

DR.MAX GROUP HOLDINGS PLC

Konsolidovaná účtovná zvierka

Za rok končiaci sa 31. decembra 2025





Ernst & Young Cyprus Ltd
10 Esperidon Street
1087 Nicosia
P.O. Box 21656
1511 Nicosia, Cyprus

Tel: +357 22209999
Fax: +357 22209998
ey.com

**Shape the future
with confidence**

INDEPENDENT AUDITOR'S REPORT

To the Members of Dr.Max Group Holdings Plc Report on the Audit of the Consolidated Financial Statements

Opinion

We have audited the consolidated financial statements of Dr.Max Group Holdings Plc (the "Company") and its subsidiaries (the "Group"), which are presented in pages 15 to 140 and comprise the consolidated statement of financial position as at 31 December 2025, and the consolidated statements of financial performance, changes in equity and cash flows for the year then ended, and notes to the consolidated financial statements, including a material accounting policy information.

In our opinion, the accompanying consolidated financial statements give a true and fair view of the consolidated financial position of the Group as at 31 December 2025, and of its consolidated financial performance and its consolidated cash flows for the year then ended in accordance with IFRS Accounting Standards as adopted by the European Union and the requirements of the Cyprus Companies Law, Cap. 113.

Basis for Opinion

We conducted our audit in accordance with International Standards on Auditing (ISAs). Our responsibilities under those standards are further described in the Auditor's Responsibilities for the Audit of the Consolidated Financial Statements section of our report. We are independent of the Group in accordance with the International Ethics Standards Board for Accountants' International Code of Ethics for Professional Accountants (including International Independence Standards) (IESBA Code) together with the ethical requirements that are relevant to our audit of the consolidated financial statements in Cyprus, and we have fulfilled our other ethical responsibilities in accordance with these requirements and the IESBA Code. We believe that the audit evidence we have obtained is sufficient and appropriate to provide a basis for our opinion.

Other information

The Board of Directors is responsible for the other information. The other information comprises the information included in the Consolidated Management Report, but does not include the consolidated financial statements and our auditor's report thereon.

Our opinion on the consolidated financial statements does not cover the other information and we do not express any form of assurance conclusion thereon.

In connection with our audit of the consolidated financial statements, our responsibility is to read the other information and, in doing so, consider whether the other information is materially inconsistent with the consolidated financial statements or our knowledge obtained in the audit or otherwise appears to be materially misstated. If, based on the work we have performed, we conclude that there is a material misstatement of this other information, we are required to report that fact. We have nothing to report in this regard.



**Shape the future
with confidence**

Responsibilities of the Board of Directors for the Consolidated Financial Statements

The Board of Directors is responsible for the preparation of the consolidated financial statements that give a true and fair view in accordance with IFRS Accounting Standards as adopted by the European Union and the requirements of the Cyprus Companies Law, Cap. 113, and for such internal control as the Board of Directors determines is necessary to enable the preparation of consolidated financial statements that are free from material misstatement, whether due to fraud or error.

In preparing the consolidated financial statements, the Board of Directors is responsible for assessing the Group's ability to continue as a going concern, disclosing, as applicable, matters related to going concern and using the going concern basis of accounting unless the Board of Directors either intends to liquidate the Group or to cease operations, or has no realistic alternative but to do so.

The Board of Directors is responsible for overseeing the Group's financial reporting process.

Auditor's Responsibilities for the Audit of the Consolidated Financial Statements

Our objectives are to obtain reasonable assurance about whether the consolidated financial statements as a whole are free from material misstatement, whether due to fraud or error, and to issue an auditor's report that includes our opinion. Reasonable assurance is a high level of assurance but is not a guarantee that an audit conducted in accordance with ISAs will always detect a material misstatement when it exists. Misstatements can arise from fraud or error and are considered material if, individually or in the aggregate, they could reasonably be expected to influence the economic decisions of users taken on the basis of these consolidated financial statements.

As part of an audit in accordance with ISAs, we exercise professional judgment and maintain professional skepticism throughout the audit. We also:

- Identify and assess the risks of material misstatement of the consolidated financial statements, whether due to fraud or error, design and perform audit procedures responsive to those risks, and obtain audit evidence that is sufficient and appropriate to provide a basis for our opinion. The risk of not detecting a material misstatement resulting from fraud is higher than for one resulting from error, as fraud may involve collusion, forgery, intentional omissions, misrepresentations, or the override of internal control.
- Obtain an understanding of internal control relevant to the audit in order to design audit procedures that are appropriate in the circumstances, but not for the purpose of expressing an opinion on the effectiveness of the Group's internal control.
- Evaluate the appropriateness of accounting policies used and the reasonableness of accounting estimates and related disclosures made by the Board of Directors.
- Conclude on the appropriateness of the Board of Directors' use of the going concern basis of accounting and, based on the audit evidence obtained, whether a material uncertainty exists related to events or conditions that may cast significant doubt on the Group's ability to continue as a going concern. If we conclude that a material uncertainty exists, we are required to draw attention in our auditor's report to the related disclosures in the consolidated financial statements or, if such disclosures are inadequate, to modify our opinion. Our conclusions are based on the audit evidence obtained up to the date of our auditor's report. However, future events or conditions may cause the Group to cease to continue as a going concern.



**Shape the future
with confidence**

Auditor's Responsibilities for the Audit of the Consolidated Financial Statements (Continued)

- Evaluate the overall presentation, structure and content of the consolidated financial statements, including the disclosures, and whether the consolidated financial statements represent the underlying transactions and events in a manner that achieves a true and fair view.
- Plan and perform the group audit to obtain sufficient appropriate audit evidence regarding the financial information of the entities or business units within the Group as a basis for forming an opinion on the consolidated financial statements. We are responsible for the direction, supervision and review of the audit work performed for the purposes of the group audit. We remain solely responsible for our audit opinion.

We communicate with the Board of Directors regarding, among other matters, the planned scope and timing of the audit and significant audit findings, including any significant deficiencies in internal control that we identify during our audit.

Report on Other Legal Requirements

Pursuant to the additional requirements of the Auditors Law of 2017, we report the following:

- In our opinion, the Consolidated Management Report, has been prepared in accordance with the requirements of the Cyprus Companies Law, Cap 113, and the information given is consistent with the consolidated financial statements.
- In light of the knowledge and understanding of the Group and its environment obtained in the course of the audit, we have not identified material misstatements in the Consolidated Management Report. We have nothing to report in this respect.

Other Matter

This report, including the opinion, has been prepared for and only for the Company's members as a body in accordance with Section 69 of the Auditors Law of 2017 and for no other purpose. We do not, in giving this opinion, accept or assume responsibility for any other purpose or to any other person to whose knowledge this report may come to.

