SALUS

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

za obdobje
januar – september 2026

KAZALO

KAZALO 2
IZJAVA O ODGOVORNOSTI UPRAVE 4
1 UVODNA POJASNILA 5

POSLOVNO POROČILO 6

2 Pomembnejše informacije o družbi in Skupini 7
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 Obvladovanje tveganj 9
3 Ključni poudarki in poslovanje v obdobju 9
3.1 Analiza poslovanja 12
3.2 Strategija in plan 13
3.3 Delnica in dividenda 14
4 Pomembnejši poslovni dogodki v obdobju januar - september 2026 16
5 Upravljanje tveganj 17
6 Sodni in upravni postopki 19
7 Pomembni dogodki po datumu poročanja 19

RAČUNOVODSKO POROČILO 21

8 NEREVIDIRANI ZGOŠČENI RAČUNOVODSKI IZKAZI 22
9 Podlaga za sestavo nerevidiranih računovodskih izkazov 28
9.1 Poročajoča družba 28
9.2 Izjava o skladnosti 28
9.3 Računovodske usmeritve 28
9.4 Funkcijska in predstavitvena valuta 30
10 POJASNILA K RAČUNOVODSKIM IZKAZOM 30
10.1 Neopredmetena sredstva 30
10.2 Opredmetena osnovna sredstva 30
10.3 Naložbene nepremičnine 31
10.4 Finančne naložbe 31
10.5 Zaloge 32
10.6 Kratkoročne poslovne terjatve in terjatve za davek od dohodka 33
10.7 Denar in denarni ustrezniki 33
10.8 Sredstva na podlagi pogodb s kupci 33
10.9 Predujmi in druga kratkoročna sredstva 33
10.10 Kapital 33
10.11 Finančne obveznosti 34
10.12 Rezervacije 34

10.13 Kratkoročne obveznosti iz poslovanja in obveznosti za davek od dohodka 35
10.14 Obveznosti na podlagi pogodb s kupci 35
10.15 Druge kratkoročne obveznosti 35
10.16 Prihodki od prodaje 35
10.17 Drugi poslovni prihodki in odhodki 36
10.18 Prihodki in odhodki iz financiranja 36
10.19 Poročanje po odsekih 36
10.20 Finančni instrumenti in obvladovanje tveganj 38
10.20.1 Obrestno tveganje 38
10.20.2 Valutno tveganje 38
10.20.3 Kreditno tveganje 39
10.20.4 Likvidnostno tveganje 39
10.20.5 Merjenje poštene vrednosti 39
10.20.6 Upravljanje s kapitalsko ustreznostjo 40
10.21 Posli s povezanimi osebami 40

IZJAVA O ODGOVORNOSTI UPRAVE

Uprava družbe SALUS, Ljubljana, d.d. potrjuje nerevidirane konsolidirane in ločene zgoščene računovodske izkaze za obdobje januar - september 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 - september 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: 9.11.2026

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 za tri četrtletja 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 pripravljeni na podlagi nerevidiranih konsolidiranih in ločenih računovodskih izkazov Skupine SALUS in družbe SALUS, Ljubljana, d.d.

SALUS



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 od januarja do konca aprila 2026 deloval v naslednji sestavi:

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

Skupščina delničarjev je na 41. redni seji dne 17.4.2026 za člane nadzornega sveta družbe SALUS, Ljubljana, d.d., predstavnike delničarjev, za štiriletno mandatno obdobje, ki je začelo teči 29.4.2026 imenovala Borisa Šefmana, Petra Jenčiča in Jureta Gjuda, in se seznanila, da je zbor delavcev dne 10.3.2026 za predstavnici delavcev v nadzornem svetu družbe za štiriletno mandatno obdobje, ki je začelo teči 28.4.2026 izvolil Anico Barber in Simono Marić. V obdobju od maja do junija 2026 je tako nadzorni svet družbe deloval v naslednji sestavi:

- Boris Šefman, predsednik
- Peter Jenčič, namestnik predsednika
- Jure Gjud, član
- Anica Barber, članica
- Simona Marić, članica

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	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 30.9.2026 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,
- SALUS Prague s.r.o., Říční 456/10, Malá Strana, Praga, Češka, 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 30.9.2026 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 30.9.2026 ni imela ustanovljenih podružnic.

2.4 Obvladovanje tveganj

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

3 Ključni poudarki in poslovanje v obdobju

Skupina SALUS je v zadnjih letih iz slovenskega distributerja zdravil zrasla v regionalno skupino s tremi medsebojno povezanimi področji poslovanja: veletrgovino zdravil, zastopstvi in specializirano maloprodajo. Posamezna področja poslovanja se razlikujejo glede na trge, skupine kupcev, poslovne modele ter dejavnike, ki vplivajo na njihovo donosnost.

Skupina SALUS v številkah 2022-2026

	Skupina SALUS				
	1-9 2026	**2025**	**2024**	**2023**	**2022**
Prihodki	599.918.859	696.194.446	648.830.142	599.436.974	495.670.814
Redni EBITDA	23.709.125	27.667.876	24.409.523	18.876.111	20.540.943
Redni EBITDA / Prihodki	**4,0%**	**4,0%**	**3,8%**	**3,1%**	**4,1%**
Poslovni izid iz rednega poslovanja	17.049.164	19.667.911	16.704.865	13.199.217	18.585.749
Poslovni izid iz rednega poslovanja / Prihodki	**2,8%**	**2,8%**	**2,6%**	**2,2%**	**3,7%**
Čisti poslovni izid	13.764.574	16.962.858	13.017.104	10.399.870	13.095.092
Čisti poslovni izid / Prihodki	**2,3%**	**2,4%**	**2,0%**	**1,7%**	**2,6%**
	30.09.2026	**31.12.2025**	**31.12.2024**	**31.12.2023**	**31.12.2022**
Neto obratna sredstva	66.540.061	39.833.408	29.138.453	20.473.296	21.018.569
Neto dolg	16.966.526	12.867.404	2.659.337	1.775.808	−3.060.521
Neto dolg / Redni EBITDA*	**54,8%**	**46,5%**	**10,9%**	**9,4%**	**−14,9%**
Sredstva	289.072.939	253.617.976	217.078.431	215.697.961	174.758.114
Kapital	94.744.880	92.142.791	84.758.492	79.183.842	73.846.056

Zaradi primerljivosti je pri izračunu kazalnika upoštevan redni EBITDA za zadnjih 12 mesecev (oktober 2025–september 2026).

Pojasnila izračunov finančnih kazalnikov

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 investitorjev 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.
Neto dolg: dolgoročne finančne obveznosti plus kratkoročne finančne obveznosti minus denarna sredstva in denarni ustrezniki minus kratkoročne finančne naložbe	Neto dolg je mera zadolženosti Skupine, ki neposredno odraža njeno zmožnost poplačati svoje dolgove. Skupina SALUS to mero redno spremlja tudi iz razloga, da so nanjo vezane bančne zaveze po posojilni pogodbi.
Neto obratna sredstva: kratkoročne poslovne terjatve, vključno s terjatvami za davek od dohodka, plus zaloge minus kratkoročne poslovne obveznosti, vključno z obveznostmi za davek od dohodka	Neto obratna sredstva so za Skupino SALUS pomemben kazalnik, ki je ključen za finančno stabilnost in poslovno uspešnost. Uprava meni, da je dober pokazatelj sposobnosti Skupine uporabiti obratna sredstva za ohranjanje ravnotežja med rastjo, dobičkonosnostjo in likvidnostjo. Pri izračunu Skupina SALUS ne vključuje drugih terjatev in drugih kratkoročnih sredstev ter rezervacij in odloženih davkov, saj je osrednja dejavnost Skupine prodaja blaga in nudenje storitev, na kar navedene postavke ne vplivajo pomembneje.

Skupina SALUS povezuje celotno pot zdravil, drugih farmacevtskih izdelkov in medicinskih pripomočkov od proizvajalcev do lekarn, zdravstvenih ustanov in končnih uporabnikov. Poleg distribucije farmacevtskih izdelkov in medicinskih pripomočkov zagotavlja farmacevtskim, biotehnološkim in MedTech podjetjem celovito podporo pri komercializaciji in dostopu do trgov v regiji Srednje in Vzhodne Evrope ter širše, z mrežo specializiranih prodajaln pa je prisotna tudi neposredno pri končnih kupcih.

Veletrgovina z zdravili in medicinskimi pripomočki

Veletrgovina z zdravili, ki na slovenskem trgu poteka predvsem prek družb SALUS, Veletrgovina, d.o.o., FARMADENT d.o.o. in GOPHARM d.o.o., ostaja stabilen temelj poslovanja Skupine in njenega vodilnega položaja na trgu prodaje lekarnam in bolnišnicam. Veletrgovska marža pri zdravilih je regulirana in že več kot desetletje ostaja nespremenjena, zato na donosnost tega segmenta vplivata predvsem obseg prodaje in stroškovna učinkovitost poslovanja. Za dejavnost je značilna tudi visoka vezava obratnega kapitala zaradi zagotavljanja ustreznih zalog ter daljših plačilnih rokov, zlasti pri javnih zdravstvenih ustanovah. Skupina je nadalje razvijala in krepila poslovne odnose z dobavitelji ter obstoječimi in novimi kupci v lekarniškem segmentu.

Pomemben del veleprodajne dejavnosti predstavlja tudi oskrba zdravstvenih ustanov in laboratorijev z medicinskimi pripomočki, laboratorijsko opremo in potrošnim materialom, ki jo izvajajo predvsem družbe MEDITRADE d.o.o., SANOLABOR, d.d. ter njuni odvisni družbi MEDICHEM d.o.o. in SANOL H d.o.o. Na področju medicinske tehnologije in laboratorijske diagnostike je Skupina zaključila več zahtevnih projektov opremljanja bolnišnic, fakultet in farmacevtske industrije ter ponudbo razširila z novim mednarodnim partnerjem na področju diagnostične opreme.

