



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

za obdobje
januar – junij 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 Dividenda	9
2.5 Lastne delnice	9
2.6 Obvladovanje tveganj	9
3 Pomembnejši podatki o poslovanju	9
3.1 Pojasnila izračunov finančnih kazalnikov	9
3.2 Poslovanje v obdobju januar - junij 2026	9
4 Pomembnejši poslovni dogodki v obdobju januar - junij 2026	10
5 Upravljanje tveganj	11
6 Sodni in upravni postopki	13
7 Pomembni dogodki po datumu poročanja	13
RAČUNOVODSKO POROČILO	14
8 NEREVIDIRANI ZGOŠČENI RAČUNOVODSKI IZKAZI	15
9 Podlaga za sestavo nerevidiranih računovodskih izkazov	21
9.1 Poročajoča družba	21
9.2 Izjava o skladnosti	21
9.3 Računovodske usmeritve	21
9.4 Funkcijska in predstavitvena valuta	23
10 POJASNILA K RAČUNOVODSKIM IZKAZOM	23
10.1 Neopredmetena sredstva	23
10.2 Opredmetena osnovna sredstva	23
10.3 Naložbene nepremičnine	24
10.4 Finančne naložbe	24
10.5 Zaloge	25
10.6 Kratkoročne poslovne terjatve in terjatve za davek od dohodka	26
10.7 Denar in denarni ustrezniki	26
10.8 Sredstva na podlagi pogodb s kupci	26
10.9 Predujmi in druga kratkoročna sredstva	26
10.10 Kapital	26
10.11 Finančne obveznosti	27
10.12 Rezervacije	27
10.13 Kratkoročne obveznosti iz poslovanja in obveznosti za davek od dohodka	28



10.14	Obveznosti na podlagi pogodb s kupci.....	28
10.15	Druge kratkoročne obveznosti	28
10.16	Prihodki od prodaje.....	28
10.17	Drugi poslovni prihodki in odhodki.....	29
10.18	Prihodki in odhodki iz financiranja.....	29
10.19	Poročanje po odsekih	29
10.20	Finančni instrumenti in obvladovanje tveganj	30
10.21	Posli s povezanimi osebami.....	33



IZJAVA O ODGOVORNOSTI UPRAVE

Uprava družbe SALUS, Ljubljana, d.d. potrjuje nerevidirane konsolidirane in ločene zgoščene računovodske izkaze za obdobje januar - junij 2026, uporabljene računovodske usmeritve in pojasnila k računovodskim izkazom.

Uprava potrjuje, da so bili po njenem najboljšem vedenju pri izdelavi računovodskih izkazov dosledno uporabljeni ustrezni okviri računovodskega poročanja, da so bile računovodske ocene izdelane po načelu previdnosti in dobrega gospodarjenja in da Poročilo o poslovanju družbe SALUS, Ljubljana, d.d. in Skupine SALUS za obdobje januar - junij 2026 predstavlja resničen in pošten prikaz premoženjskega in finančnega stanja družbe / Skupine in izidov njenega poslovanja (sredstev in obveznosti, finančnega položaja in poslovnega izida družbe in drugih družb, vključenih v konsolidacijo) 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: 24.8.2026

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 polletju 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 od 1.1.2023 do 31.12.2027.

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 seznani, 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 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 30.6.2026 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,
- SALUS International d.o.o., Beograd, Ustanička 128a, Beograd, Srbija, kot odvisna družba,
- SALUS Podgorica d.o.o. Podgorica, Ulica Svetlane Kane Radević, Poslovna zgrada Europoint, I. sprat, Podgorica, Črna Gora, kot odvisna družba,
- SALUS Vilnius UAB, Jogailos st. 4, Vilnius, Litva, kot odvisna družba,
- SALUS Sarajevo d.o.o., Ul. 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 družbe SANOLABOR, d.d.,
- Medichem d.o.o., Ul. Bugojanska broj 12, Sarajevo – Novo Sarajevo, Bosna in Hercegovina, kot odvisna družba 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 30.6.2026 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 30.6.2026 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 delnico. V mesecu aprilu 2026 pa je družba izplačala še preostalo dividendo za leto 2025 v višini 0,60 EUR na delnico, skupaj torej bruto 1,20 EUR na delnico, kar je več kot v preteklem letu, ko je dividenda znašala 1,03 EUR na delnico.

2.5 Lastne delnice

Družba SALUS, Ljubljana, d.d. na dan 30.6.2026 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 - junij 2026

Skupina SALUS je v obdobju januar - junij 2026 ustvarila:

- za 398.957.128 EUR prihodkov iz poslovanja, kar je več kot v letu poprej (januar - junij 2025: 336.988.788 EUR);

- poslovni izid iz rednega poslovanja v višini 12.536.419 EUR (januar - junij 2025: 10.072.485 EUR) in redni EBITDA v višini 16.905.070 EUR, kar je nad doseženim v enakem obdobju lani (januar - junij 2025: 13.901.710 EUR);
- čisti poslovni izid v višini 10.277.818 EUR (januar - junij 2025: 8.393.157 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 - junij 2026 realizirala:

- poslovni izid iz rednega poslovanja v višini -610.957 EUR;
- čisti poslovni izid v višini 10.964.317 EUR.