[illegible signature]

Andreas Avraamides
Certified Public Accountant and Registered Auditor
for and on behalf of

Ernst & Young Cyprus Limited
Certified Public Accountants and Registered Auditors

Nicosia
7 May 2026

SPRÁVA NEZÁVISLÉHO AUDÍTORA

Členom spoločnosti Dr.Max Group Holdings Plc

Správa o audite konsolidovanej účtovnej závierky

Názor

Uskutočnili sme audit konsolidovanej účtovnej závierky spoločnosti Dr.Max Group Holdings Plc (ďalej len „Spoločnosť“) a jej dcérskych spoločností (ďalej len „Skupina“), ktoré sú uvedené na stranách 15 až 140 a obsahujú konsolidovaný výkaz finančnej situácie k 31. decembru 2025 a konsolidované výkazy finančných výsledkov, zmien vo vlastnom imaní a peňažných tokoch za rok končiaci sa k uvedenému dátumu a poznámky ku konsolidovanej účtovnej závierke, vrátane významných informácií o účtovných zásadách.

Podľa nášho názoru priložená konsolidovaná účtovná závierka poskytuje pravdivý a verný obraz konsolidovanej finančnej situácie Skupiny k 31. decembru 2025 a jej konsolidovaného finančného výsledku a konsolidovaných peňažných tokov za rok končiaci sa k uvedenému dátumu v súlade s účtovnými štandardmi IFRS prijatými Európskou úniou a požiadavkami cyperského Zákona o obchodných spoločnostiach, kapitola 113.

Základ pre názor

Audit sme vykonali v súlade s Medzinárodnými audítorskými štandardmi. Naša zodpovednosť podľa týchto štandardov je podrobnejšie opísaná v časti našej správy s názvom Zodpovednosť audítora za audit konsolidovanej účtovnej závierky. Sme nezávislí od Skupiny v súlade s Medzinárodným kódexom etiky pre profesionálnych účtovníkov (vrátane Medzinárodných štandardov nezávislosti) (Kódex IESBA) vydaným Radou pre medzinárodné etické štandardy pre účtovníkov spolu s etickými požiadavkami, ktoré sú relevantné pre náš audit konsolidovanej účtovnej závierky na Cypre, a splnili sme aj naše ďalšie etické povinnosti v súlade s týmito požiadavkami a Kódexom IESBA. Sme presvedčení, že audítorské dôkazy, ktoré sme získali, poskytujú dostatočný a vhodný základ pre náš názor.

Ostatné informácie

Za ostatné informácie zodpovedá predstavenstvo. Ostatné informácie zahŕňajú informácie uvedené v konsolidovanej správe o hospodárení, ale nezahŕňajú konsolidovanú účtovnú závierku a našu audítorskú správu k nej.

Náš názor na konsolidovanú účtovnú závierku sa nevzťahuje na ostatné informácie a nevyjadrujeme k nim žiadnu formu uistenia.

V súvislosti s naším auditom konsolidovanej účtovnej závierky je našou zodpovednosťou prečítať si ostatné informácie a pritom zvážiť, či tieto informácie nie sú v podstatnom rozpore s konsolidovanou účtovnou závierkou alebo s našimi poznatkami získanými počas auditu, alebo či sa inak nezdajú byť významne nesprávne. Ak na základe vykonanej práce dospejeme k záveru, že v týchto ostatných informáciách existuje významná nesprávnosť, sme povinní túto skutočnosť nahlásiť. V tejto súvislosti nemáme čo hlásiť.

Zodpovednosti predstavenstva za konsolidovanú účtovnú závierku

Predstavenstvo je zodpovedné za zostavenie konsolidovanej účtovnej závierky, ktorá poskytuje pravdivý a verný obraz v súlade s účtovnými štandardmi IFRS prijatými Európskou úniou a požiadavkami cyperského Zákona o obchodných spoločnostiach, kapitola 113, a za takú internú kontrolu, ktorú predstavenstvo považuje za nevyhnutnú na umožnenie zostavenia konsolidovanej účtovnej závierky, ktorá neobsahuje významné nesprávnosti, či už v dôsledku podvodu alebo chyby.

Pri zostavovaní konsolidovanej účtovnej závierky je predstavenstvo zodpovedné za posúdenie schopnosti Skupiny pokračovať v činnosti ako fungujúci podnik, za zverejnenie relevantných záležitostí týkajúcich sa pokračovania v činnosti a za použitie účtovníctva založené na predpoklade pokračovania v činnosti, pokiaľ predstavenstvo nezamýšľa Skupinu zlikvidovať alebo ukončiť jej činnosť, alebo nemá inú realistickú alternatívu, než tak urobiť.

Predstavenstvo je zodpovedné za dohľad nad procesom finančného výkazníctva skupiny.

Zodpovednosť audítora za audit konsolidovanej účtovnej závierky

Našimi cieľmi je získať primerané uistenie o tom, že konsolidovaná účtovná závierka ako celok neobsahuje významné nesprávnosti, či už v dôsledku podvodu alebo chyby, a vydať audítorskú správu, ktorá bude obsahovať náš názor. Primerané uistenie je vysoká úroveň uistenia, ale nie je zárukou, že audit vykonaný v súlade s ISA vždy odhalí významnú nesprávnosť, ak existuje.

Nesprávnosti môžu vzniknúť v dôsledku podvodu alebo chyby a považujú sa za významné, ak by sa dalo odôvodnene očakávať, že jednotlivito alebo v súhrne ovplyvnia ekonomické rozhodnutia používateľov prijaté na základe tejto konsolidovanej účtovnej závierky.

V rámci auditu v súlade s ISA uplatňujeme odborný úsudok a počas celého auditu zachovávame profesionálny skepticizmus. Okrem toho:

- Identifikujeme a posudzujeme riziká významných nesprávností konsolidovanej účtovnej závierky, či už v dôsledku podvodu alebo chyby, navrhujeme a uskutočňujeme audítorské postupy reagujúce na tieto riziká a získavame audítorské dôkazy, ktoré sú dostatočné a vhodné na poskytnutie základu pre náš názor. Riziko neodhalenia významnej nesprávnosti vyplývajúcej z podvodu je vyššie ako toto riziko v prípade nesprávnosti vyplývajúcej z chyby, pretože podvod môže zahŕňať tajnú dohodu, falšovanie, úmyselné opomenutia, skresľovanie alebo obídenie internej kontroly.
- Oboznamujeme sa s internými kontrolami relevantnými pre audit, aby sme mohli navrhnúť audítorské postupy vhodné za daných okolností, nie však za účelom vyjadrenia názoru na účinnosť internej kontroly Skupiny.

- Hodnotíme vhodnosť použitých účtovných zásad a primeranosť účtovných odhadov a súvisiacich informácií, ktoré uskutočnilo predstavenstvo.
- Robíme záver o vhodnosti použitia účtovníctva založené na predpoklade nepretržitého pokračovania v činnosti predstavenstvom a na základe získaných audítorských dôkazov robíme záver o tom, či existuje významná neistota súvisiaca s udalosťami alebo podmienkami, ktoré by mohli vyvolať značné pochybnosti o schopnosti Skupiny pokračovať v činnosti. Ak dospejeme k záveru, že existuje významná neistota, sme povinní upozorniť v našej audítorskej správe na súvisiace informácie uvedené v konsolidovanej účtovnej závierke alebo, ak sú tieto informácie nedostatočné, modifikovať náš názor. Naše závery sú založené na audítorských dôkazoch získaných do dátumu vystavenia našej audítorskej správy. Budúce udalosti alebo podmienky však môžu spôsobiť, že Skupina prestane pokračovať v nepretržitej činnosti.