Zastopstva

Na področju zastopstev družbe Skupine SALUS sodelujejo z mednarodnimi farmacevtskimi, biotehnološkimi in MedTech podjetji, za katera na trgih CEE prevzemajo različne aktivnosti, od registracije in dostopa do trga do trženja, prodaje, distribucije in logistike. Skupina je to dejavnost v preteklih letih širila

z ustanavljanjem novih družb (družbe pod imenom SALUS) ter s prevzemi, med drugim z nakupom večinskega deleža družbe MEDORION d.o.o., ki je specializirana za zdravila za redke bolezni. Zastopstva predstavljajo pomemben potencial za nadaljnjo rast, ustvarjanje višje dodane vrednosti in internacionalizacijo Skupine.

Pri izdelkih, ki so na posameznem trgu že registrirani, Skupina praviloma prevzame njihovo zastopanje in komercializacijo. Takšen model je zanimiv predvsem za večja farmacevtska podjetja, ki na manjših in razdrobljenih trgih ne vzpostavljajo lastne prisotnosti oziroma jo racionalizirajo. Pri novih in inovativnih zdravilih pa lahko Skupina partnerja podpre pri celovitem vstopu na trg, vključno z registracijo, dostopom do trga in ureditvijo pogojev povračila stroškov ter nadaljnjo komercializacijo.

Obseg poslovanja je odvisen predvsem od števila partnerjev, širine portfelja zdravil in geografske prisotnosti. Za razliko od regulirane veletrgovske marže so marže pri zastopstvih pogodbeno dogovorjene s partnerji in so praviloma višje.

Portfelj zastopstev je Skupina v letu 2026 razširila z novimi mednarodnimi farmacevtskimi partnerji, sodelovanje z obstoječimi partnerji pa razširila na dodatne države. Na trge regije je uvedla več novih zdravil, med drugim za zdravljenje multiple skleroze in redkih bolezni ter za srčno-žilno preventivo in lajšanje bolečine, pri čemer del teh uvedb v prvotnih načrtih za leto 2026 ni bil predviden. Na Baltiku in v Bolgariji je razširila aktivnosti na področju zdravljenja redkih bolezni in dosegla napredek pri vključevanju zdravljenj v sisteme povračil. Okrepila se je tudi distribucija farmacevtskih izdelkov na trgih, kjer je prisotna. Z enim vodilnih svetovnih farmacevtskih podjetij je bila podpisana pogodba za distribucijo novega zdravila za Alzheimerjevo bolezen v sedmih državah, pri čemer so že bile realizirane prve prodaje na Poljskem, Madžarskem in v Romuniji.

Specializirana maloprodaja

Specializirano maloprodajo izvaja družba SANOLABOR, d.d. prek mreže specializiranih prodajaln po Sloveniji in spletne trgovine, s čimer je Skupina neposredno prisotna tudi pri končnih kupcih. Ponudbo medicinskih pripomočkov in drugih izdelkov za zdravje dopolnjujejo izdelki lastne blagovne znamke SANOL LAB. Na obseg prihodkov vplivajo predvsem velikost prodajne mreže, obisk prodajaln in spletne trgovine ter struktura prodajnega asortimenta.

V specializirani maloprodaji je SANOLABOR, d.d. nadaljeval vlaganja v razvoj in posodobitev prodajne mreže. Prenovil je dve prodajalni in odprl novo prodajno lokacijo ter s tem izboljšal nakupovalno izkušnjo in okrepil prisotnost blagovne znamke SANOL LAB.

Širitev poslovanja in prevzemi

Skupina SALUS svojo rast gradi na organski širitvi poslovanja in ciljno usmerjenih prevzemih. Na trgih CEE regije širi svojo prisotnost z razvojem lokalnih zmogljivosti in infrastrukture ter krepitvijo ekip z izkušenimi strokovnjaki. V Pragi je obvladujoča družba SALUS, Ljubljana, d.d. ustanovila odvisno družbo SALUS Prague s.r.o. Družba SALUS Podgorica je v Črni gori pridobila dovoljenje za promet z zdravili na debelo.

Organsko rast Skupina dopolnjuje s ciljnimi prevzemi, s katerimi širi ponudbo in pridobiva nove kompetence, hkrati pa prevzetim družbam prek svoje regionalne mreže omogoča širitev na dodatne trge. Junija 2026 je obvladujoča družba podpisala pogodbo za nakup deležev družbe FARMEDICA d.o.o., ki predstavlja pomemben korak v segment brezreceptnih zdravil farmacevtske kakovosti, družba SANOLABOR, d.d. pa je oddala zavezujočo ponudbo za nakup večinskega deleža v družbi Omega, ki zastopa vodilne svetovne proizvajalce laboratorijske opreme za raziskave in diagnostiko.

Operativna učinkovitost in digitalizacija

Rast Skupine spremljajo aktivnosti za povečevanje operativne učinkovitosti in nadaljnjo digitalizacijo poslovanja, kar je tudi eden od ciljev Strategije SALUS 2023–2027. V prvih devetih mesecih leta 2026 je Skupina izvedla oziroma začela izvajati več projektov za povečanje produktivnosti, optimizacijo logističnih procesov in učinkovitejše upravljanje zalog. Med pomembnejšimi so konsolidacija skladiščnih in logističnih aktivnosti družbe MEDITRADE d.o.o. na lokaciji na Litostrojski cesti v Ljubljani ter postopna centralizacija oskrbe prodajaln SANOLABOR, d.d., kjer se neposredne dobave v prodajalne postopno nadomeščajo s centralno oskrbo. V družbi SANOLABOR, d.d. je bil uveden tudi nov sistem za upravljanje skladišča, poteka pa prehod na elektronsko komisioniranje. Skupina ob tem razvija tudi nove storitve skladiščenja za poslovne partnerje in nadaljuje digitalizacijo logističnih procesov.

3.1 Analiza poslovanja

Prihodki iz poslovanja Skupine SALUS so se v obdobju januar-september 2026 povečali s 503,9 milijonov EUR na 599,9 milijonov EUR, kar je 20,5% več kot v enakem obdobju lani in skladno z obdobnim načrtom. Družbi FARMADENT d.o.o. in GOPHARM d.o.o., ki sta v Skupino vključeni od sredine oktobra 2025, sta k prihodkom prispevali 61,5 milijonov EUR. Brez upoštevanja učinka transakcije nakupa družbe FARMADENT d.o.o. so prihodki zrasli za 12,2%. K organski rasti so prispevali količinska in vrednostna rast slovenskega trga zdravil, partnerstva v regiji ter večji projekti za javne in druge zdravstvene ustanove.

Prihodki po odsekih poslovanja

	Skupina SALUS	
	1-9 2026	**1-9 2025**
Holding in naložbenje	1.014.457	890.545
Trgovina in storitve	617.527.857	506.283.678
Trženje	13.002.867	12.391.143
Izločitve v Skupini	−31.626.321	−15.682.902
Skupaj	**599.918.859**	**503.882.464**

Odsek Holding in naložbenje predstavlja obvladujočo družbo SALUS, Ljubljana, d. d., katere poslovni izid v največji meri izhaja iz dividend odvisnih družb. Odsek Trgovina in storitve obsega veletrgovino, maloprodajo ter s tem povezane storitve. V ta odsek je vključena tudi večina prevzetih družb, zato se učinek prevzemov v rezultatih praviloma kaže tu. Odsek Trženje združuje družbe Skupine SALUS, ki proizvajalcem zdravil, medicinskih pripomočkov in drugih izdelkov za zdravje zagotavljajo lokalno prisotnost in podporo na trgih srednje in jugovzhodne Evrope. Družbe izvajajo aktivnosti s področja dostopa na trg, regulative, trženja in prodajne podpore, hkrati pa pogosto predstavljajo lokalno izvedbeno infrastrukturo za regionalne poslovne modele Skupine SALUS. Kadar so posamezni posli dogovorjeni na regionalni ravni, družbe segmenta zagotavljajo izvedbo aktivnosti na lokalnih trgih, vključno z distribucijo izdelkov, kjer razpolagajo z ustreznimi dovoljenji.

Rast prodaje prinaša tudi višje stroške. Pri dejavnosti veleprodaje zdravil je marža namreč regulirana in nanjo družbe, katerih pretežna dejavnost je veletrgovina, nimajo vpliva, zato se poslovanje širi predvsem s partnerstvi. To zahteva dodaten kader, tržne aktivnosti ter vlaganja v nove trge, lansiranja izdelkov. Učinki teh stroškov pa se pokažejo z zamikom. Stroški dela so se tako povečali za 22,6% na 29,3 milijonov EUR. Večina povečanja izhaja iz vključitve uvodoma omenjenih prevzetih družb v Skupino, preostanek pa iz novih zaposlitev, vezanih na širitev poslovanja in krepitev ekip. Stroški storitev, povezanih predvsem z lansiranjem novih terapij in drugih tržnih aktivnosti, so se povečali za 21,2% na 15,8 milijonov EUR.