4 Pomembnejši poslovni dogodki v obdobju januar - junij 2026

- Evropska Komisija je dne 30.1.2026 poslala Republiki Sloveniji obrazloženo mnenje v zvezi z javnim naročanjem zdravil s strani javnih lekarniških zavodov (»Obrazloženo mnenje«). Kot že izpostavljeno v predhodnih poročilih 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, namesto Zakona o javnem naročanju uporabljajo določbe Zakona o lekarniški dejavnosti (»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 dne 26.6.2026 napovedala vzpostavitev osrednjega nabavnega organa za javno naročanje zdravil pri Uradu za investicije v zdravstvu, pripravo zakonodajnih sprememb za razveljavitve 14.a člena ZLD-1D in ponovno uvedbo uporabe pravil javnega naročanja pri nabavi zdravil, s čimer naj bi se uskladila nacionalna ureditev z evropsko zakonodajo.
- Zbor delavcev je dne 10.3.2026 za predstavnici delavcev v nadzornem svetu družbe SALUS, Ljubljana, d.d. 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 reji 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. (»Sanolabor«), 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. (»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, 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 (»Farmedica«). Predmet nakupa je 100% poslovni delež v družbi Farmedica (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 Farmedica 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 je skladen z razvojno strategijo Skupine SALUS, katere cilj je prva izbira za komercializacijo in distribucijo farmacevtskih izdelkov 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 že več kot 10 let ni spremenila 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, Veletgovina, 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 omejitve, 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 odraža 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 v prvi polovici leta 2026 sicer ostajajo razmeroma stabilne, a se je negotovost v mednarodnem okolju povečala. Inflacija se giblje na ravneh, primerljivih s povprečjem evrskega območja, 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 energetske krize, dodatne stroškovne pritiske pa predstavljajo tudi regulirane komponente cen, zlasti omrežnine, ter nadaljnja rast stroškov dela zaradi omejene ponudbe delovne sile. V prvi polovici leta 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 rast cen nafte ter zemeljskega plina. V primeru nadaljnjega zaostrovanja razmer ali motenj v ključnih dobavnih poteh 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 junija 2026 prekinila predhodno obdobje nespremenjenih obrestnih mer ter zvišala vse tri ključne obrestne mere za 25 bazičnih točk. Obrestna mera za odprto ponudbo mejnih depozitov je bila z dnem 17.6.2026 zvišana na 2,25 %. ECB pričakuje, da bodo višje cene energentov v letu 2026 vplivale tudi na inflacijo v segmentih hrane, blaga in storitev, zaradi česar ostaja inflacijski obet za evrsko območje povišan, gospodarska rast pa zmerna.
- 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 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.

- Skupina se zaveda vse večjega pomena tveganj, povezanih z informacijsko in kibernetsko varnostjo, zato še naprej krepí 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

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 (»Medorion«), kot prodajalec, sklenila Pogodbo o kupoprodaji poslovnih deležev v družbi Medorion (»Pogodba«). Družba SALUS, Ljubljana, d.d. je ob zaključku transakcije po Pogodbi v prvem koraku pridobila 49% poslovnega deleža v družbi Medorion. Pogodba predvideva možnost pridobitve preostalih poslovnih deležev do 100% v štirih letih po zaključku transakcije, ob izpolnitvi predvidenih pogojev. Skladno z določbami Pogodbe je družba dne 17.7.2024 pridobila 2% poslovnih deležev v družbi Medorion brez dodatnega plačila, dne 17.7.2025 dodatnih 16% poslovnih deležev v družbi Medorion in 17.7.2026 še 16% poslovnih deležev v družbi Medorion. Družba SALUS, Ljubljana, d.d. ima trenutno 83% poslovni delež v družbi Medorion.

Družba SALUS, Ljubljana, d.d. je ustanovila 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 register na dan 28.7.2026. Z ustanovitvijo nove družbe Skupina širi nabor storitev in krepí regionalno prisotnost ter s tem uresničuje svojo vizijo, da postane prva izbira za komercializacijo in distribucijo zdravil in medicinskih pripomočkov v regiji CEE.

Po datumu poročanja ni bilo drugih pomembnejših poslovnih dogodkov.



Računovodsko poročilo

8 NEREVIDIRANI ZGOŠČENI RAČUNOVODSKI IZKAZI

Nerevidirani zgoščeni izkaz poslovnega izida družbe SALUS, Ljubljana, d.d. in Skupine SALUS