Zodpovednosť audítora za audit konsolidovanej účtovnej závierky (pokračovanie)

- Hodnotíme celkovú prezentáciu, štruktúru a obsah konsolidovanej účtovnej závierky, vrátane zverejnení a to, či konsolidovaná účtovná závierka zachytáva príslušné transakcie a udalosti spôsobom, ktorý poskytuje pravdivý a verný obraz.
- Plánujeme a uskutočňujeme skupinový audit s cieľom získať dostatočné a vhodné audítorské dôkazy týkajúce sa finančných informácií subjektov alebo obchodných jednotiek v rámci Skupiny ako základ pre vytvorenie názoru na konsolidovanú účtovnú závierku. Zodpovedáme za riadenie, dohľad a kontrolu audítorskej práce vykonávanej na účely auditu skupiny. Za náš audítorský názor zostávame výhradne zodpovední.

S predstavenstvom komunikujeme okrem iného o plánovanom rozsahu a načasovaní auditu a o významných zisteniach auditu, vrátane akýchkoľvek významných nedostatkov vo vnútornej kontrole, ktoré zistíme počas nášho auditu.

Správa k ďalším zákonným požiadavkám

V súlade s dodatočnými požiadavkami Zákona o audítoroch z roku 2017 uvádzame nasledovné:

- Podľa nášho názoru bola konsolidovaná správa o hospodárení vypracovaná v súlade s požiadavkami cyperského Zákona o obchodných spoločnostiach, kapitola 113, a uvedené informácie sú v súlade s konsolidovanou účtovnou závierkou.
- Vzhľadom na znalosti a pochopenie Skupiny a jej prostredia získané v priebehu auditu sme v Konsolidovanej správe o hospodárení nezistili žiadne významné nesprávnosti. V tejto súvislosti neexistujú zistenia, ktoré by sme mali uviesť.

Ostatné záležitosti

Táto správa, vrátane názoru, bola vypracovaná pre, a výlučne pre, členov Spoločnosti ako orgánu v súlade s §69 Zákona o audítoroch z roku 2017 a na žiadny iný účel. Pri predkladaní tohto názoru neprijímame ani nepreberáme zodpovednosť na žiadny iný účel ani voči žiadnej inej osobe, do ktorej rúk sa môže dostať.

[nečitateľný podpis]

Andreas Avraamides
Certifikovaný verejný účtovník a registrovaný audítor
pre a v mene

Ernst & Young Cyprus Limited
Certifikovaní verejní účtovníci a registrovaní audítori

Nikózia
7. mája 2026

DR.MAX GROUP HOLDINGS PLC

Finančné údaje



KONSOLIDOVANÝ VÝKAZ FINANČNÝCH VÝSLEDKOV ZA ROK KONČIACI SA 31. DECEMBRA

V tisícoch EUR

	Poznámka	2025	2024
Pokračujúca činnosť			
Výnosy zo zmlúv so zákazníkmi	8.1	5 784 655	4 897 579
Tovar na ďalší predaj a priame náklady	8.2	(4 328 721)	(3 630 853)
Hrubá marža		1 455 934	1 266 726
Ostatné prevádzkové výnosy		10 803	8 078
Osobné náklady	8.3	(666 445)	(583 641)
Prijaté služby a ostatné prevádzkové náklady	5.1, 8.4	(339 113)	(292 329)
Straty zo zníženia hodnoty finančných aktív	8.5	(1 406)	(1 159)
Zrušenie a použitie rezerv		1 764	517
Zisk z predaja nefinančných aktív	5.1, 8.6	4 165	1 468
Prevádzkový zisk pred odpismi, amortizáciou a znížením hodnoty³		465 702	399 660
Odpisy a amortizácia	8.7	(188 321)	(166 634)
Straty zo zníženia hodnoty nefinančných aktív	8.8	(1 259)	(7 670)
Prevádzkový zisk³		276 122	225 356
Zisk z investovania	8.9	95 871	78 123
Zisk pred financovaním a zdanením³		371 993	303 479
Strata z financovania	5.1, 8.10	(162 915)	(151 040)

³ Skupina zverejnila „Prevádzkový zisk pred odpismi, amortizáciou a znížením hodnoty“, „Prevádzkový zisk“ a „Zisk pred financovaním a zdanením“, pretože vedenie sa domnieva, že tieto ukazovatele sú relevantné pre pochopenie finančnej výkonnosti Skupiny. Bližšie informácie a vzorce sú uvedené v časti **9.7 Riadenie kapitálového rizika**.

Zisk pred zdanením		209 078	152 439
Daň z príjmov	8.11	(64 312)	(55 407)
Zisk za obdobie		144 766	97 032
Ostatné súčasti komplexného výsledku			
<u>Položky, ktoré je možné následne reklasifikovať do výsledku hospodárenia</u>			
Zisk / (straty) z prepočtu cudzích mien		2 384	(3 156)
Straty zo zabezpečenia peňažných tokov	8.25	673	(15 044)
<u>Položky, ktoré nie je možné následne reklasifikovať do výsledku hospodárenia</u>			
Precenenie (aktíva) / záväzku zo stanovených požitkov	8.24	(191)	14
Iný celkový komplexný výsledok za rok, bez dane		2 866	(18 186)
Celkový súhrnný výsledok za rok		147 632	78 846

KONSOLIDOVANÝ VÝKAZ FINANČNEJ POZÍCIE ZA ROK KONČIACI SA 31. DECEMBRA

V tisícoch EUR

	Poznámka	2025	2024
AKTÍVA			
Goodwill	8.12	734 100	684 994
Nehmotný majetok	8.13	261 993	228 446
Dlhodobý hmotný majetok	8.14	252 751	235 838
Majetok s právom na užívanie	8.15	751 916	680 219
Investície do pridružených podnikov	5.1, 8.16	115 500	203
Poskytnuté pôžičky	8.17	1 516 632	1 429 793
Iný finančný majetok	5.1	13	18
Obchodné a iné pohľadávky	8.18	15 959	18 759
Derivátový finančný majetok	8.25	1 603	-
Odložená daňová pohľadávka	8.11	29 048	29 982
Neobežný majetok spolu		3 679 515	3 308 252
Poskytnuté pôžičky	8.17	275 734	126 818
Iný finančný majetok		16 107	16 689
Obchodné a iné pohľadávky	8.18	845 850	767 664
Derivátový finančný majetok	8.25	2 491	6 005
Splatná daňová pohľadávka		5 556	4 433
Zásoby	8.19	859 352	694 597
Peňažné prostriedky a peňažné ekvivalenty	8.20	196 845	237 286
Aktíva držané na predaj		-	187
Obežné aktíva spolu		2 201 935	1 853 679
AKTÍVA SPOLU		5 881 450	5 161 931