Stroški po naravnih vrstah

	Skupina SALUS	
	1-9 2026	1-9 2025
Stroški materiala	−1.410.802	−1.116.849
Stroški storitev	−15.361.659	−13.080.444
Stroški dela	−29.269.372	−23.871.257
Stroški amortizacije	−6.659.961	−5.828.334
Skupaj	**−52.701.794**	**−43.896.884**

Vpliv partnerstev se odraža predvsem v rezultatu. EBITDA se je povečal za 16,2% na 23,7 milijonov EUR in za 19,1% presega obdobni načrt. Brez upoštevanja transakcije nakupa družbe FARMADENT d.o.o. pa je EBITDA višji za 10%. Na organsko rast EBITDA so vplivali predvsem večji posli družb SANOLABOR, d.d. in MEDITRADE d.o.o. EBITDA marža tako znaša 3,9%, kar je 0,1 odstotne točke manj kot v enakem obdobju lani, pri čemer je največji vpliv imela že omenjena rast stroškov dela.

Ključni kazalniki dobičkonosnosti

	Skupina SALUS		
	1-9 2026	1-9 2025	Δ %
Redni EBITDA	23.709.125	20.398.103	+16,2%
Redni EBITDA / Prihodki	**3,9%**	**4,0%**	**−0,1 o. t.**
Poslovni izid iz rednega poslovanja	17.049.164	14.569.769	+17,0%
Poslovni izid iz rednega poslovanja / Prihodki	**2,8%**	**2,9%**	**−0,1 o. t.**
Poslovni izid po financiranju	17.796.065	14.106.267	+26,2%
POslovni izid po financiranju / Prihodki	**3,0%**	**2,8%**	**+0,2 o. t.**
Čisti poslovni izid	13.764.574	11.917.946	+15,5%
Čisti poslovni izid / Prihodki	**2,3%**	**2,4%**	**−0,1 o. t.**

Čisti poslovni izid konec obdobja je tako znašal 13,8 milijonov EUR, kar je 15,5% več kot v enakem obdobju leta 2025, ko je znašal 11,9 milijonov EUR.

3.2 Strategija in plan

Skupina SALUS posluje v skladu s Strategijo 2023–2027. Poslanstvo Skupine je izboljševati življenja z zagotavljanjem najsodobnejših farmacevtskih izdelkov in medicinskih pripomočkov. Vizija Skupine je postati prva izbira za komercializacijo in distribucijo farmacevtskih izdelkov in medicinskih pripomočkov v CEE regiji.

Strateški okvir Skupine temelji na štirih ključnih področjih: konsolidaciji, internacionalizaciji, zaposlenih in trajnosti, ki se odražajo v naslednjih petih strateških ciljih:

- utrditev položaja na slovenskem trgu, saj področje veleprodaje zdravil ostaja najmočnejša dejavnost Skupine;
- stroškovna učinkovitost in pospešena digitalizacija, usmerjeni v večjo učinkovitost poslovnih procesov ter razvoj digitalnih rešitev za izboljšanje uporabniške izkušnje (CX), digitalni marketing, elektronsko poslovanje in optimizacijo procesov poslovnih partnerjev;
- nadaljnja širitev poslovanja v CEE regiji z razvojem obstoječih zastopstev na novih trgih ter pridobivanjem novih zastopstev in poslovnih priložnosti;
- razvoj kompetentnih in zavzetih zaposlenih ter organizacijske kulture, ki temelji na skupnih vrednotah in principih delovanja, transparentnosti, odprti komunikaciji ter etičnem in skladnem ravnanju;

- ustvarjanje dolgoročne vrednosti za vse deležnike, ki sloni na treh stebrih trajnostnega razvoja: poslovati odgovorno, povezovalno in okolju prijazno.

Strateški finančni cilj, določen ob pripravi Strategije 2023–2027, je bil v letu 2027 doseči 25 milijonov EUR EBITDA, pri čemer je cilj temeljil na organski rasti takratne strukture Skupine in ni vključeval potencialnih učinkov novih iniciativ na tujih trgih.

Razvoj Skupine je od sprejetja strategije presegel prvotna pričakovanja, kar se odraža tudi v načrtovanih rezultatih za leto 2026. Skupina SALUS za leto 2026 načrtuje približno 812 milijonov EUR čistih prihodkov od prodaje, 28 milijonov EUR rednega EBITDA, 19 milijonov EUR poslovnega izida iz rednega poslovanja ter 15,5 milijona EUR čistega poslovnega izida. Z navedenimi načrti Skupina SALUS sledi Strategiji 2023-2027, pri čemer je del stroškov poslovanja namenjen razvojnim aktivnostim in zagonu novih poslovnih priložnosti.

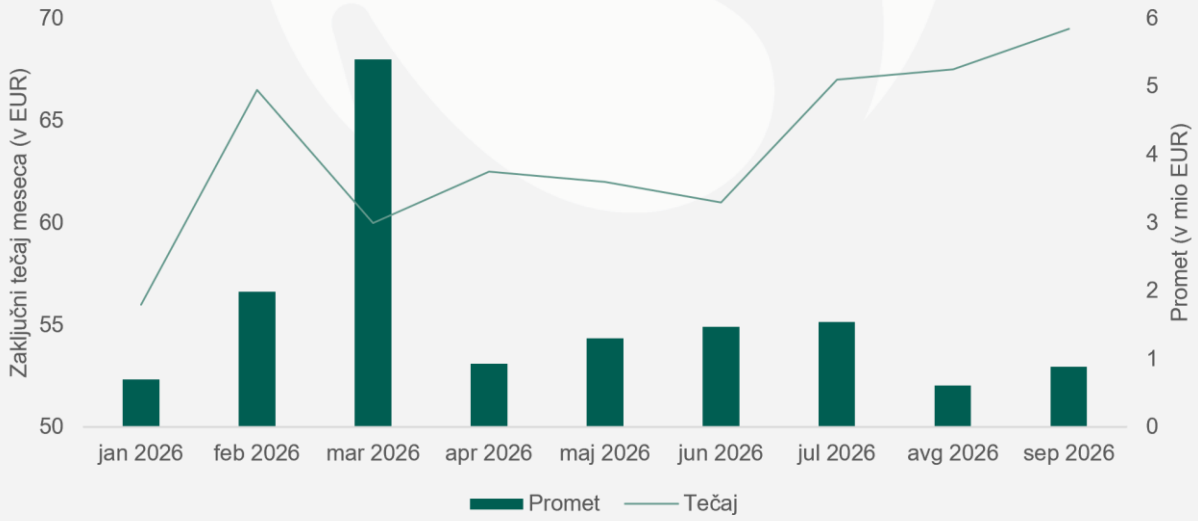
Glede na rezultate prvih devetih mesecev leta 2026 Skupina SALUS sklepa, da bo letni načrt presežen.

3.3 Delnica in dividenda

Delnica družbe SALUS, Ljubljana, d. d. (SALR), ki glasi na prinosnika, kotira v standardni kotaciji Ljubljanske borze. Od začetka leta 2026 je vključena v indeks SBITOP, ki združuje največje in najbolj likvidne slovenske delnice. Z vključitvijo v indeks je postala tudi del portfeljev ETF skladov.

Zaključni tečaj delnice SALR je bil konec septembra 2026 69,50 EUR, kar je 41,8% več kot ob koncu leta 2025 in 37,6% več kot konec septembra 2025. V prvih devetih mesecih je tečaj nihal med 49,00 EUR in 72,50 EUR.

Promet in tečaj delnice SALR



Likvidnost delnice se je v prvih 9 mesecih leta 2026 bistveno izboljšala. Sklenjenih je bilo 1.651 poslov, kar je 2,4-krat več kot v enakem obdobju lani. Obseg trgovanja se je povečal s 97.447 na 237.446 delnic, promet pa s 3,85 mio EUR na 14,84 mio EUR, kar predstavlja skoraj štirikratno povečanje. Povprečni dnevni promet je zrasel z 20.614 EUR na 78.962 EUR. Z delnico se je trgovalo v vseh 188 trgovalnih dneh, lani v istem obdobju pa le v 131 od 187 dni.

K večji likvidnosti so prispevali razdelitev delnic v razmerju 1:78, ki se je izvedla konec maja 2025, in je delnico približala širšemu krogu vlagateljev, uvedba vzdrževanja likvidnosti delnice s strani vzdrževalca trga (»market maker«) ter prej omenjena vključitev v indeks SBITOP.

V tretjem četrtletju 2026 je število sklenjenih poslov znašalo 402, in sicer s 45.904 delnicami, promet pa je znašal 3,05 mio EUR, kar je 14% več kot v enakem obdobju lani.

Cena delnice SALR in ključni kazalniki trgovanja

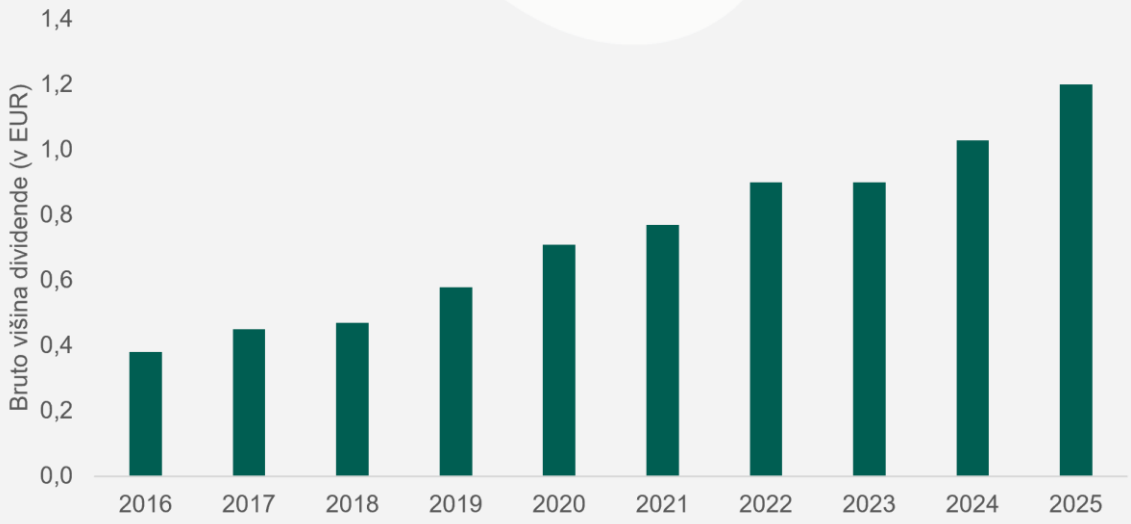
	Delnica SALR		
	1-9 2026	1-9 2025	Δ
Zaključni tečaj na zadnji dan obdobja (v EUR)	69,5	50,5	+37,6%
Število poslov	1.651	681	+142,4%
Obseg trgovanja (število delnic)	237.446	97.447	+143,7%
Promet (v mio EUR)	14,84	3,85	+285,5%
Povprečni dnevni promet (v EUR)	78.962	20.614	+283,1%

Družba je odnose z vlagatelji v letu 2026 postavila na nove temelje in zaposlila vodjo odnosov z vlagatelji, s čimer so vlagatelji in analitiki dobili stalno kontaktno točko za pridobivanje informacij in pojasnil ter dialog o poslovanju in razvoju družbe in Skupine.