Pojasnila	SALUS, Ljubljana, d.d.		Skupina SALUS	
	1-6 2026	1-6 2025	1-6 2026	1-6 2025
Čisti prihodki od prodaje 10.16	663.951	594.040	398.957.128	336.988.788
Nabavna vrednost prodanega blaga	0	0	-351.329.940	-297.160.160
Kosmati poslovni izid	663.951	594.040	47.627.188	39.828.628
Stroški materiala	-3.625	-469	-900.350	-759.936
Stroški storitev	-898.819	-654.650	-10.111.939	-8.940.971
Stroški dela	-274.019	-194.900	-19.102.789	-15.663.815
Stroški amortizacije	-89.230	-85.826	-4.368.650	-3.829.225
Drugi poslovni prihodki 10.17	1.238	1.196	125.142	138.447
Izgube zaradi oslabitve 10.17	0	0	-7.136	-10.056
Drugi poslovni odhodki 10.17	-10.454	-11.620	-725.046	-690.586
Poslovni izid iz rednega poslovanja	-610.957	-352.229	12.536.419	10.072.485
Prihodki iz financiranja 10.18	11.693.264	14.747.893	1.573.900	1.237.088
Odhodki iz financiranja 10.18	-117.990	-150.296	-763.390	-512.787
Poslovni izid pred davki	10.964.317	14.245.369	13.346.929	10.796.786
Davek iz dobička	0	0	-3.168.075	-2.492.892
Odloženi davki	0	0	98.963	89.263
Čisti poslovni izid poslovnega leta	10.964.317	14.245.369	10.277.818	8.393.157
Čisti poslovni izid poslovnega leta, ki pripada:				
- lastnikom obvladujoče družbe	10.964.317	14.245.369	10.136.747	8.245.428
- neobvladujočemu deležu	0	0	141.071	147.728
Osnovni in popravljeni dobiček na delnico 10.10	1,33	1,73	1,23	1,00

Nerevidirani zgoščeni izkaz drugega vseobsegajočega donosa družbe SALUS, Ljubljana, d.d. in Skupine SALUS

	SALUS, Ljubljana, d.d.		Skupina SALUS	
	1-6 2026	1-6 2025	1-6 2026	1-6 2025
Čisti poslovni izid poslovnega leta	10.964.317	14.245.369	10.277.818	8.393.157
Tečajne razlike	0	0	-1.741	-998
Drugi vseobsegajoči donos, ki bo v prihodnje pripoznan v IPI	0	0	-1.741	-998
Celotni vseobsegajoči donos obračunskega obdobja	10.964.317	14.245.369	10.276.077	8.392.159
Celotni vseobsegajoči donos poslovnega leta, ki pripada:				
- lastnikom obvladujoče družbe	10.964.317	14.245.369	10.276.077	8.392.159
- neobvladujočemu deležu	0	0	0	0



Nerevidirani zgoščeni izkaz finančnega položaja družbe SALUS, Ljubljana, d.d. in Skupine SALUS

		SALUS, Ljubljana, d.d.		Skupina SALUS	
	Pojasnila	30.06.2026	31.12.2025	30.06.2026	31.12.2025
Dobro ime	10.1	0	0	7.665.753	7.665.753
Druga neopredmetena sredstva	10.1	27.554	32.805	8.312.524	9.058.999
Opredmetena osnovna sredstva	10.2	132.246	138.523	47.351.873	46.090.495
Naložbene nepremičnine	10.3	1.475.734	1.513.867	3.130.935	3.680.008
Naložbe v odvisne družbe	10.4	65.543.673	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	1.639.343	1.098.771	1.827.314	1.289.499
Finančna sredstva po odplačni vrednosti	10.4	300.000	250.000	338.795	388.638
Druga dolgoročna sredstva		68.347	61.764	537.445	530.537
Terjatve za odloženi davek		0	0	301.592	301.592
Skupaj dolgoročna sredstva		69.186.896	68.489.403	69.536.361	69.090.455
Zaloge	10.5	0	0	92.843.816	79.991.518
Kratkoročne finančne naložbe	10.4	131.986	151.093	103.602	104.966
Kratkoročne poslovne terjatve	10.6	166.115	117.268	113.269.415	84.976.733
Terjatve za davek od dohodka	10.6	0	0	1.790.610	85.238
Denarna sredstva in denarni ustrezniki	10.7	369.286	1.110.196	5.792.703	14.097.393
Sredstva na podlagi pogodb s kupci	10.8	0	0	959.962	488.392
Dani predujmi in druga kratkoročna sredstva	10.9	81.465	74.029	6.032.898	4.783.281
Skupaj kratkoročna sredstva		748.852	1.452.586	220.793.005	184.527.521
Skupaj sredstva		69.935.748	69.941.990	290.329.366	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	-25.933	-24.194
Dobiček preteklih let	10.10	43.000.691	39.451.179	70.194.137	63.474.049
Dobiček tekočega leta	10.10	10.964.317	13.412.612	10.136.747	16.682.189
Neobvladujoči delež	10.10	0	0	1.545.905	1.404.834
Skupaj kapital		65.037.203	63.935.986	92.456.769	92.142.791
Dolgoročne finančne obveznosti	10.11	3.069.511	3.581.096	18.498.328	19.747.568
Rezervacije	10.12	0	0	1.583.019	1.620.816
Obveznosti za odloženi davek		0	0	1.604.028	1.702.991
Druge dolgoročne obveznosti		0	0	18.289	20.790
Skupaj dolgoročne obveznosti		3.069.511	3.581.096	21.703.664	23.092.165
Kratkoročne poslovne obveznosti	10.13	87.215	83.283	145.098.641	124.534.009
Obveznosti za davek od dohodka	10.13	0	0	2.953.471	686.072
Kratkoročne finančne obveznosti	10.11	1.045.130	1.327.485	21.416.622	7.322.195
Obveznosti na podlagi pogodb s kupci	10.14	4.322	4.322	2.575.435	891.868
Druge kratkoročne obveznosti	10.15	692.367	1.009.817	4.124.763	4.948.876
Skupaj kratkoročne obveznosti		1.829.033	2.424.907	176.168.933	138.383.020
Skupaj obveznosti in kapital		69.935.748	69.941.990	290.329.366	253.617.976



