**Knjigovodske in poštene vrednosti finančnih instrumentov 31.12.2025**

	Nivo poštene vrednosti	SALUS, Ljubljana, d.d.		Skupina SALUS	
		knjigovodska vrednost 31.12.2025	poštena vrednost 31.12.2025	knjigovodska vrednost 31.12.2025	poštena vrednost 31.12.2025
<b>Finančna sredstva po odplačni vrednosti:</b>		<b>401.093</b>	<b>401.093</b>	<b>493.604</b>	<b>493.604</b>
Posojila drugim (dolgoročni in kratkoročni del)	3	401.093	401.093	493.604	493.604
<b>Finančna sredstva po poštenu vrednosti preko izkaza poslovnega izida:</b>		<b>1.098.771</b>	<b>1.098.771</b>	<b>1.289.499</b>	<b>1.289.499</b>
Finančne naložbe – tržne	1	767.742	767.742	948.065	948.065
Finančne naložbe – netržne	3	331.029	331.029	341.434	341.434
<b>Finančne obveznosti po poštenu vrednosti preko izkaza poslovnega izida:</b>		<b>275.265</b>	<b>275.265</b>	<b>275.265</b>	<b>275.265</b>
Finančne obveznosti za pogojna nadomestila	3	275.265	275.265	275.265	275.265
<b>Finančne obveznosti po odplačni vrednosti:</b>		<b>4.908.581</b>	<b>4.908.581</b>	<b>27.069.763</b>	<b>27.069.763</b>
Dolgoročne finančne obveznosti	3	3.581.096	3.581.096	19.747.568	19.747.568
Kratkoročne finančne obveznosti	3	1.327.485	1.327.485	7.322.195	7.322.195

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 31.3.2026.

### 9.21.6 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 - marec 2026 ni spremenila glede na preteklo leto.

## 9.22 Posli s povezanimi osebami

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

Posli s povezanimi osebami 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

	2026	2025
<b>Prihodki od prodaje</b>	<b>10.256.941</b>	<b>5.016.952</b>
Odvisne družbe	10.256.941	5.016.952
Pridružene družbe	0	0
<b>Nabavna vrednost prodanega blaga</b>	<b>8.657.987</b>	<b>3.850.528</b>
Odvisne družbe	8.657.987	3.850.528
Pridružene družbe	0	0
<b>Stroški poslovanja</b>	<b>1.629.064</b>	<b>1.195.786</b>
Odvisne družbe	1.598.954	1.166.424
Pridružene družbe	30.110	29.362
<b>Prihodki iz financiranja</b>	<b>6.007.701</b>	<b>9.653.491</b>
Odvisne družbe	6.007.701	9.653.491
Pridružene družbe	0	0
<b>Odhodki iz financiranja</b>	<b>7.701</b>	<b>22.204</b>
Odvisne družbe	7.701	22.204
Pridružene družbe	0	0

**Terjatve in obveznosti do družb v Skupini SALUS**

	<b>31.03.2026</b>	<b>31.12.2025</b>
<b>Terjatve iz poslovanja</b>	<b>6.149.805</b>	<b>5.393.214</b>
Odvisne družbe	6.149.805	5.393.214
Pridružene družbe	0	0
<b>Obveznosti iz poslovanja</b>	<b>6.149.805</b>	<b>5.396.522</b>
Odvisne družbe	6.149.805	5.393.214
Pridružene družbe	0	3.308
<b>Dana posojila</b>	<b>892.572</b>	<b>860.731</b>
Odvisne družbe	892.572	860.731
Pridružene družbe	0	0
<b>Prejeta posojila</b>	<b>892.572</b>	<b>860.731</b>
Odvisne družbe	892.572	860.731
Pridružene družbe	0	0
<b>Sredstva iz poslovnega najema</b>	<b>28.707</b>	<b>38.102</b>
Odvisne družbe	28.707	38.102
Pridružene družbe	0	0
<b>Obveznosti iz poslovnega najema</b>	<b>31.916</b>	<b>42.346</b>
Odvisne družbe	31.916	42.346
Pridružene družbe	0	0