Družba je razširila tudi sodelovanje z Ljubljansko borzo ter okrepila prisotnost na dogodkih, namenjenih vlagateljem. Junija se je udeležila dogodka »CEE Investment Opportunities« v Zagrebu, septembra je predsednik uprave predstavil družbo na spletnem dogodku Ljubljanske borze, oktobra pa je vodja odnosov z vlagatelji nastopil na Finančnem festivalu. Novembra je predvidena še udeležba na konferenci »CEE Investment Opportunities« v Ljubljani.

V letu 2026 je družba začela informacije za delničarje in javnost prvič objavljati tudi v angleškem jeziku, s čimer se odziva na povečano zanimanje tujih vlagateljev in podpira svojo usmerjenost na mednarodne trge.

Izplačana dividenda po letih



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). Dividenda že več kot 10 let vsako leto raste ali ostaja enaka, v zadnjem desetletju pa se je v povprečju povečevala za 12,2% letno.

Družba SALUS, Ljubljana, d.d. na dan 30.9.2026 nima navadnih kosovnih delnic, pridobljenih za namene iz prve alineje prve točke 247. člena ZGD-1.

4 Pomembnejši poslovni dogodki v obdobju januar - september 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. Vlada Republike Slovenije je 26.6.2026 odločila, da vzpostavi osrednji nabavni organ za javno naročanje zdravil pri Uradu za investicije v zdravstvu, razveljavi 14.a člen ZLD-1D in z dnem 1.1.2027 ponovno uvede nabavo zdravil po pravilih javnega naročanja, s čimer naj bi uskladila nacionalno ureditev z evropsko zakonodajo.

- 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 Marić.

- 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.

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

- Dne 4.6.2026 sta družba SALUS, Ljubljana, d.d. kot kupec ter g. Robert Terčelj Schweizer kot prodajalec sklenila Pogodbo o prodaji in nakupu poslovnega deleža v družbi FARMEDICA Trgovsko podjetje d.o.o. Ljubljana, Leskoškova cesta 12, 1000 Ljubljana. Predmet nakupa je 100% poslovni delež v družbi FARMEDICA d.o.o. (pri čemer 28,1% poslovni delež predstavlja lastni delež družbe). Kupnina za poslovni delež znaša (zaokroženo) 21,6 mio EUR (pri čemer znaša »Enterprise Value« 16,2 mio EUR, saj ima družba na dan vrednotenja 5,4 mio EUR presežnih denarnih sredstev). Od kupnine 90% zapade v plačilo ob zaključku transakcije, 10% pa kot zadržani znesek v dveh (2) letih po zaključku. Poleg

navedene kupnine se prodajalcu prizna tudi dodatna pogojna kupnina (Earn-Out), vezana na preseganje ciljne EBITDA v obdobju dvanajstih (12) mesecev po podpisu pogodbe. Prodajna pogodba je sklenjena pod določenimi odložnimi pogoji, ki med drugim vključujejo soglasje pristojnih organov za varstvo konkurence. Potencialni prevzem družbe FARMEDICA d.o.o. je skladen z razvojno strategijo Skupine SALUS, katere cilj je prva izbira za komercializacijo in distribucijo farmacevtskih izdelkov ter medicinskih pripomočkov v CEE regiji.

- Dne 16.6.2023 sta družba SALUS, Ljubljana, d.d., kot kupec, ter g. Rastislav Baričevac, edini družbenik družbe MEDORION d.o.o., Ulica Janka Draškovića 5, 10430 Samobor, Republika Hrvaška , kot prodajalec, sklenila Pogodbo o kupoprodaji poslovnih deležev v družbi Medorion (»Pogodba«). Družba SALUS, Ljubljana, d.d. je ob zaključku transakcije po Pogodbi v prvem koraku pridobila 49% poslovnega deleža v družbi MEDORION d.o.o.. Pogodba predvideva možnost pridobitve preostalih poslovnih deležev do 100% v štirih letih po zaključku transakcije, ob izpolnitvi predvidenih pogojev. Skladno z določbami Pogodbe je družba dne 17.7.2024 pridobila 2% poslovnih deležev v družbi MEDORION d.o.o. brez dodatnega plačila, dne 17.7.2025 dodatnih 16% poslovnih deležev in 17.7.2026 še 16% poslovnih deležev v družbi MEDORION d.o.o.. Družba SALUS, Ljubljana, d.d. ima trenutno 83% poslovni delež v družbi MEDORION d.o.o.

- Družba SALUS, Ljubljana, d.d. je ustanovila novo družbo SALUS Prague s.r.o. s sedežem na naslovu Říční 456/10, Malá Strana, 118 00 Praha 1, Republika Češka, ki je bila vpisana v njihov register družb na dan 28.7.2026. Ustanovitev nove družbe predstavlja naslednji korak pri uresničevanju strategije Skupine SALUS, vodilnega ponudnika storitev komercializacije in distribucije zdravil ter medicinskih pripomočkov v CEE regiji.

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.

- Vlada Republike Slovenije je dne 26.6.2026 napovedala vzpostavitev osrednjega nabavnega organa za javno naročanje zdravil pri Uradu za investicije v zdravstvu in pripravo zakonodajnih sprememb za razveljavitev 14.a člena 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 omejitev, da lahko z enim veletrgovcem ustvari največ 70% letnega prometa z zdravili. V kolikor bo predlog vlade sprejet, je z dnem 1.1.2027 predvidena ponovna uvedba nabave zdravil po pravilih javnega naročanja. Družbe SALUS, Veletrgovina, d.o.o., FARMADENT d.o.o., GOPHARM d.o.o. in SANOLABOR, d.d. poslabšanja položaja zaradi ponovne uvedbe postopkov javnega naročanja v javnih lekarniških zavodov 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 volatilnost 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.

- Makroekonomske razmere v Sloveniji v prvih devetih mesecih leta 2026 ostajajo razmeroma stabilne z ugodno gospodarsko aktivnostjo, čeprav se je negotovost v mednarodnem okolju povečala. Inflacija se giblje na ravneh, primerljivih s povprečjem evrskega območja (okoli 3%), pri čemer cenovni pritiski ostajajo izrazitejši predvsem v storitvenem sektorju in pri hrani. Kljub stabilizaciji razmer na evropskih energetskih trgih cene energentov ostajajo nad ravnmi pred energetsko krizo, dodatne stroškovne pritiske pa predstavljajo regulirane komponente cen (zlasti omrežnine) ter nadaljnja rast stroškov dela zaradi omejene ponudbe delovne sile. V letu 2026 so se okrepila zunanja inflacijska tveganja, povezana z zaostritvijo geopolitičnih razmer na Bližnjem vzhodu (predvsem zaradi konflikta z Iranom), kar je povzročilo povečano volatilnost in občasno rast cen nafte ter zemeljskega plina. Obstaja tveganje prenosa višjih cen energentov v stroške proizvodnje, logistike in storitev ter posledično v končne cene proizvodov in storitev. Evropska centralna banka (ECB) je zaradi okrepljenih inflacijskih pritiskov in povečane negotovosti v letu 2026 dvakrat zvišala ključne obrestne mere (junija in septembra), vsakič za 25 bazičnih točk, tako da znaša zdaj obrestna mera za odprto ponudbo mejnih depozitov 2,50%. ECB pričakuje, da bodo povišane cene energentov in stroški dela še naprej vplivali na inflacijo v segmentih hrane, blaga in storitev, zaradi česar ostaja inflacijski obet za evrsko območje povišan.

- Uvozne in trgovinske napetosti med ZDA in EU lahko za veletrgovce 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 biotehnološki 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.

- Skupina spremlja geopolitične in politične razmere na ključnih trgih ter njihove morebitne vplive na poslovanje. Med pomembnejšimi tveganji so politična nestabilnost, regulativne in trgovinske spremembe, mednarodni konflikti in sankcije, ki lahko vplivajo na dobavne verige, dostop do trgov in povpraševanje. Skupina se na zaznana tveganja odziva z ustreznimi ukrepi za omejevanje njihovih vplivov.

- Skupina se zaveda vse večjega pomena tveganj, povezanih z informacijsko in kibernetsko varnostjo, zato še naprej krepi kontrolno okolje, zmogljivosti za zagotavljanje neprekinjenega poslovanja ter zaščito ključnih informacijskih sredstev. Tveganja, povezana z informacijskimi sistemi, se redno spremljajo in obvladujejo z uveljavljenimi varnostnimi politikami, aktivnostmi za ozaveščanje zaposlenih ter stalnimi vlaganji v razvoj informacijskih sistemov in kibernetsko odpornost.