Nerevidirani zgoščeni izkaz denarnih tokov družbe SALUS, Ljubljana, d.d. in Skupine SALUS

	SALUS, Ljubljana, d.d.		Skupina SALUS	
	1-6 2026	1-6 2025	1-6 2026	1-6 2025
DENARNI TOKOVI PRI POSLOVANJU				
Čisti poslovni izid	10.964.317	14.245.369	10.277.818	8.393.157
Davki od dobička in odloženi davki	0	0	3.069.112	2.403.630
Amortizacija	103.594	85.826	4.383.015	3.829.225
Prevrednotovalni izid obratnih sredstev	0	0	-3.676	-4.588
(Dobiček)/izguba pri prodaji sredstev	0	4	-143.571	-63.369
Neto sprememba rezervacij	0	0	-37.795	-66.024
Neto finančni (prihodki)/odhodki	-11.589.630	-14.597.745	477.490	211.822
Denarni tok iz poslovanja pred spremembo obratnega kapitala	-521.720	-266.546	18.022.392	14.703.852
Sprememba poslovnih in drugih terjatev, zalog ter terjatev na podlagi pogodb s kupci	-62.867	-3.342.408	-44.264.036	-34.053.311
Sprememba poslovnih in drugih obveznosti ter obveznosti na podlagi pogodb s kupci	-313.518	-314.674	21.421.968	20.656.195
Spremembe poslovnih sredstev in obveznosti	-376.385	-3.657.082	-22.842.068	-13.397.116
Izdatki za davek iz dobička	0	-262	-2.606.042	-3.147.713
Čisti denarni tok iz poslovanja	-898.105	-3.923.891	-7.425.718	-1.840.977
DENARNI TOKOVI PRI NALOŽBENJU				
Izdatki za nakup neopredmetenih sredstev	0	0	-120.245	-195.245
Izdatki za nakup opredmetenih sredstev in naložbenih nepremičnin	-39.567	-48.770	-2.304.374	-2.607.423
Izdatki za pridobitev finančnih naložb	0	0	-381.446	0
Izdatki za pridobitev odvisnih družb	-530.546	-50.000	0	0
Izdatki za dana posojila	-75.000	-115.000	0	0
Prejemki od odtujitve opredmetenih sredstev in naložbenih nepremičnin	0	0	675.369	81.258
Prejemki od danih posojil	50.000	0	52.010	46.412
Prejemki za obresti	4.480	10.390	15.929	24.518
Prejete dividende	11.507.413	14.536.396	13.769	13.093
Čisti denarni tok iz naložbenja	10.916.780	14.333.015	-2.048.988	-2.637.388
DENARNI TOKOVI PRI FINANCIRANJU				
Izdatki iz finančnih obveznosti	-785.770	-3.813.001	-146.124.577	-101.031.074
Izdatki za obresti iz finančnih obveznosti	-106.364	-146.735	-390.446	-232.309
Izdatki za najeme	-4.285	-4.202	-1.198.569	-1.002.337
Izdatki za obresti pri najemih	-67	-150	-244.785	-223.660
Prejemki iz finančnih obveznosti	0	2.000.000	159.090.388	104.421.085
Plačane dividende	-9.863.100	-8.430.000	-9.962.100	-8.430.000
Prejemki iz vplačanega kapitala	0	0	0	0
Čisti denarni tok iz financiranja	-10.759.586	-10.394.088	1.169.911	-6.498.295
ZAČETNO STANJE DENARNIH SREDSTEV	1.110.196	113.025	14.097.393	16.508.399
Tečajne razlike	0	0	104	-579
DENARNI IZID V OBDOBJU	-740.910	15.036	-8.304.794	-10.976.659
KONČNO STANJE DENARNIH SREDSTEV	369.286	128.061	5.792.703	5.531.160



Nerevidiran zgoščen izkaz gibanja lastniškega kapitala za družbo SALUS, Ljubljana, d.d. za obdobje januar - junij 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	10.964.317	10.964.317
Čisti poslovni izid obdobja	0	0	0	0	0	0	10.964.317	10.964.317
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 30.06.	8.300.000	1.879.241	56.335	836.620	0	43.000.691	10.964.317	65.037.204