V tisícoch EUR

	Poznámka	2025	2024
VLASTNÉ IMANIE A ZÁVÄZKY			
Základné imanie	8.21	30	30
Emisné ážio	8.21	540 110	540 110
Rezervy		(63 771)	(66 637)
Nerozdelený zisk / (Akumulované straty)		114 003	(30 797)
Vlastné imanie pripadajúce vlastníkom Spoločnosti		590 372	442 706
Vlastné imanie celkom		590 372	442 706
Úročené pôžičky a finančné zadĺženie	8.22	1 847 408	2 293 260
Rezervy	8.23	586	453
Záväzky zo zamestnaneckých požitkov	8.24	19 051	16 020
Odložený daňový záväzok	8.11	6 722	12 355
Iné finančné záväzky		7 226	6 390
Derivátové finančné záväzky	8.25	1 272	6 664
Záväzky z nájmu	8.26	667 318	597 778
Veritelia a časové rozlíšenie	8.27	13 643	841
Dlhodobé záväzky celkom		2 563 226	2 933 761
Úročené pôžičky a finančné zadĺženie	8.22	864 289	136 693
Rezervy	8.23	2 135	4 223
Záväzky zo zamestnaneckých požitkov	8.24	117 778	99 091
Derivátové finančné záväzky	8.25	1 160	885
Splatný daňový záväzok		19 476	19 256
Záväzky z nájmu	8.26	99 866	88 560
Veritelia a časové rozlíšenie	8.27	1 623 148	1 436 756
Krátkodobé záväzky celkom		2 727 852	1 785 464
Záväzky celkom		5 291 078	4 719 225
Vlastné imanie a záväzky celkom		5 881 450	5 161 931

Táto konsolidovaná účtovná zväzka bola schválená predstavenstvom dňa 7. mája 2026 a v jeho mene ju podpísali:

[nečitateľný podpis]
Penta Investments Cyprus Limited
riaditeľ

[nečitateľný podpis]
Chrystalla Argyridou
riaditeľ

KONSOLIDOVANÝ VÝKAZ ZMIEN VO VLASTNOM IMANÍ ZA ROK KONČIACI SA 31. DECEMBRA

V tisícoch EUR

	Poznámka	Rezervy					Nerozdelený zisk / (Akumulované Straty)	Imanie celkom
		Základné imanie	Emisné ážio	Rezerva na prepočet	Rezerva na zabezpečovanie	Ostatné rezervy		
K 31. decembru 2024		30	540 110	(61 818)	(877)	(3 942)	(30 797)	442 706
Zisk bežného účtovného obdobia		-	-	-	-	-	144 766	144 766
Zisky z prepočtu cudzích mien		-	-	2 384	-	-	-	2 384
Zisky zo zabezpečenia peňažných tokov	8.25	-	-	-	673	-	-	673
Precenenia čistého záväzku / (aktíva) zo stanovených požitkov	8.24	-	-	-	-	(191)	-	(191)
Ostatné súčasti komplexného výsledku		-	-	2 384	673	(191)	-	2 866
Komplexný výsledok celkom		-	-	2 384	673	(191)	144 766	147 632
Ostatné pohyby		-	-	-	-	-	34	34
Celkové vklady do základného imania a rozdelenia		-	-	-	-	-	34	34
K 31. decembru 2025		30	540 110	(59 434)	(204)	(4 133)	114 003	590 372

V tisícoch EUR

	Poznámka	Rezervy					Akumulované straty	Imanie celkom
		Základné imanie	Emisné ážio	Rezerva na prepočet	Rezerva na zabezpečovanie	Ostatné rezervy		
K 31. decembru 2023		30	540 110	(58 662)	14 167	(3 956)	(125 745)	365 944
Zisk bežného účtovného obdobia		-	-	-	-	-	97 032	97 032
Straty z prepočtu cudzích mien		-	-	(3 156)	-	-	-	(3 156)
Straty zo zabezpečenia peňažných tokov	8.25	-	-	-	(15 044)	-	-	(15 044)
Precenenia čistého záväzku / (aktíva) zo stanovených požitkov	8.24	-	-	-	-	14	-	14
Ostatné súčasti komplexného výsledku		-	-	(3 156)	(15 044)	14	-	(18 186)
Komplexný výsledok celkom		-	-	(3 156)	(15 044)	14	97 032	78 846
Vplyv transakcií pod spoločnou kontrolou	7.2	-	-	-	-	-	(2 069)	(2 069)
Ostatné pohyby		-	-	-	-	-	(15)	(15)
Celkové vklady do základného imania a rozdelenia		-	-	-	-	-	(2 084)	(2 084)
K 31. decembru 2024		30	540 110	(61 818)	(877)	(3 942)	(30 797)	442 706

KONSOLIDOVANÝ VÝKAZ PEŇAŽNÝCH TOKOV ZA ROK KONČIACI SA 31. DECEMBRA

V tisícoch EUR

	Poznámky	2025	2024
Prevádzková činnosť			
Prevádzkový zisk	5.3	276 122	225 356
Úpravy:			
Odpisy a amortizácia	8.7	188 321	166 634
Straty zo zníženia hodnoty nefinančných dlhodobých aktív	8.8	1 259	7 670
Straty zo zníženia hodnoty iných pohľadávok a ich odpísanie	8.5	1 406	1 159
Straty zo zníženia hodnoty zásob a ich odpísanie	8.2	18 923	20 649
Zisk z predaja majetku	8.6	(2 949)	(1 187)
Zisk z predaja zásob	8.6	(130)	(201)
Zníženie rezerv		(1 764)	(517)
Kurzové zisky		(964)	(9 433)
Ostatné pohyby		(42)	5 541
Prevádzkové peňažné toky pred zmenami obežného kapitálu		480 182	415 671
Zvýšenie zásob		(174 898)	(138 657)
Zvýšenie obchodných a iných pohľadávok		(71 995)	(25 666)
Zvýšenie účtovných záväzkov, časového rozlíšenia a záväzkov z benefitov pre zamestnancov	5.3	198 822	151 755
Peňažné prostriedky generované z prevádzkovej činnosti		432 111	403 103
Uhradená daň		(69 245)	(49 575)
Čisté peňažné prílevy z prevádzkovej činnosti		362 866	353 528