6 Sodni in upravni postopki

Družba SALUS, Ljubljana, d.d. ne nastopa ne kot tožeča ne kot tožena stranka v pomembnejših sodnih postopkih.

V primeru bistvenih sprememb v zvezi z odprtimi sodnimi in upravnimi postopki bo družba vse deležnike in zainteresirano javnost obveščala na spletnih straneh Ljubljanske borze (SEOnet) in na svoji spletni strani.

7 Pomembni dogodki po datumu poročanja

Družba SALUS, Ljubljana, d.d. je oktobra 2026 investirala v ljubljansko visokotehnološko-medicinsko podjetje EKLIPTIK d.o.o., ki razvija digitalno platformo za ortopedsko kirurgijo, in pri tem pridobila 6,85% delež. Naložba je skladna z aktualno strategijo Skupine SALUS, z njo pa Skupina vstopa v nišni segment s privlačno ekonomiko, kjer tehnologija odpravlja pomanjkljivosti sedanjih postopkov in prinaša neposredno korist tako bolniku kot operacijskemu osebju.

Po datumu poročanja ni bilo drugih pomembnejših poslovnih dogodkov.

SALUS

Računovodsko poročilo

8 NEREVIDIRANI ZGOŠČENI RAČUNOVODSKI IZKAZI

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

		SALUS, Ljubljana, d.d.		Skupina SALUS	
	Pojasnila	1-9 2026	1-9 2025	1-9 2026	1-9 2025
Čisti prihodki od prodaje	10.16	1.014.457	890.545	599.918.859	503.882.464
Nabavna vrednost prodanega blaga		0	0	−529.244.015	−444.588.745
Kosmati poslovni izid		**1.014.457**	**890.545**	**70.674.844**	**59.293.719**
Stroški materiala		−4.748	−843	−1.410.802	−1.116.849
Stroški storitev		−1.326.881	−967.256	−15.361.659	−13.080.444
Stroški dela		−438.319	−316.071	−29.269.372	−23.871.257
Stroški amortizacije		−137.377	−130.207	−6.659.961	−5.828.334
Drugi poslovni prihodki	10.17	1.757	1.681	244.055	175.224
Izgube zaradi oslabitve	10.17	−648	0	−12.719	−14.576
Drugi poslovni odhodki	10.17	−12.124	−13.933	−1.155.223	−987.726
Poslovni izid iz rednega poslovanja		**−903.883**	**−536.084**	**17.049.164**	**14.569.757**
Prihodki iz financiranja	10.18	13.586.804	14.854.834	1.891.768	1.662.898
Odhodki iz financiranja	10.18	−316.130	−212.483	−1.144.867	−820.822
Poslovni izid po financiranju		**12.366.790**	**14.106.267**	**17.796.065**	**15.411.833**
Poslovni izid pred davki		**12.366.790**	**14.106.267**	**17.796.065**	**15.411.833**
Davek iz dobička		0	0	−4.224.948	−3.627.705
Odloženi davki		0	0	193.457	133.807
Čisti poslovni izid poslovnega leta		**12.366.790**	**14.106.267**	**13.764.574**	**11.917.935**
Čisti poslovni izid poslovnega leta, ki pripada:					
- lastnikom obvladujoče družbe		12.366.790	14.106.267	13.602.370	11.693.592
- neobvladujočemu deležu		0	0	162.203	224.343
Osnovni in popravljeni dobiček na delnico	10.10	1,50	1,72	1,64	1,42

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

	SALUS, Ljubljana, d.d.		Skupina SALUS	
	1-9 2026	1-9 2025	1-9 2026	1-9 2025
Čisti poslovni izid poslovnega leta	12.366.790	14.106.267	13.764.574	11.917.935
Tečajne razlike	0	0	−19.192	−393
Drugi vseobsegajoči donos, ki bo v prihodnje pripoznan v IPI	**0**	**0**	**−19.192**	**−393**
Celotni vseobsegajoči donos obračunskega obdobja	**12.366.790**	**14.106.267**	**13.745.382**	**11.917.542**
Celotni vseobsegajoči donos poslovnega leta, ki pripada:				
- lastnikom obvladujoče družbe	12.366.790	14.106.267	13.583.179	11.693.199
- neobvladujočemu deležu	0	0	162.203	224.343

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

		SALUS, Ljubljana, d.d.		Skupina SALUS	
	Pojasnila	30.09.2026	31.12.2025	30.09.2026	31.12.2025
Dobro ime	10.1	0	0	7.665.753	7.665.753
Druga neopredmetena sredstva	10.1	24.928	32.805	8.087.222	9.058.999
Opredmetena osnovna sredstva	10.2	110.893	138.523	46.929.266	46.090.495
Naložbene nepremičnine	10.3	1.470.427	1.513.867	3.124.044	3.680.008
Naložbe v odvisne družbe	10.4	66.674.659	65.393.673	0	0
Naložbe v pridružene družbe	10.4	0	0	70.129	84.934
Finančna sredstva po pošteni vrednosti prek IPI	10.4	1.607.241	1.098.771	1.812.737	1.289.499
Finančna sredstva po odplačni vrednosti	10.4	375.000	250.000	316.408	388.638
Druga dolgoročna sredstva		39.848	61.764	486.424	530.537
Terjatve za odloženi davek		0	0	301.592	301.592
Skupaj dolgoročna sredstva		**70.302.996**	**68.489.403**	**68.793.575**	**69.090.455**
Zaloge	10.5	0	0	90.094.403	79.991.518
Kratkoročne finančne naložbe	10.4	133.811	151.093	104.618	104.966
Kratkoročne poslovne terjatve	10.6	491.713	117.268	116.617.019	84.976.733
Terjatve za davek od dohodka	10.6	0	0	1.347.322	85.238
Denarna sredstva in denarni ustrezniki	10.7	357.821	1.110.196	6.795.987	14.097.393
Sredstva na podlagi pogodb s kupci	10.8	0	0	700.219	488.392
Dani predujmi in druga kratkoročna sredstva	10.9	157.362	74.029	4.619.795	4.783.281
Skupaj kratkoročna sredstva		**1.140.707**	**1.452.586**	**220.279.364**	**184.527.521**
Skupaj sredstva		**71.443.703**	**69.941.990**	**289.072.939**	**253.617.976**
Osnovni kapital	10.10	8.300.000	8.300.000	8.300.000	8.300.000
Rezerve	10.10	2.772.195	2.772.195	2.244.544	2.244.544
Rezerva za pošteno vrednost	10.10	0	0	61.369	61.369
Prevedbena rezerva	10.10	0	0	−43.384	−24.194
Dobiček preteklih let	10.10	43.000.691	39.451.179	69.622.026	63.474.049
Dobiček tekočega leta	10.10	12.366.790	13.412.612	13.764.574	16.682.189
Neobvladujoči delež	10.10	0	0	795.752	1.404.834
Skupaj kapital		**66.439.676**	**63.935.986**	**94.744.880**	**92.142.791**
Dolgoročne finančne obveznosti	10.11	2.813.719	3.581.096	17.537.850	19.747.568
Rezervacije	10.12	0	0	1.565.855	1.620.816
Obveznosti za odloženi davek		0	0	1.509.534	1.702.991
Druge dolgoročne obveznosti		0	0	17.386	20.790
Skupaj dolgoročne obveznosti		**2.813.719**	**3.581.096**	**20.630.624**	**23.092.165**
Kratkoročne poslovne obveznosti	10.13	147.486	83.283	137.819.479	124.534.009
Obveznosti za davek od dohodka	10.13	0	0	3.699.203	686.072
Kratkoročne finančne obveznosti	10.11	1.040.868	1.327.485	22.301.278	7.322.195
Obveznosti na podlagi pogodb s kupci	10.14	4.322	4.322	3.873.488	891.868
Druge kratkoročne obveznosti	10.15	997.632	1.009.817	6.003.986	4.948.876
Skupaj kratkoročne obveznosti		**2.190.308**	**2.424.907**	**173.697.434**	**138.383.020**
Skupaj obveznosti in kapital		**71.443.703**	**69.941.990**	**289.072.939**	**253.617.976**