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

2025	Osnovni kapital	Kapitalske rezerve	Zakonske rezerve	Druge rezerve iz dobička	Rezerve za pošteno vrednost	Preneseni čisti dobiček	Čisti dobiček poslovnega leta	Skupaj kapital
Stanje 1.1.	439.723	9.739.518	56.335	836.620	0	37.007.146	10.874.033	58.953.375
Transakcije z lastniki	0	0	0	0	0	-8.430.000	0	-8.430.000
Izplačilo dividend	0	0	0	0	0	-8.430.000	0	-8.430.000
Spremembe v celotnem vseobsegajočem donosu poročevalskega obdobja	0	0	0	0	0	0	14.245.369	14.245.369
Čisti poslovni izid obdobja	0	0	0	0	0	0	14.245.369	14.245.369
Spremembe v kapitalu	7.860.277	-7.860.277	0	0	0	10.874.033	-10.874.033	0
Prenos preostalega dela čistega dobička primerjalnega obdobja	0	0	0	0	0	10.874.033	-10.874.033	0
Povečanje osnovnega kapitala iz rezerv	7.860.277	-7.860.277	0	0	0	0	0	0
Stanje 30.06.	8.300.000	1.879.241	56.335	836.620	0	39.451.179	14.245.369	64.768.743



Nerevidiran zgoščen izkaz gibanja lastniškega kapitala za Skupino SALUS za obdobje januar - junij 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	92.142.792
Transakcije z lastniki	0	0	0	0	0	0	-9.962.100	0	-9.962.100	0	-9.962.100
Izplačilo dividend	0	0	0	0	0	0	-9.962.100	0	-9.962.100	0	-9.962.100
Spremembe v celotnem vseobsegajočem donosu poročevalskega obdobja	0	0	0	0	-1.741	0	0	10.136.747	10.135.006	141.071	10.276.077
Čisti poslovni izid obdobja	0	0	0	0	0	0	0	10.136.747	10.136.747	141.071	10.277.818
Spremembe prevedbene razlike	0	0	0	0	-1.741	0	0	0	-1.741	0	-1.741
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 30.06.	8.300.000	1.879.241	175.102	190.201	-25.933	61.369	70.194.137	10.136.747	90.910.864	1.545.905	92.456.769



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

2025	Osnovni kapital	Kapitalske rezerve	Zakonske rezerve	Druge rezerve iz dobička	Prevedbena razlika	Rezerve za pošteno vrednost	Preneseni čisti dobiček	Čisti dobiček poslovnega leta	Skupaj	Kapital manjšinskih lastnikov	Skupaj kapital
Stanje 1.1.	439.723	9.739.519	175.102	190.201	-21.595	82.665	59.538.984	12.854.012	82.998.611	1.759.882	84.758.493
Transakcije z lastniki	0	0	0	0	0	0	-8.430.000	0	-8.430.000	0	-8.430.000
Izplačilo dividend	0	0	0	0	0	0	-8.430.000	0	-8.430.000	0	-8.430.000
Spremembe v celotnem vseobsegajočem donosu poročevalskega obdobja	0	0	0	0	-998	0	0	8.245.428	8.244.430	147.728	8.392.159
Čisti poslovni izid obdobja	0	0	0	0	0	0	0	8.245.428	8.245.428	147.728	8.393.157
Spremembe prevedbene razlike	0	0	0	0	-998	0	0	0	-998	0	-998
Spremembe v kapitalu	7.860.277	-7.860.277	0	0	0	-14.243	12.868.255	-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 30.06.	8.300.000	1.879.241	175.102	190.201	-22.593	82.665	63.962.995	8.245.428	82.813.041	1.907.611	84.720.651

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 30.6.2026, 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 - junij 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. 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 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).

10 POJASNILA K RAČUNOVODSKIM IZKAZOM

10.1 Neopredmetena sredstva

Neopredmetena sredstva po vrstah

	SALUS, Ljubljana, d.d.		Skupina SALUS	
	30.06.2026	31.12.2025	30.06.2026	31.12.2025
Programska oprema	27.554	32.805	1.599.218	1.850.063
Blagovne znamke	0	0	3.188.125	3.315.650
Odnosi s kupci	0	0	1.237.895	1.443.483
Pogodba z dobaviteljem	0	0	2.052.750	2.304.107
Sredstva v pripravi	0	0	234.536	145.696
Dobro ime	0	0	7.665.753	7.665.753
Skupaj	27.554	32.805	15.978.277	16.724.753

Blagovne znamke se nanašajo na blagovno znamko SANOLABOR v vrednosti, 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. (431.343 EUR) in FARMADENT d.o.o. (806.551 EUR) in se amortizirata v dobi koristnosti 5 let.