V tisícoch EUR

	Poznámky	2025	2024
Investičná činnosť			
Kúpa dlhodobého hmotného majetku		(62 887)	(83 653)
Výťažok z predajov dlhodobého hmotného majetku		5 015	4 846
Kúpa nehmotného majetku		(52 797)	(46 094)
Výťažok z predaja nehmotného majetku		179	459
Preddavky súvisiace s majetkom s právom na užívanie		(6 647)	(2 145)
Platby na nadobudnutie dcérskych spoločností, po odpočítaní nadobudnutej hotovosti	7.1, 7.2, 7.3	(59 774)	(50 006)
Peňažné platby na nadobudnutie pridružených podnikov	8.16	(102 319)	-
Dividendy prijaté od pridružených podnikov		385	-
Výťažok z predaja majetku na predaj		-	323
Platby za nadobudnutie finančných investícií		(9 131)	(13 239)
Poskytnuté pôžičky		(1 295 248)	(903 560)
Splatenie poskytnutých pôžičiek		1 078 865	553 033
Prijaté výnosové úroky		74 053	79 360
Čisté peňažné odlevy z investičnej činnosti		(430 306)	(460 676)
Finančná činnosť			
Výťažok z finančného zadĺženia a iných finančných záväzkov	8.30	431 090	473 178
Výťažok z podnikových dlhopisov	8.30	188 281	154 101
Splatenie finančného zadĺženia a iných finančných záväzkov	8.30	(310 340)	(204 175)
Splatenie podnikových dlhopisov	8.30	(45 611)	(92 496)
Uhradené úrokové náklady	8.30	(118 353)	(108 309)
Čistý výnos z vysporiadania derivátov	8.30	12 537	14 093
Splatenie záväzku z nájmu	8.30	(96 404)	(84 744)
Uhradené úrokové náklady z nájmu	8.30	(35 841)	(31 739)
Čisté peňažné prílevy / (odlevy) z činností financovania		25 359	119 909
Čistý (úbytok) / prírastok peňazí a peňažných ekvivalentov		(42 081)	12 761
Dopad zmien výmenných kurzov na peniaze a peňažné ekvivalenty		1 640	(2 408)
Peniaze a peňažné ekvivalenty na začiatku roka		237 286	226 933
Peniaze a peňažné ekvivalenty na konci roka		196 845	237 286

DR.MAX GROUP HOLDINGS PLC

Poznámky ku konsolidovanej
účtovnej závierke

Za rok končiaci sa 31. decembra 2025



1. VŠEOBECNÉ INFORMÁCIE

1.1 Informácie o spoločnosti

Spoločnosť DR.MAX GROUP HOLDINGS PLC (ďalej len „Spoločnosť“) bola založená na Cypre dňa 21. decembra 2007 spoločnosťou Penta Investments Limited ako akciová spoločnosť v súlade s ustanoveniami cyperského Zákona o obchodných spoločnostiach, kapitola 113. Jej sídlo sa nachádza na adrese Ayias Fylaxeos & Polygnostou, budova 212 C&I Center, 3082 Limassol, Cyprus.

Spoločnosť je 100% kontrolovaná spoločnosťou Penta Investments Limited (ďalej len bezprostredná materská spoločnosť), ktorú plne ovláda spoločnosť Penta Investments Group Limited (konečná materská spoločnosť a ovládajúca osoba). Penta Investments Group Limited je spoločnosť pôsobiaca a existujúca podľa cyperských zákonov v súlade s ustanoveniami cyperského Zákona o obchodných spoločnostiach, kapitola 113. Jej sídlo sa nachádza na adrese budova 212 C&I Center, Ayias Fylaxeos & Polygnostou, 3082 Limassol, Cyprus. Spoločnosť Penta Investments Group Limited je vo vlastníctve viacerých fyzických osôb, z ktorých žiadna nemá kontrolný podiel.

Materská spoločnosť, Penta Investments Limited, takisto zostavuje konsolidovanú účtovnú závierku v súlade s účtovnými štandardmi IFRS prijatými Európskou úniou. Konsolidovanú účtovnú závierku je možné získať v sídle materskej spoločnosti.

Konsolidovaná účtovná závierka Spoločnosti a jej dcérskych spoločností (spoločne ďalej len „Skupina“) za rok končiaci sa 31. decembra 2025 bola schválená na vydanie v súlade s uznesením predstavenstva dňa 7. mája 2026.

1.2 Investície do dcérskych a pridružených podnikov

Táto Konsolidovaná účtovná závierka zahŕňa Spoločnosť, jej dcérske spoločnosti a pridružené podniky účtované metódou vlastného imania.

Nasledujúca tabuľka uvádza prehľad plne konsolidovaných dcérskych spoločností a podskupín, ktoré Spoločnosť priamo vlastnila, a pridružených podnikov účtovaných metódou vlastného imania, k 31. decembru 2025 a k 31. decembru 2024.

Meno konsolidovanej dcérskej spoločnosti alebo podskupiny	Povaha podnikania	Krajina podnikania	Percentuálny podiel účinného vlastníctva	
			2025	2024
Konsolidované dcérske spoločnosti a podskupiny				
PHARMAX HOLDINGS LIMITED	Interné služby	Cyprus	100%	100%
Dr. Max Funding, s.r.o.	Subjekt na financovanie – Dlhopisy	Slovenská republika	100%	100%
Dr. Max Funding CR, s.r.o.	Subjekt na financovanie – Dlhopisy	Česká republika	100%	100%
ČESKÁ LÉKÁRNA HOLDING, a.s. Group	Zdravotná starostlivosť – Vlastníctvo a prevádzkovanie maloobchodných lekární	Česká republika	100%	100%
Dr. Max BDC, s.r.o.	Účelová spoločnosť na poskytovanie vnútrogrupinových služieb	Česká republika	100%	100%
Dr. Max Holding SK, a.s. Group	Zdravotná starostlivosť – Vlastníctvo a prevádzkovanie maloobchodných lekární	Slovenská republika	100%	100%
BRL Center – Polska Sp. z o.o. Group	Zdravotná starostlivosť – Vlastníctvo a prevádzkovanie maloobchodných lekární	Poľsko	100%	100%
Dr. Max Sp. z o.o.	Interné služby	Poľsko	100%	100%
Baramoore International s.r.o.	Účelová spoločnosť na financie	Česká republika	100%	100%
AsterFarm d.o.o. Beograd Group	Zdravotná starostlivosť – Vlastníctvo a prevádzkovanie maloobchodných lekární	Srbská republika	100%	100%
Dr. Max Romania Group	Zdravotná starostlivosť – Vlastníctvo a prevádzkovanie maloobchodných lekární, veľkoobchod	Rumunsko	100%	100%
MagnaPharm Holdings Limited Group	Zdravotná starostlivosť – marketing a predaj	Európa	100%	100%
Lidea SpA – Group	Zdravotná starostlivosť – Vlastníctvo a prevádzkovanie maloobchodných lekární	Taliansko	100%	100%
ViaPharma s.r.o.	Zdravotná starostlivosť - Veľkoobchod	Česká republika	100%	100%
Dr. Max Pharma s.r.o.	Zdravotná starostlivosť – Výroba a distribúcia farmaceutických výrobkov	Česká republika	100%	100%
Altofarm s.r.o.	Holdíngový subjekt	Česká republika	100%	100%
Gemax Pharma s.r.o.	Poskytovateľ licencií	Česká republika	100%	100%
MEDREG s.r.o.	Zdravotná starostlivosť – Distribúcia farmaceutických výrobkov Poskytovateľ licencií	Česká republika	100%	100%
Pridružené podniky účtované metódou vlastného imania				
VALUE PHARMACY B.V.	Podnikanie vo farmácii	Poľsko	25,0%	-
Zdrowit S.A.	Podnikanie vo farmácii	Poľsko	26,2%	-



Ďalšie informácie nájdete v poznámkach **7 ZMENA ŠTRUKTÚRY SKUPINY** a **8.16 Podiely v pridružených spoločnostiach**.