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

	SALUS, Ljubljana, d.d.		Skupina SALUS	
	1-9 2026	**1-9 2025**	**1-9 2026**	**1-9 2025**
DENARNI TOKOVI PRI POSLOVANJU				
Čisti poslovni izid	**12.366.790**	**14.106.267**	**13.764.574**	**11.917.935**
Davki od dobička in odloženi davki	0	0	4.031.491	3.493.898
Amortizacija	301.742	130.207	6.674.326	5.828.334
Prevrednotovalni izid obratnih sredstev	−11.100	0	−15.040	−4.655
(Dobiček)/izguba pri prodaji sredstev	0	4	−158.387	−78.981
Neto sprememba rezervacij	0	0	−54.913	−73.927
Neto finančni (prihodki)/odhodki	−13.423.928	−14.642.495	759.145	366.283
Denarni tok iz poslovanja pred spremembo obratnega kapitala	**−766.496**	**−406.017**	**25.001.195**	**21.448.887**
Sprememba poslovnih in drugih terjatev, zalog ter terjatev na podlagi pogodb s kupci	−435.863	−1.184.556	−43.171.279	−33.952.956
Sprememba poslovnih in drugih obveznosti ter obveznosti na podlagi pogodb s kupci	52.018	−57.513	17.334.702	14.202.129
Spremembe poslovnih sredstev in obveznosti	**−383.845**	**−1.242.069**	**−25.836.577**	**−19.750.827**
Izdatki za davek iz dobička	0	0	−2.473.921	−4.090.171
Čisti denarni tok iz poslovanja	**−1.150.341**	**−1.648.086**	**−3.309.303**	**−2.392.111**
DENARNI TOKOVI PRI NALOŽBENJU				
Izdatki za nakup neopredmetenih sredstev	0	−7.256	−346.714	−317.094
Izdatki za nakup opredmetenih sredstev in naložbenih nepremičnin	−58.429	−54.656	−3.609.557	−3.786.777
Izdatki za pridobitev finančnih naložb	0	−1.350.892	−318.669	−1.150.928
Izdatki za pridobitev odvisnih družb	−1.698.305	0	−1.181.194	0
Izdatki za dana posojila	−250.000	−165.000	2.778	0
Prejemki od odtujitve neopredmetenih sredstev	0	0	27	0
Prejemki od odtujitve opredmetenih sredstev in naložbenih nepremičnin	0	0	697.437	131.967
Prejemki od odtujitve finančnih naložb	11.100	0	11.100	0
Prejemki od danih posojil	100.000	150.000	71.620	73.191
Denarna sredstva iz poslovne združitve	0	0	−221	0
Prejemki za obresti	9.806	18.151	21.130	31.594
Prejete dividende	13.351.576	14.562.548	43.884	40.123
Čisti denarni tok iz naložbenja	**11.465.747**	**13.152.895**	**−4.608.379**	**−4.977.924**
DENARNI TOKOVI PRI FINANCIRANJU				
Izdatki iz finančnih obveznosti	−1.041.563	−4.582.948	−226.502.185	−164.311.612
Izdatki za obresti iz finančnih obveznosti	−156.590	−211.346	−614.396	−365.911
Izdatki za najeme	−6.443	−6.317	−1.831.806	−1.528.875
Izdatki za obresti pri najemih	−85	−211	−365.272	−340.281
Prejemki iz finančnih obveznosti	0	2.000.000	239.894.392	173.287.601
Plačane dividende	−9.863.100	−8.430.000	−9.962.100	−8.430.000
Čisti denarni tok iz financiranja	**−11.067.781**	**−11.230.822**	**618.633**	**−1.689.078**
ZAČETNO STANJE DENARNIH SREDSTEV	**1.110.196**	**113.025**	**14.097.393**	**16.508.399**
Tečajne razlike	0	0	−2.357	−639
DENARNI IZID V OBDOBJU	−752.375	273.987	−7.299.049	−9.059.113
KONČNO STANJE DENARNIH SREDSTEV	**357.821**	**387.012**	**6.795.987**	**7.448.647**

Nerevidiran zgoščen izkaz gibanja lastniškega kapitala za družbo SALUS, Ljubljana, d.d. za obdobje januar - september 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**	**−9.863.100**	**0**	**−9.863.100**
Izplačilo dividend	0	0	0	0	0	−9.863.100	0	−9.863.100
Spremembe v celotnem vseobsegajočem donosu poročevalskega obdobja	**0**	**0**	**0**	**0**	**0**	**0**	**12.366.790**	**12.366.790**
Čisti poslovni izid obdobja	0	0	0	0	0	0	12.366.790	12.366.790
Spremembe v kapitalu	**0**	**0**	**0**	**0**	**0**	**13.412.612**	**−13.412.612**	**0**
Prenos preostalega dela čistega dobička primerjalnega obdobja	0	0	0	0	0	13.412.612	−13.412.612	0
Stanje 30.09.	**8.300.000**	**1.879.241**	**56.335**	**836.620**	**0**	**43.000.691**	**12.366.790**	**66.439.677**

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	**7.860.277**	**−7.860.277**	**0**	**0**	**0**	**10.874.033**	**−10.874.033**	**0**
Prenos preostalega dela čistega dobička primerjalnega obdobja	0	0	0	0	0	10.874.033	−10.874.033	0
Povečanje osnovnega kapitala iz rezerv	7.860.277	−7.860.277	0	0	0	0	0	0
Stanje 30.09.	**8.300.000**	**1.879.241**	**56.335**	**836.620**	**0**	**39.451.179**	**14.106.267**	**64.629.642**

Nerevidiran zgoščen izkaz gibanja lastniškega kapitala za Skupino SALUS za obdobje januar - september 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**	**1.879.242**	**175.102**	**190.201**	**−24.194**	**61.369**	**63.474.048**	**16.682.189**	**90.737.957**	**1.404.834**	**92.142.791**
Transakcije z lastniki	**0**	**0**	**0**	**0**	**0**	**0**	**−10.372.008**	**0**	**−10.372.008**	**−771.286**	**−11.143.294**
Izplačilo dividend	0	0	0	0	0	0	−9.962.100	0	−9.962.100	0	−9.962.100
Transakcije z manjšinskimi lastniki	0	0	0	0	0	0	−409.908	0	−409.908	−771.286	−1.181.194
Spremembe v celotnem vseobsegajočem donosu poročevalskega obdobja	**0**	**0**	**0**	**0**	**−19.192**	**0**	**0**	**13.602.370**	**13.583.179**	**162.203**	**13.745.382**
Čisti poslovni izid obdobja	0	0	0	0	0	0	0	13.602.370	13.602.370	162.203	13.764.574
Spremembe prevedbene razlike	0	0	0	0	−19.192	0	0	0	−19.192	0	−19.192
Spremembe v kapitalu	**0**	**0**	**0**	**0**	**0**	**0**	**16.682.189**	**−16.682.189**	**0**	**0**	**0**
Prenos preostalega dela čistega dobička primerjalnega obdobja	0	0	0	0	0	0	16.682.189	−16.682.189	0	0	0
Stanje 30.09.	**8.300.000**	**1.879.242**	**175.102**	**190.201**	**−43.386**	**61.369**	**69.784.229**	**13.602.370**	**93.949.128**	**795.751**	**94.744.879**

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 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**	**−21.596**	**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 manjšinjskimi 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 30.09.	**8.300.000**	**1.879.242**	**175.102**	**190.201**	**−21.988**	**82.665**	**63.459.803**	**11.693.592**	**85.758.616**	**1.336.495**	**87.095.111**

9 Podlaga za sestavo nerevidiranih računovodskih izkazov

9.1 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 30.9.2026, 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.

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.

9.2 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 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.

9.3 Računovodske usmeritve

Računovodske usmeritve, uporabljene za pripravo zgoščenih nerevidiranih, konsolidiranih in ločenih računovodskih izkazov za obdobje januar - september 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 inštrumente;
- razkritja: naložbe v lastniške inštrumente 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.

9.4 Funkcijska in predstavitvena valuta

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

10 POJASNILA K RAČUNOVODSKIM IZKAZOM

10.1 Neopredmetena sredstva

Neopredmetena sredstva po vrstah

	SALUS, Ljubljana, d.d.		Skupina SALUS	
	30.09.2026	**31.12.2025**	**30.09.2026**	**31.12.2025**
Programska oprema	24.928	32.805	1.494.758	1.850.063
Blagovne znamke	0	0	3.124.362	3.315.650
Odnosi s kupci	0	0	1.135.101	1.443.483
Pogodba z dobaviteljem	0	0	1.927.071	2.304.107
Sredstva v pripravi	0	0	405.930	145.696
Dobro ime	0	0	7.665.753	7.665.753
Skupaj	**24.928**	**32.805**	**15.752.975**	**16.724.753**

Blagovne znamke se nanašajo na blagovno znamko SANOLABOR v vrednosti 3.124.362 EUR, ki je nastala s prevzemom družbe SANOLABOR, d.d. in se amortizira v dobi koristnosti 20 let.

Sredstvi iz naslova odnosov s kupci sta bili pridobljeni s prevzemoma družb MEDITRADE d.o.o. (375.081 EUR) in FARMADENT d.o.o. (760.019 EUR) in se amortizirata v dobi koristnosti 5 let.

Sredstvo iz naslova pogodbe z dobaviteljem v vrednosti 1.927.071 EUR 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).

10.2 Opredmetena osnovna sredstva

Opredmetena osnovna sredstva po vrstah

	SALUS, Ljubljana, d.d.		Skupina SALUS	
	30.09.2026	**31.12.2025**	**30.09.2026**	**31.12.2025**
Zemljišča	0	0	4.076.400	4.076.400
Zgradbe	0	0	19.868.845	18.907.015
Druge naprave in oprema	109.161	131.649	13.577.824	11.414.111
Pravica do uporabe sredstva	1.732	6.874	9.358.903	10.104.418
Osnovna sredstva v izgradnji ali pripravi	0	0	47.295	1.588.551
Skupaj	**110.893**	**138.523**	**46.929.266**	**46.090.495**

10.3 Naložbene nepremičnine

Naložbene nepremičnine po vrstah

	SALUS, Ljubljana, d.d.		Skupina SALUS	
	30.09.2026	**31.12.2025**	**30.09.2026**	**31.12.2025**
Zgradbe	1.204.961	1.248.401	2.608.008	2.796.277
Zemljišča	265.466	265.466	516.036	883.731
Skupaj	**1.470.427**	**1.513.867**	**3.124.044**	**3.680.008**

10.4 Finančne naložbe

Dolgoročne finančne naložbe po vrstah

	SALUS, Ljubljana, d.d.		Skupina SALUS	
	30.09.2026	**31.12.2025**	**30.09.2026**	**31.12.2025**
Deleži v odvisnih podjetjih	66.674.659	65.393.673	0	0
Deleži v pridruženih podjetjih	0	0	70.129	84.934
Finančna sredstva po PV preko IPI	1.607.241	1.098.771	1.812.737	1.289.499
Finančna sredstva po odplačni vrednosti	375.000	250.000	316.408	388.638
Skupaj	**68.656.900**	**66.742.444**	**2.199.274**	**1.763.071**

Kratkoročne finančne naložbe družbe (133.811 EUR) in Skupine (104.618 EUR) predstavljajo kratkoročni del dolgoročno danih posojil, torej del, ki zapade v letu dni po bilanci stanja. Skupina na dan 30.9.2026 nima zapadlih kratkoročno danih posojil.