Sredstvo iz naslova pogodbe z dobaviteljem v vrednosti 2.052.750 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	
	30.06.2026	31.12.2025	30.06.2026	31.12.2025
Zemljišča	0	0	4.076.400	4.076.400
Zgradbe	0	0	18.479.373	18.907.015
Druge naprave in oprema	128.781	131.649	10.745.207	11.414.111
Pravica do uporabe sredstva	3.465	6.874	9.893.627	10.104.418
Osnovna sredstva v izgradnji ali pripravi	0	0	4.157.266	1.588.551
Skupaj	132.246	138.523	47.351.873	46.090.495

10.3 Naložbene nepremičnine

Naložbene nepremičnine po vrstah

	SALUS, Ljubljana, d.d.		Skupina SALUS	
	30.06.2026	31.12.2025	30.06.2026	31.12.2025
Zgradbe	1.210.267	1.248.401	2.323.986	2.796.277
Zemljišča	265.467	265.466	806.950	883.731
Skupaj	1.475.734	1.513.867	3.130.935	3.680.008

10.4 Finančne naložbe

Dolgoročne finančne naložbe po vrstah

	SALUS, Ljubljana, d.d.		Skupina SALUS	
	30.06.2026	31.12.2025	30.06.2026	31.12.2025
Deleži v odvisnih podjetjih	65.543.673	65.393.673	0	0
Deleži v pridruženih podjetjih	0	0	70.129	84.934
Finančna sredstva po PV preko IPI	1.639.343	1.098.771	1.827.314	1.289.499
Finančna sredstva po odplačni vrednosti	300.000	250.000	338.795	388.638
Skupaj	67.483.016	66.742.444	2.236.239	1.763.071

Kratkoročne finančne naložbe družbe (131.986 EUR) in Skupine (103.602 EUR) predstavljajo kratkoročni del dolgoročno danih posojil, torej del, ki zapade v letu dni po bilanci stanja. Skupina na dan 30.6.2026 nima zapadlih kratkoročno danih posojil.

Pregled deležev v odvisnih in pridruženih družbah

Družba	Relacija do obvladujoče družbe SALUS, Ljubljana, d.d.	Delež v družbi 30.6.2026	Vrednost naložbe 30.6.2026	Osnovni kapital 30.6.2026
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
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
Skupaj neposredne naložbe SALUS, Ljubljana, d.d.			65.543.673	
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	
	30.06.2026	31.12.2025	30.06.2026	31.12.2025
Material in surovine	0	0	245.708	236.813
Trgovsko blago	0	0	92.598.108	79.754.705
Skupaj	0	0	92.843.816	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	
	30.06.2026	31.12.2025	30.06.2026	31.12.2025
Kratkoročne terjatve do kupcev na domačem trgu	133.965	108.654	87.726.595	71.280.805
Kratkoročne terjatve do kupcev na tujih trgih	27.584	8.579	16.009.365	12.581.606
Terjatve za davek od dohodka	0	0	1.790.610	85.238
Druge kratkoročne terjatve	4.566	35	9.867.024	1.451.359
Popravek vrednosti terjatev	0	0	-333.568	-337.037
Skupaj	166.115	117.268	115.060.025	85.061.971

10.7 Denar in denarni ustrezniki

Denar in denarni ustrezniki po vrstah

	SALUS, Ljubljana, d.d.		Skupina SALUS	
	30.06.2026	31.12.2025	30.06.2026	31.12.2025
Gotovina v blagajni	0	0	181.050	240.043
Denarna sredstva na računih	369.286	1.110.196	5.611.653	13.857.350
Skupaj	369.286	1.110.196	5.792.703	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 30.6.2026 v Skupini SALUS znašala 959.962 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.

10.9 Predujmi in druga kratkoročna sredstva

Predujmi in druga kratkoročna sredstva po vrstah

	SALUS, Ljubljana, d.d.		Skupina SALUS	
	30.06.2026	31.12.2025	30.06.2026	31.12.2025
Predujmi	1.801	0	1.701.740	2.830.315
Odloženi stroški	79.664	74.029	4.331.158	1.952.966
Skupaj	81.465	74.029	6.032.898	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 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 30.6.2026 znašal 1,33 EUR (30.6.2025: 1,73 EUR), osnovni in popravljeni čisti dobiček na delnico Skupine SALUS, ki pripada lastnikom obvladujoče družbe, pa je na dan 30.6.2026 znašal 1,23 EUR (30.6.2025: 1,00 EUR).

Knjigovodska vrednost delnice

Knjigovodska vrednost delnice družbe SALUS, Ljubljana, d.d. je na dan 30.6.2026 znašala 7,91 EUR (31.12.2025: 7,78 EUR). Knjigovodska vrednost delnice Skupine SALUS je na dan 30.6.2026 znašala 11,25 EUR (31.12.2025: 11,21 EUR).

10.11 Finančne obveznosti

Dolgoročne finančne obveznosti po vrstah

	SALUS, Ljubljana, d.d.		Skupina SALUS	
	30.06.2026	31.12.2025	30.06.2026	31.12.2025
Dolgoročno prejeto posojilo	3.069.511	3.581.096	9.615.940	10.757.376
Dolgoročne finančne obveznosti iz pravice do uporabe sredstev	0	0	8.107.531	8.242.917
Druge dolgoročne finančne obveznosti	0	0	774.857	747.275
Skupaj	3.069.511	3.581.096	18.498.328	19.747.568

Kratkoročne finančne obveznosti po vrstah

	SALUS, Ljubljana, d.d.		Skupina SALUS	
	30.06.2026	31.12.2025	30.06.2026	31.12.2025
Kratkoročno prejeto posojilo	1.040.803	1.043.608	19.121.419	4.604.823
Kratkoročne finančne obveznosti iz najemov	4.327	8.612	2.295.203	2.309.106
Druge kratkoročne finančne obveznosti	0	275.265	0	408.266
Skupaj	1.045.130	1.327.485	21.416.622	7.322.195