1.3 Opis podnikateľskej činnosti

Hlavné aktivity Skupiny, ktoré sa od minulého roka nezmenili, sú investovanie a prostredníctvom svojich dcérskych spoločností aktívne riadenie maloobchodnej siete lekární, viacerých veľkoobchodných distribučných centier a outsourcing integrovaných služieb dovozu, distribúcie, prístupu na trh, marketingu a propagácie liekov a regulačných služieb výrobcov liekov.

1.4 Riaditelia spoločnosti a predstavenstva skupiny a miestny generálny riaditeľ

K 31. decembru 2025 bolo zloženie predstavenstva nasledovné:

Meno	Pozícia v predstavenstve spoločnosti		
Penta Investments Cyprus Limited Zastúpená pánnmi: Marek Petercak Michal Vrzgula	predseda člen	 Marek Petercak predseda predstavenstva	 Michal Vrzgula člen predstavenstva
Chrystalla Argyridou	člen		

K 31. decembru 2025 bolo zloženie vedenia a miestny generálny riaditeľ nasledovné:



Leonardo Ferrandino
President & CEO



Thomas Bornemann
Group CFO



Branislav Chmela
Group Chief Retail Operation & HR Officer



Luca Demarchi
Group Chief IT Officer



Miguel Martins da Silva
Chief Supply Chain Officer



Luboř Korbelař
Chief Commercial Officer



Ivo Šenkyřik
Head of Group M&A



Dimitrios Tritaris
Chief Marketing & Customer Officer



Jiř Navrátil
Chief Product Officer



Jan Žák
Dr. Max CZE
Regional CEO





Marián Jánoř
Dr. Max SVK





Filip Dziurnikowski
Dr. Max POL





Cezar Zaharia
Dr. Max ROU
Regional CEO





Alessandro Urbani
Dr. Max ITA





Milos Jaukovic
Dr. Max SRB





Karol Michalák
MagnaPharm
Regional CEO



2. VÝCHODISKÁ PRE ZOSTAVENIE ÚČTOVNEJ ZÁVIERKY

2.1 Vyhlásenie o súlade

Konsolidovaná účtovná závierka je prezentovaná v súlade s účtovnými štandardmi IFRS (ďalej len „IFRS“) prijatými EÚ a požiadavkami cyperského Zákona o obchodných spoločnostiach, kapitola 113.

Skupina prijala a konzistentne uplatňuje nasledujúce podstatné účtovné zásady, ktoré sa považujú za významné alebo podstatné pre finančné výsledky a pre prezentáciu konsolidovanej účtovnej závierky.

2.2 Účtovná konvencia

Konsolidovaná účtovná závierka bola zostavená na základe predpokladu nepretržitého pokračovania v činnosti a na základe historických cien, s výnimkou aktív a pasív, ktoré boli ocenené v reálnej hodnote vykázanej cez zisk a stratu (FVTPL) alebo v reálnej hodnote vykázanej cez spätný zisk (FVOCI), ako je vysvetlené v nižšie uvedených účtovných zásadách.

Táto konsolidovaná účtovná závierka je prezentovaná v eurách, zaokrúhlených na najbližších tisíc (**v tisícoch EUR**). Funkčná mena každej konsolidovanej účtovnej jednotky je v súlade s národnými menami.

2.3 Obdobie finančného výkazníctva

Táto konsolidovaná účtovná závierka sa vzťahuje na rok 2025, ktorý sa skončil k dátumu zostavenia účtovnej závierky dňa 31. decembra 2025. Rok 2024 končiaci 31. decembra 2024 uvedený v tejto konsolidovanej účtovnej závierke predstavuje porovnávacie obdobie.

2.4 Reštrukturalizácia skupiny a základ konsolidácie

Transakcie, ktoré sa odohrávajú medzi subjektmi pod spoločnou kontrolou, sa bežne označujú ako „transakcie pod spoločnou kontrolou“. IFRS 3 Podnikové kombinácie (revidovaný v roku 2008) sa špecificky zaoberá transakciami pod spoločnou kontrolou, a preto nepredpisuje, aká metóda by sa mala použiť pri podnikových kombináciách medzi subjektmi pod spoločnou kontrolou. Účtovná jednotka si preto môže pri účtovaní o podnikových kombináciách zahŕňajúcich subjekty pod spoločnou kontrolou zvoliť metódu združovania podielov alebo metódu nákupu.

2.4.1 Reštrukturalizácia Skupiny v roku 2024

V roku 2024 boli spoločnosti High - Tech Systems & Software S.R.L. a MagnaPharm Trading Slovakia, s.r.o. odkúpené od blízkej osoby (ktorú vlastní tá istá konečná materská spoločnosť) v septembri a októbri, pričom vplyv bol zaúčtovaný do nerozdeleného zisku / akumulovaných strát.

3. PODSTATNÉ ÚČTOVNÉ POLITIKY

3.1 Základ konsolidácie

3.1.1 Rozsah konsolidácie

Všetky konsolidované subjekty zostavili svoje ročné účtovné závierky k 31. decembru 2025. Tieto subjekty sú uvedené v poznámke **1.2 Investície do dcérskych a pridružených podnikov**.

3.1.2 Dcérske spoločnosti

Konsolidovaná účtovná závierka zahŕňa účtovnú závierku Spoločnosti a subjektov ovládaných Spoločnosťou (jej dcérske spoločnosti) k 31. decembru 2025. Kontrola sa dosiahne vtedy, keď má spoločnosť právomoc riadiť finančné a prevádzkové politiky subjektu tak, aby z jeho aktivít získavala úžitok.

Výnosy a náklady dcérskych spoločností nadobudnutých alebo predaných počas roka sú zahrnuté v konsolidovanom výkaze finančných výsledkov od dátumu účinnosti nadobudnutia až do dátumu účinnosti odpredaja, podľa okolností. Celkový komplexný výsledok hospodárenia dcérskych spoločností sa pripisuje vlastníkom Spoločnosti a nekontrolným podielom, aj keď to vedie k deficitnému zostatku nekontrolných podielov.

V prípade potreby sa vykonávajú úpravy účtovných závierok dcérskych spoločností, aby sa ich účtovné zásady zosúladi s účtovnými zásadami používanými Skupinou.

3.1.3 Transakcie eliminované pri konsolidácii

Vnútroskupinové zostatky a transakcie a akékoľvek nerealizované zisky/(straty) vyplývajúce z vnútroskupinových transakcií sa pri zostavovaní konsolidovanej účtovnej závierky eliminujú.

3.1.4 Zmeny vo vlastníckych podieloch Skupiny v existujúcich dcérskych spoločnostiach

Zmeny vo vlastníckych podieloch Skupiny v dcérskych spoločnostiach, ktoré nevedú k strate kontroly Skupiny nad dcérskymi spoločnosťami, sa účtujú ako majetkové transakcie. Účtovné hodnoty podielov a nekontrolných podielov Skupiny sa upravujú tak, aby odrážali zmeny v ich relatívnych podieloch v dcérskych spoločnostiach. Akýkoľvek rozdiel medzi sumou, o ktorú sú upravené nekontrolné podiely, a reálnou hodnotou zaplatenej alebo prijatej odplaty sa vykazuje priamo vo vlastnom imaní a pripisuje sa vlastníkom Spoločnosti.