Pregled deležev v odvisnih in pridruženih družbah

Družba	Relacija do obvladujoče družbe SALUS, Ljubljana, d.d.	Delež v družbi 30.09.2026	Vrednost naložbe 30.09.2026	Osnovni kapital 30.09.2026
a. Neposredne naložbe SALUS, Ljubljana, d.d.				
SALUS, Veletrgovina, d.o.o. (SI)	odvisna	100%	33.845.855	30.000.000
SALUS International d.o.o. (SI)	odvisna	100%	1.298.786	1.082.549
CARSO pharm DOOEL, Ilinden (MKD)	odvisna	100%	75.000	75.000
SALUS Zagreb d.o.o. (HR)	odvisna	100%	10.121	9.950
SALUS International d.o.o. Beograd (SRB)	odvisna	100%	0	150.765
SALUS Podgorica d.o.o. Podgorica (ČG)	odvisna	100%	157.500	157.500
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
SALUS Prague s.r.o.	odvisna	100%	49.793	49.793
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	83%	5.532.121	3.000
Skupaj neposredne naložbe SALUS, Ljubljana, d.d.			**66.674.659**	
b. Posredne naložbe SALUS, Ljubljana, d.d.				
SANOL H d.o.o. (HR)	odvisna družba SANOLABOR, d.d.	100%	83.028	82.288
Medichem d.o.o. (BiH)	odvisna družba MEDITRADE d.o.o.	100%	55.200	55.113
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
Skupaj posredne naložbe SALUS, Ljubljana, d.d.			**11.283.193**	
c. Naložbe v pridružene družbe				
ASW d.o.o. (SRB)	pridružena družba SANOLABOR, d.d.	50%	70.129	24.763
Skupaj naložbe v pridružene družbe			**70.129**	

10.5 Zaloge

Zaloge po vrstah

	SALUS, Ljubljana, d.d.		Skupina SALUS	
	30.09.2026	**31.12.2025**	**30.09.2026**	**31.12.2025**
Material in surovine	0	0	256.019	236.813
Trgovsko blago	0	0	89.838.384	79.754.705
Skupaj	**0**	**0**	**90.094.403**	**79.991.518**

10.6 Kratkoročne poslovne terjatve in terjatve za davek od dohodka

Kratkoročne poslovne terjatve po vrstah

	SALUS, Ljubljana, d.d.		Skupina SALUS	
	30.09.2026	**31.12.2025**	**30.09.2026**	**31.12.2025**
Kratkoročne terjatve do kupcev na domačem trgu	131.765	108.654	91.144.457	71.280.805
Kratkoročne terjatve do kupcev na tujih trgih	22.553	8.579	15.476.102	12.581.606
Terjatve za davek od dohodka	0	0	1.347.322	85.238
Druge kratkoročne terjatve	337.395	35	10.330.029	1.451.359
Popravek vrednosti terjatev	0	0	−333.568	−337.037
Skupaj	**491.713**	**117.268**	**117.964.341**	**85.061.971**

10.7 Denar in denarni ustrezniki

Denar in denarni ustrezniki po vrstah

	SALUS, Ljubljana, d.d.		Skupina SALUS	
	30.09.2026	**31.12.2025**	**30.09.2026**	**31.12.2025**
Gotovina v blagajni	0	0	158.398	240.043
Denarna sredstva na računih	357.821	1.110.196	6.637.590	13.857.350
Kratkoročni depoziti na odpoklic	0	0	0	0
Skupaj	**357.821**	**1.110.196**	**6.795.987**	**14.097.393**

10.8 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 30.9.2026 v Skupini SALUS znašala 700.219 EUR (31.12.2025: 488.392 EUR), v družbi SALUS, Ljubljana, d.d. pa 0 EUR (31.12.2025: 0 EUR). Sredstva na podlagi pogodb s kupci niso bila slabljena.

10.9 Predujmi in druga kratkoročna sredstva

Predujmi in druga kratkoročna sredstva po vrstah

	SALUS, Ljubljana, d.d.		Skupina SALUS	
	30.09.2026	**31.12.2025**	**30.09.2026**	**31.12.2025**
Predujmi	158	0	1.200.805	2.830.315
Odloženi stroški	157.204	74.029	3.418.991	1.952.966
Skupaj	**157.362**	**74.029**	**4.619.795**	**4.783.281**

10.10 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 17% 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 obdobij, ki pripadajo neobvladujočemu deležu. Zaradi povečanja deleža, ki pripada lastnikom obvladujoče družbe s 67% na 83% v juliju 2026, se je neobvladujoči delež znižal za 771.286 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 30.9.2026 znašal 1,50 EUR (30.9.2025: 1,72 EUR), osnovni in popravljeni čisti dobiček na delnico Skupine SALUS, ki pripada lastnikom obvladujoče družbe, pa je na dan 30.9.2026 znašal 1,64 EUR (30.9.2025: 1,42 EUR).

Knjigovodska vrednost delnice

Knjigovodska vrednost delnice družbe SALUS, Ljubljana, d.d. je na dan 30.9.2026 znašala 8,08 EUR (31.12.2025: 7,78 EUR). Knjigovodska vrednost delnice Skupine SALUS je na dan 30.9.2026 znašala 11,53 EUR (31.12.2025: 11,21 EUR).

10.11 Finančne obveznosti

Dolgoročne finančne obveznosti po vrstah

	SALUS, Ljubljana, d.d.		Skupina SALUS	
	30.09.2026	**31.12.2025**	**30.09.2026**	**31.12.2025**
Dolgoročno prejeto posojilo	2.813.719	3.581.096	9.045.222	10.757.376
Dolgoročne finančne obveznosti iz pravice do uporabe sredstev	0	0	7.703.599	8.242.917
Druge dolgoročne finančne obveznosti	0	0	789.028	747.275
Skupaj	**2.813.719**	**3.581.096**	**17.537.850**	**19.747.568**

Kratkoročne finančne obveznosti po vrstah

	SALUS, Ljubljana, d.d.		Skupina SALUS	
	30.09.2026	**31.12.2025**	**30.09.2026**	**31.12.2025**
Kratkoročno prejeto posojilo	1.038.699	1.043.608	20.126.134	4.604.823
Kratkoročne finančne obveznosti iz najemov	2.169	8.612	2.175.143	2.309.106
Druge kratkoročne finančne obveznosti	0	275.265	0	408.266
Skupaj	**1.040.868**	**1.327.485**	**22.301.278**	**7.322.195**

10.12 Rezervacije

Rezervacije po vrstah

	SALUS, Ljubljana, d.d.		Skupina SALUS	
	30.09.2026	**31.12.2025**	**30.09.2026**	**31.12.2025**
Rezervacije za pokojnine in jubilejne nagrade	0	0	1.502.855	1.557.816
Druge rezervacije	0	0	63.000	63.000
Skupaj	**0**	**0**	**1.565.855**	**1.620.816**

10.13 Kratkoročne obveznosti iz poslovanja in obveznosti za davek od dohodka

Kratkoročne obveznosti iz poslovanja po vrstah

	SALUS, Ljubljana, d.d.		Skupina SALUS	
	30.09.2026	**31.12.2025**	**30.09.2026**	**31.12.2025**
Kratkoročne obveznosti do dobaviteljev na domačem trgu	44.380	26.102	48.872.877	42.971.788
Kratkoročne obveznosti do dobaviteljev na tujem trgu	14.386	3.725	74.733.689	74.805.604
Obveznosti do zaposlencev	45.667	34.500	2.976.225	3.475.209
Obveznosti za davek od dohodka	0	0	3.699.203	686.072
Druge obveznosti do države in drugih inštitucij	42.105	17.748	11.020.328	3.199.389
Druge kratkoročne poslovne obveznosti	949	1.208	216.360	82.019
Skupaj	**147.486**	**83.283**	**141.518.683**	**125.220.081**

10.14 Obveznosti na podlagi pogodb s kupci

Obveznosti na podlagi pogodb s kupci po vrstah

	SALUS, Ljubljana, d.d.		Skupina SALUS	
	30.09.2026	**31.12.2025**	**30.09.2026**	**31.12.2025**
Prejeti predujmi in varščine	4.322	4.322	227.946	868.267
Odloženi prihodki	0	0	3.645.542	23.601
Skupaj	**4.322**	**4.322**	**3.873.488**	**891.868**

10.15 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.