10.12 Rezervacije

Rezervacije po vrstah

	SALUS, Ljubljana, d.d.		Skupina SALUS	
	30.06.2026	31.12.2025	30.06.2026	31.12.2025
Rezervacije za pokojnine in jubilejne nagrade	0	0	1.520.019	1.557.816
Druge rezervacije	0	0	63.000	63.000
Skupaj	0	0	1.583.019	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	
	30.06.2026	31.12.2025	30.06.2026	31.12.2025
Kratkoročne obveznosti do dobaviteljev na domačem trgu	25.962	26.102	47.870.889	42.971.788
Kratkoročne obveznosti do dobaviteljev na tujem trgu	-6.793	3.725	81.401.643	74.805.604
Obveznosti do zaposlencev	45.721	34.500	2.986.033	3.475.209
Obveznosti za davek od dohodka	0	0	2.953.471	686.072
Druge obveznosti do države in drugih institucij	23.749	17.748	12.691.165	3.199.389
Druge kratkoročne poslovne obveznosti	-1.425	1.208	148.911	82.019
Skupaj	87.215	83.283	148.052.113	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	
	30.06.2026	31.12.2025	30.06.2026	31.12.2025
Prejeti predujmi in varščine	4.322	4.322	216.716	868.267
Odloženi prihodki	0	0	2.358.719	23.601
Skupaj	4.322	4.322	2.575.435	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	
	1-6 2026	1-6 2025	1-6 2026	1-6 2025
Prihodki od prodaje blaga na domačem trgu	0	0	356.591.436	302.469.928
Prihodki od prodaje blaga na tujih trgih	0	0	35.295.980	28.562.223
Prihodki od prodaje storitev na domačem trgu	528.001	472.436	4.151.280	3.661.893
Prihodki od prodaje storitev na tujih trgih	61.790	47.444	2.453.080	1.919.080
Prihodki od najemnin	74.161	74.161	465.351	375.664
Skupaj	663.951	594.040	398.957.128	336.988.788

10.17 Drugi poslovni prihodki in odhodki

Drugi poslovni prihodki po vrstah

	SALUS, Ljubljana, d.d.		Skupina SALUS	
	1-6 2026	1-6 2025	1-6 2026	1-6 2025
Prihodki pri neopredmetenih sredstvih, opredmetenih osnovnih sredstvih in naložbenih nepremičninah	0	0	83.372	64.113
Prihodki pri obratnih sredstvih	0	0	2.879	16.172
Drugi poslovni prihodki	1.238	1.196	38.892	58.162
Skupaj	1.238	1.196	125.142	138.447

Drugi poslovni odhodki po vrstah

	SALUS, Ljubljana, d.d.		Skupina SALUS	
	1-6 2026	1-6 2025	1-6 2026	1-6 2025
Odhodki pri neopredmetenih sredstvih, opredmetenih osnovnih sredstvih in naložbenih nepremičninah	0	-4	-19.419	-4.754
Odhodki pri obratnih sredstvih	0	0	0	-82
Izgube zaradi oslavitve	0	0	-7.136	-10.056
Drugi poslovni odhodki	-10.454	-11.616	-705.627	-685.760
Skupaj	-10.454	-11.620	-732.182	-700.652

10.18 Prihodki in odhodki iz financiranja

Prihodki iz financiranja po vrstah

	SALUS, Ljubljana, d.d.		Skupina SALUS	
	1-6 2026	1-6 2025	1-6 2026	1-6 2025
Prihodki od dividend	11.507.413	14.536.396	12.674	13.093
Drugi prihodki iz financiranja	185.850	211.497	1.561.226	1.223.995
Skupaj	11.693.264	14.747.893	1.573.900	1.237.088

Odhodki iz financiranja po vrstah

	SALUS, Ljubljana, d.d.		Skupina SALUS	
	1-6 2026	1-6 2025	1-6 2026	1-6 2025
Obresti za prejeta posojila	-103.558	-137.122	-376.622	-222.752
Obresti iz finančnega najema/pravice do uporabe	-67	-150	-244.785	-224.540
Drugi odhodki iz financiranja	-14.364	-13.023	-141.983	-65.495
Skupaj	-117.990	-150.296	-763.390	-512.787

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 - junij 2026

30.6.2026	Holding in naložbenje	Trgovina in storitve	Trženje	Izločitve v Skupini	Nerazporejeni zneski	Uskupinjeno
Sredstva odseka	70.735.992	273.129.090	10.472.951	-70.779.671	6.771.004	290.329.366
naložbe v opredmetena osnovna sredstva (brez učinka MSRP 16 in učinka poslovnih združenj)	0	986.496	20.910	0	0	1.007.406
Obveznosti odseka	5.974.231	183.577.727	6.870.461	1.450.178	0	197.872.597