3.1.5 Strata kontroly

Keď Skupina stratí kontrolu nad dcérskou spoločnosťou, zisk alebo strata sa vykáže vo výsledku hospodárenia a vypočíta sa ako rozdiel medzi (i) súhrnom reálnej hodnoty prijatej odplaty a reálnej hodnoty akéhokoľvek ponechaného podielu a (ii) predchádzajúcou účtovnou hodnotou aktív (vrátane goodwillu) a záväzkov dcérskej spoločnosti a akýchkoľvek nekontrolných podielov. Ak sa aktíva dcérskej spoločnosti účtujú v precenených hodnotách alebo reálnych hodnotách a súvisiaci

kumulatívny zisk alebo strata boli vykázané v ostatnom komplexnom výsledku hospodárenia a akumulované vo vlastnom imaní, sumy predtým vykázané v ostatnom komplexnom výsledku hospodárenia a akumulované vo vlastnom imaní sa účtujú tak, ako keby Spoločnosť priamo predala príslušné aktíva (t. j. reklasifikovala ich do zisku alebo straty alebo ich priamo previedla do nerozdeleného zisku v súlade s príslušnými účtovnými štandardmi IFRS). Reálna hodnota akejkoľvek investície ponechanej v bývalej dcérskej spoločnosti k dátumu straty kontroly sa považuje za reálnu hodnotu pri prvotnom vykázaní pre následné účtovanie podľa IFRS 9 Finančné nástroje, resp. ak je to relevantné, za náklad pri prvotnom vykázaní investície v spriaznenej spoločnosti alebo spoločne kontrolovanom subjekte. Bližšie informácie o kurzovom rozdiely sú uvedené v odsekoch **3.4 Cudzie meny** a **3.17 Vlastné imanie**, najmä v časti Rezerva na prepočty operácií v cudzej mene.

3.2 Podnikové kombinácie

Akvízie podnikov sa účtujú metódou akvizície, s výnimkou tých, ku ktorým dochádza medzi subjektmi pod spoločnou kontrolou (bližšie informácie sú uvedené v odseku **2.4 Reštrukturalizácia skupiny a základ konsolidácie**). Odplata prevedená v rámci podnikovej kombinácie sa oceňuje reálnou hodnotou, ktorá sa vypočíta ako súčet reálnych hodnôt aktív prevedených Skupinou k dátumu akvizície, záväzkov, ktoré Skupine vznikli voči bývalým vlastníkom nadobúdaného subjektu, a majetkových podielov vydaných Skupinou výmenou za kontrolu nad nadobúdaným subjektom. Náklady súvisiace s akvizíciou sa vo všeobecnosti vykazujú vo výsledku hospodárenia v čase ich vzniku.

K dátumu akvizície sa nadobudnutý identifikovateľný majetok a prevzaté záväzky vykazujú v ich reálnej hodnote k dátumu akvizície, s nasledujúcimi výnimkami:

- odložené daňové pohľadávky alebo záväzky sa vykazujú a oceňujú v súlade s IAS 12 Dane z príjmov a záväzky alebo aktíva súvisiace s dohodami o zamestnaneckých požitkoch sa vykazujú a oceňujú v súlade s IAS 19 Zamestnanecké požitky;
- záväzky alebo majetkové nástroje súvisiace s dohodami o platbách na základe podielov nadobúdaného subjektu alebo dohodami o platbách na základe podielov Skupiny, ktoré boli uzavreté s cieľom nahradiť dohody o platbách na základe podielov nadobúdaného subjektu, sa oceňujú v súlade s IFRS 2 Platby na základe podielov k dátumu akvizície; a
- aktíva (alebo skupiny na vyradenie), ktorý sú klasifikované ako držané na predaj v súlade s IFRS 5 Neobežný majetok držaný na predaj a ukončené činnosti, sa oceňuje v súlade s týmto štandardom.

Nekontrolné podiely, ktoré sú súčasnými vlastníckymi podielmi a oprávňujú svojich držiteľov na pomerný podiel na vlastnom imaní subjektu v prípade likvidácie, sa môžu prvotne oceniť buď reálnou hodnotou alebo pomerným podielom nekontrolných podielov na vykazaných hodnotách identifikovateľného vlastného imania nadobúdaného subjektu. Výber oceňovacieho základu sa vykonáva pre každú transakciu osobitne. Ostatné typy nekontrolných podielov sa oceňujú reálnou hodnotou resp., ak je to relevantné, na základe špecifikovanom v inom účtovnom štandarde IFRS.

Ak odplata prevedená Skupinou v rámci podnikovej kombinácie zahŕňa aktíva alebo pasíva vyplývajúce z dohody o podmienenej odplate, podmienená odplata sa oceňuje v reálnej hodnote k

dátumu akvizície a zahŕňa sa ako súčasť odplaty prevedenej v rámci podnikovej kombinácie. Zmeny reálnej hodnoty podmienenej odplaty, ktoré sa kvalifikujú ako úpravy vzťahujúce sa na obdobie oceňovania, sa upravujú retrospektívne so zodpovedajúcimi úpravami voči goodwillu. Úpravy vzťahujúce sa na obdobie oceňovania sú úpravy, ktoré vyplývajú z dodatočných informácií získaných počas „obdobia oceňovania“ (ktoré nesmie presiahnuť jeden rok od dátumu nadobudnutia) o skutočnostiach a okolnostiach, ktoré existovali k dátumu akvizície.

Následné účtovanie zmien reálnej hodnoty podmienenej odplaty, ktoré sa nekvalifikujú ako úpravy vzťahujúce sa na obdobie oceňovania, závisí od toho, ako je podmienená odplata klasifikovaná. Podmienená odplata, ktorá je klasifikovaná ako vlastné imanie, sa k dátumom následnej účtovnej závierky neprečňuje a jej následné vysporiadanie sa účtuje vo vlastnom imaní. Podmienená odplata, ktorá je klasifikovaná ako aktívum alebo pasívum, ktorý je finančným nástrojom a spadá do rozsahu pôsobnosti IFRS 9, sa prečňuje na reálnu hodnotu v rámci zmien reálnej hodnoty vykázaných v konsolidovanom výkaze finančných výsledkov v súlade s IFRS 9 a prezentuje sa ako súčasť Prevádzkového zisku / (straty). Ostatná podmienená odplata, ktorá nespadá do rozsahu pôsobnosti IFRS 9, sa oceňuje reálnou hodnotou ku každému dátumu vykazovania, pričom zmeny reálnej hodnoty sa vykazujú v Konsolidovanom výkaze finančných výsledkov ako súčasť Prevádzkového zisku / (straty).

Keď sa podniková kombinácia uskutočňuje po etapách, predtým vlastnený podiel Skupiny v nadobúdanom subjekte sa preceňuje na reálnu hodnotu k dátumu akvizície (t. j. k dátumu, kedy Skupina získa kontrolu) a výsledný zisk alebo strata, ak existuje, sa vykáže vo výsledku hospodárenia. Sumy vyplývajúce z podielov v nadobúdanom subjekte pred dátumom akvizície, ktoré boli predtým vykázané v ostatnom komplexnom výsledku, sa reklasifikujú do zisku alebo straty, ak by takéto zaobchádzanie bolo vhodné v prípade predaja daného podielu.