10.16 Prihodki od prodaje

Prihodki od prodaje po vrstah

	SALUS, Ljubljana, d.d.		Skupina SALUS	
	1-9 2026	**1-9 2025**	**1-9 2026**	**1-9 2025**
Prihodki od prodaje blaga na domačem trgu	0	0	537.004.677	452.801.044
Prihodki od prodaje blaga na tujih trgih	0	0	52.229.724	42.103.010
Prihodki od prodaje storitev na domačem trgu	813.503	711.406	6.221.003	5.543.342
Prihodki od prodaje storitev na tujih trgih	89.713	67.898	3.732.430	2.866.988
Prihodki od najemnin	111.241	111.241	731.025	568.080
Skupaj	**1.014.457**	**890.545**	**599.918.859**	**503.882.464**

10.17 Drugi poslovni prihodki in odhodki

Drugi poslovni prihodki po vrstah

	SALUS, Ljubljana, d.d.		Skupina SALUS	
	1-9 2026	**1-9 2025**	**1-9 2026**	**1-9 2025**
Prihodki pri neopredmetenih sredstvih, opredmetenih osnovnih sredstvih in naložbenih nepremičninah	0	0	167.304	82.608
Prihodki pri obratnih sredstvih	0	0	5.265	18.215
Drugi poslovni prihodki	1.757	1.681	71.486	74.401
Skupaj	**1.757**	**1.681**	**244.055**	**175.224**

Drugi poslovni odhodki po vrstah

	SALUS, Ljubljana, d.d.		Skupina SALUS	
	1-9 2026	**1-9 2025**	**1-9 2026**	**1-9 2025**
Odhodki pri neopredmetenih sredstvih, opredmetenih osnovnih sredstvih in naložbenih nepremičninah	0	−4	−91.660	−8.654
Odhodki pri obratnih sredstvih	0	0	408	−82
Izgube zaradi oslabitve	−648	0	−12.719	−14.576
Drugi poslovni odhodki	−12.124	−13.929	−1.063.970	−978.990
Skupaj	**−12.772**	**−13.933**	**−1.167.941**	**−1.002.302**

10.18 Prihodki in odhodki iz financiranja

Prihodki iz financiranja po vrstah

	SALUS, Ljubljana, d.d.		Skupina SALUS	
	1-9 2026	**1-9 2025**	**1-9 2026**	**1-9 2025**
Prihodki od dividend	13.351.576	14.562.548	42.789	41.118
Drugi prihodki iz financiranja	235.228	292.286	1.848.979	1.621.780
Skupaj	**13.586.804**	**14.854.834**	**1.891.768**	**1.662.898**

Odhodki iz financiranja po vrstah

	SALUS, Ljubljana, d.d.		Skupina SALUS	
	1-9 2026	**1-9 2025**	**1-9 2026**	**1-9 2025**
Obresti za prejeta posojila	−151.681	−199.248	−602.466	−350.779
Obresti iz finančnega najema/pravice do uporabe	−85	−211	−365.272	−340.036
Drugi odhodki iz financiranja	−164.364	−13.024	−177.129	−130.007
Skupaj	**−316.130**	**−212.483**	**−1.144.867**	**−820.822**

10.19 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 - september 2026

30.09.2026	Holding in naložbenje	Trgovina in storitve	Trženje	Izločitve v Skupini	Nerazporejeni zneski	Uskupinjeno
Sredstva odseka	71.443.703	278.660.760	11.654.245	−86.538.056	13.852.287	289.072.939
naložbe v opredmetena osnovna sredstva (brez učinka MSRP 16 in učinka poslovnih združitev)	0	986.496	20.910	0	0	1.007.406
Obveznosti odseka	5.004.027	187.729.456	7.501.058	−7.288.692	1.382.210	194.328.059

1-9 2026	Holding in naložbenje	Trgovina in storitve	Trženje	Izločitve v Skupini	Nerazporejeni zneski	Uskupinjeno
Prihodki od prodaje	1.014.457	617.527.857	13.002.867	−31.626.321	0	599.918.859
od tega med segmenti	831.203	26.924.355	3.870.764	−31.626.322	0	0
Poslovni izid iz rednega poslovanja	−903.883	18.292.666	716.290	−318.799	−737.110	17.049.164
od tega amortizacija	−137.377	−5.255.218	−322.084	−208.172	−737.110	−6.659.961
Redni EBITDA	−766.506	23.547.883	1.038.375	−110.627	0	23.709.125
Finančni prihodki	13.586.804	2.538.514	5.816	−14.239.366	0	1.891.768
Finančni odhodki	−316.130	−879.060	−84.537	134.860	0	−1.144.867
Davki	0	−4.148.452	−76.496	0	193.457	−4.031.491
Čisti poslovni izid	12.366.790	15.803.668	561.074	−14.423.305	−543.653	13.764.574

Poslovni odseki Skupine SALUS za obdobje januar - september 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	−84.042.241	14.728.993	253.617.976
naložbe v opredmetena osnovna sredstva (brez učinka MSRP 16 in učinka poslovnih združitev)	46.771	4.699.029	131.117	0	0	4.876.917
Obveznosti odseka	6.006.003	152.827.852	7.310.743	−5.853.471	1.184.058	161.475.185

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	−15.682.904	0	503.882.464
od tega med segmenti	706.412	11.184.501	3.791.990	−15.682.904	0	0
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
Davki	0	−3.576.503	−51.027	0	133.632	−3.493.899
Čisti poslovni izid	14.106.267	12.986.802	280.189	−14.851.845	−603.478	11.917.935

10.20 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.

10.20.1 Obrestno tveganje

Tveganje sprememb obrestnih mer je v Skupini SALUS opredeljeno kot nevarnost, da Skupina zaradi spremenjenih referenčnih tržnih obrestnih mer utrpi 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 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 tabelarični obliki. Dolgoročne finančne naložbe Skupine niso vezane na referenčne tržne obrestne mere.

10.20.2 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.

10.20.3 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. 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 30.9.2026. 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.

10.20.4 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 predvsem v bančne depozite. Nekatere družbe v Skupini imajo sklenjene revolving pogodbe ali pogodbe za samodejno zadolžitev na transakcijskem računu, da lahko prebrodijo kratkoročne likvidnostne vrzeli.

10.20.5 Merjenje poštene vrednosti

Knjigovodske in poštene vrednosti finančnih instrumentov 30.9.2026

		SALUS, Ljubljana, d.d.		Skupina SALUS	
	Nivo poštene vrednosti	**knjigovodska vrednost 30.09.2026**	**poštena vrednost 30.09.2026**	**knjigovodska vrednost 30.09.2026**	**poštena vrednost 30.09.2026**
Finančna sredstva po odplačni vrednosti:		**508.811**	**508.811**	**421.027**	**421.027**
Posojila drugim (dolgoročni in kratkoročni del)	3	508.811	508.811	421.027	421.027
Finančna sredstva po pošteni vrednosti preko izkaza poslovnega izida:		**1.607.241**	**1.607.241**	**1.812.737**	**1.812.737**
Finančne naložbe – tržne	1	963.070	963.070	1.157.883	1.157.883
Finančne naložbe – netržne	3	644.171	644.171	654.854	654.854
Finančne obveznosti po odplačni vrednosti:		**3.854.587**	**3.854.587**	**39.839.127**	**39.839.127**
Dolgoročne finančne obveznosti	3	2.813.719	2.813.719	17.537.850	17.537.850
Kratkoročne finančne obveznosti	3	1.040.868	1.040.868	22.301.278	22.301.278

Knjigovodske in poštene vrednosti finančnih instrumentov 31.12.2025

		SALUS, Ljubljana, d.d.		Skupina SALUS	
	Nivo poštene vrednosti	knjigovodska vrednost 31.12.2025	poštena vrednost 31.12.2025	knjigovodska vrednost 31.12.2025	poštena vrednost 31.12.2025
Finančna sredstva po odplačni vrednosti:		**401.093**	**401.093**	**493.604**	**493.604**
Posojila drugim (dolgoročni in kratkoročni del)	3	401.093	401.093	493.604	493.604
Finančna sredstva po pošteni vrednosti preko izkaza poslovnega izida:		**1.098.771**	**1.098.771**	**1.289.499**	**1.289.499**
Finančne naložbe – tržne	1	767.742	767.742	948.065	948.065
Finančne naložbe – netržne	3	331.029	331.029	341.434	341.434
Finančne obveznosti po pošteni vrednosti preko izkaza poslovnega izida:		**275.265**	**275.265**	**275.265**	**275.265**
Finančne obveznosti za pogojna nadomestila	3	275.265	275.265	275.265	275.265
Finančne obveznosti po odplačni vrednosti:		**4.908.581**	**4.908.581**	**27.069.763**	**27.069.763**
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 30.9.2026.

10.20.6 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 - september 2026 ni spremenila glede na preteklo leto.

10.21 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

	1-9 2026	1-9 2025
Prihodki od prodaje	**31.593.860**	**15.650.441**
Odvisne družbe	31.593.860	15.650.441
Pridružene družbe	0	0
Nabavna vrednost prodanega blaga	**26.485.053**	**12.003.666**
Odvisne družbe	26.485.053	12.003.666
Pridružene družbe	0	0
Stroški poslovanja	**5.204.389**	**3.735.015**
Odvisne družbe	5.108.807	3.646.776
Pridružene družbe	95.582	88.239
Prihodki iz financiranja	**14.238.271**	**14.868.490**
Odvisne družbe	14.238.271	14.868.490
Pridružene družbe	0	0
Odhodki iz financiranja	**25.782**	**38.030**
Odvisne družbe	25.782	38.030
Pridružene družbe	0	0

Terjatve in obveznosti do družb v Skupini SALUS

	30.09.2026	31.12.2025
Terjatve iz poslovanja	**6.259.301**	**5.393.214**
Odvisne družbe	6.259.301	5.393.214
Pridružene družbe	0	0
Obveznosti iz poslovanja	**6.262.787**	**5.396.522**
Odvisne družbe	6.259.301	5.393.214
Pridružene družbe	3.486	3.308
Dana posojila	**976.238**	**860.731**
Odvisne družbe	976.238	860.731
Pridružene družbe	0	0
Prejeta posojila	**976.238**	**860.731**
Odvisne družbe	976.238	860.731
Pridružene družbe	0	0
Sredstva iz poslovnega najema	**9.604**	**38.102**
Odvisne družbe	9.604	38.102
Pridružene družbe	0	0
Obveznosti iz poslovnega najema	**10.747**	**42.346**
Odvisne družbe	10.747	42.346
Pridružene družbe	0	0