1-6 2026	Holding in naložbenje	Trgovina in storitve	Trženje	Izločitve v Skupini	Nerazporejeni zneski	Uskupinjeno
Prihodki od prodaje	663.951	410.767.699	9.105.945	-21.580.467	0	398.957.128
od tega med segmenti	547.506	18.619.535	2.413.427	-21.580.467	0	0
Poslovni izid iz rednega poslovanja	-610.957	13.251.319	625.871	-145.343	-584.470	12.536.419
od tega amortizacija	-89.230	-3.434.791	-213.889	-46.270	-584.470	-4.368.650
Redni EBITDA	-521.727	16.686.110	839.760	-99.073	0	16.905.070
Finančni prihodki	11.693.264	2.294.752	135	-12.414.250	0	1.573.900
Finančni odhodki	-117.990	-576.738	-57.726	-10.936	0	-763.390
Davki	0	-3.099.124	-68.950	98.963	0	-3.069.112
Čisti poslovni izid	10.964.317	11.870.208	499.329	-13.056.036	-584.470	10.277.818

Poslovni odseki Skupine SALUS za obdobje januar - junij 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 združenj)	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

1-6 2025	Holding in naložbenje	Trgovina in storitve	Trženje	Izločitve v Skupini	Nerazporejeni zneski	Uskupinjeno
Prihodki od prodaje	594.040	338.108.261	8.231.328	-9.944.841	0	336.988.788
od tega med segmenti	475.290	7.426.917	2.042.634	-9.944.841	0	0
Poslovni izid iz rednega poslovanja	-352.229	10.641.125	277.677	-2.672	-491.406	10.072.485
od tega amortizacija	-85.826	-2.966.959	-303.928	18.894	-491.406	-3.829.225
Redni EBITDA	-266.402	13.608.084	581.595	-21.566	0	13.901.710
Finančni prihodki	14.747.893	1.038.627	11.461	-14.560.893	0	1.237.088
Finančni odhodki	-150.296	-336.060	-51.950	25.519	0	-512.787
Davki	0	-2.450.296	-42.422	89.088	0	-2.403.630
Čisti poslovni izid	14.245.369	8.893.396	194.756	-14.448.958	-491.406	8.393.157

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 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 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 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 30.6.2026. 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 30.6.2026

		SALUS, Ljubljana, d.d.		Skupina SALUS	
	Nivo poštene vrednosti	knjigovodska vrednost 30.06.2026	poštena vrednost 30.06.2026	knjigovodska vrednost 30.06.2026	poštena vrednost 30.06.2026
Finančna sredstva po odplačni vrednosti:		431.986	431.986	442.397	442.397
Posojila drugim (dolgoročni in kratkoročni del)	3	431.986	431.986	442.397	442.397
Finančna sredstva po poštenu vrednosti preko izkaza poslovnega izida:		1.639.343	1.639.343	1.827.314	1.827.314
Finančne naložbe – tržne	1	942.132	942.132	1.120.048	1.120.048
Finančne naložbe – netržne	3	697.211	697.211	707.266	707.266
Finančne obveznosti po odplačni vrednosti:		4.114.641	4.114.641	39.914.951	39.914.951
Dolgoročne finančne obveznosti	3	3.069.511	3.069.511	18.498.328	18.498.328
Kratkoročne finančne obveznosti	3	1.045.130	1.045.130	21.416.622	21.416.622

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 poštenu 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 poštenu vrednosti preko izkaza poslovnega izida:		275.265	275.265	275.265	275.265
Finančne obveznosti za pogojna nadomestila	3	275.265	275.265	275.265	275.265
Finančne obveznosti po odplačni vrednosti:		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 30.6.2026.

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 - junij 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

	1-6 2026	1-6 2025
Prihodki od prodaje	21.558.827	9.923.200
Odvisne družbe	21.558.827	9.923.200
Pridružene družbe	0	0
Nabavna vrednost prodanega blaga	18.249.543	7.660.569
Odvisne družbe	18.249.543	7.660.569
Pridružene družbe	0	0
Stroški poslovanja	3.367.988	2.321.295
Odvisne družbe	3.309.283	2.262.631
Pridružene družbe	58.704	58.664
Prihodki iz financiranja	12.413.155	14.560.893
Odvisne družbe	12.413.155	14.560.893
Pridružene družbe	0	0
Odhodki iz financiranja	15.982	30.434
Odvisne družbe	15.982	30.434
Pridružene družbe	0	0

Terjatve in obveznosti do družb v Skupini SALUS

	30.06.2026	31.12.2025
Terjatve iz poslovanja	6.224.928	5.393.214
Odvisne družbe	6.224.928	5.393.214
Pridružene družbe	0	0
Obveznosti iz poslovanja	6.224.928	5.396.522
Odvisne družbe	6.224.928	5.393.214
Pridružene družbe	0	3.308
Dana posojila	877.191	860.731
Odvisne družbe	877.191	860.731
Pridružene družbe	0	0
Prejeta posojila	877.191	860.731
Odvisne družbe	877.191	860.731
Pridružene družbe	0	0
Sredstva iz poslovnega najema	19.208	38.102
Odvisne družbe	19.208	38.102
Pridružene družbe	0	0
Obveznosti iz poslovnega najema	21.384	42.346
Odvisne družbe	21.384	42.346
Pridružene družbe	0	0