Ak je počiatkové účtovanie o podnikovej kombinácii neúplné do konca účtovného obdobia, v ktorom ku kombinácii dôjde, Skupina vykazuje predbežné sumy pre položky, pre ktoré je účtovanie neúplné. Tieto predbežné sumy sa upravujú počas obdobia oceňovania (pozri vyššie) alebo sa vykazujú dodatočné aktíva alebo pasíva, aby sa zohľadnili nové informácie získané o skutočnostiach a okolnostiach, ktoré existovali k dátumu akvizície a ktoré by, ak by boli známe, ovplyvnili sumy vykázané k tomuto dátumu.

3.3 Pridružené podniky

Pridružený podnik je subjekt, v ktorom má Skupina podstatný vplyv a ktorý nie je dcérskou spoločnosťou ani podielom v spoločnom podniku. Podstatný vplyv je právomoc podieľať sa na rozhodnutiach o finančných a prevádzkových politikách spoločnosti, do ktorej sa investovalo, nepredstavuje však kontrolu ani spoločnú kontrolu nad týmito politikami.

Výsledky hospodárenia, aktíva a záväzky pridružených podnikov sa do tejto konsolidovanej účtovnej závierky zahŕňajú metódou vlastného imania, s výnimkou prípadov, keď je investícia klasifikovaná ako držaná na predaj – v takom prípade sa účtuje v súlade s IFRS 5.

Pri použití metódy vlastného imania sa investícia do pridruženého podniku prvotne vykazuje v konsolidovanom výkaze finančnej pozície v obstarávacej cene. Akýkoľvek rozdiel medzi

obstarávacou cenou investície a podielom Skupiny na čistej reálnej hodnote identifikovateľných aktív pridruženého podniku sa vykazuje ako goodwill, ktorý sa zahŕňa do účtovnej hodnoty investície. Akýkoľvek prebytok podielu Skupiny na čistej reálnej hodnote identifikovateľných aktív pridruženého podniku nad obstarávacou cenou investície sa okamžite vykazuje vo výkaze finančných výsledkov v období, v ktorom bol pridružený podnik nadobudnutý. Tento zisk sa prezentuje ako súčasť Zisku/(straty) z investovania.

Na konci každého vykazovaného obdobia sa účtovná hodnota investície do pridruženého podniku upraví tak, aby zohľadňovala podiel Skupiny na zmenách čistých aktív pridruženého podniku počas daného obdobia. Podiel Skupiny na zisku alebo strate pridružených podnikov účtovaných metódou vlastného imania sa vykazuje v konsolidovanom výkaze finančných výsledkov ako súčasť Zisku/(straty) z investovania.

Zmeny v ostatnom komplexnom výsledku hospodárenia pridružených podnikov pripadajúce na Skupinu sa vykazujú v ostatnom komplexnom výsledku hospodárenia Skupiny. Ak sa zmeny vykazujú priamo vo vlastnom imaní pridruženého podniku, Skupina (ak je to relevantné) vykazuje svoj podiel na takýchto zmenách priamo vo svojom vlastnom imaní.

Keď podiel Skupiny na stratách pridruženého podniku presiahne podiel Skupiny v tomto pridruženom podniku (ktorý zahŕňa akékoľvek dlhodobé podiely, ktoré v podstate tvoria súčasť čistej investície Skupiny do pridruženého podniku), Skupina prestane vykazovať svoj podiel na ďalších stratách. Dodatočné straty sa vykazujú len v takom rozsahu, v akom Skupine vznikli zákonné alebo mimozmluvné povinnosti, alebo v akom Skupina uhradila platby v mene pridruženého podniku.

Keď subjekt Skupiny realizuje transakcie s pridruženým podnikom Skupiny, zisky a straty z týchto transakcií s pridruženým podnikom sa v konsolidovanej účtovnej závierke Skupiny vykazujú iba do výšky podielov v pridruženom podniku, ktoré nesúvisia so Skupinou.

Ak existujú objektívne dôkazy o tom, že hodnota čistej investície Skupiny do pridruženého podniku sa znížila, na určenie potreby vykázať stratu zo zníženia hodnoty investície Skupiny sa uplatňujú požiadavky IAS 36 Zníženie hodnoty majetku. V prípade potreby sa celá účtovná hodnota investície (vrátane goodwillu) testuje na zníženie hodnoty v súlade s IAS 36 ako jediné aktívum porovnaním jej späťne získateľnej sumy (vyššej z hodnoty z používania a reálnej hodnoty zníženej o náklady na predaj) s jej účtovnou hodnotou. Akákoľvek vykázaná strata zo zníženia hodnoty sa neprideliuje žiadnemu aktívu vrátane goodwillu, ktorý tvorí súčasť účtovnej hodnoty investície. Akékoľvek zrušenie tejto straty zo zníženia hodnoty sa vykazuje v súlade s IAS 36 v rozsahu, v akom sa späťne získateľná suma investície následne zvýši. Straty zo zníženia hodnoty a zrušenia strát zo zníženia hodnoty sa prezentujú v rámci Zisku/(straty) z investovania v konsolidovanom výkaze finančných výsledkov.

Skupina prestáva používať metódu vlastného imania odo dňa, keď investícia prestane byť pridruženým podnikom. Ak si Skupina ponechá podiel v bývalom pridruženom podniku a tento ponechaný podiel je finančným aktívom, Skupina ocení ponechaný podiel reálnou hodnotou k uvedenému dátumu a táto reálna hodnota sa považuje za jeho reálnu hodnotu pri prvotnom vykázaní v súlade s IFRS 9. Rozdiel medzi účtovnou hodnotou pridruženého podniku k dátumu

ukončenia používania metódy vlastného imania a reálnou hodnotou akéhokoľvek ponechaného podielu a akýmkoľvek výťažkom z predaja časti podielu v pridruženom podniku sa zahrnie do určenia zisku alebo straty z predaja pridruženého podniku. Skupina okrem toho účtuje o všetkých sumách predtým vykázaných v ostatnom komplexnom výsledku hospodárenia v súvislosti s daným pridruženým podnikom na rovnakom základe, aký by sa vyžadoval, ak by tento pridružený podnik priamo predal súvisiace aktíva alebo záväzky. Preto ak by zisk alebo strata predtým vykázané v ostatnom komplexnom výsledku hospodárenia týmto pridruženým podnikom boli pri predaji súvisiacich aktív alebo záväzkov reklasifikované do zisku alebo straty, Skupina reklasifikuje zisk alebo stratu z vlastného imania do zisku alebo straty (ako reklasifikačnú úpravu) v okamihu predaja pridruženého podniku.

Keď Skupina zníži svoj vlastnícky podiel v pridruženom podniku, ale naďalej používa metódu vlastného imania, Skupina reklasifikuje do zisku alebo straty pomernú časť zisku alebo straty, ktoré boli predtým vykázané v ostatnom komplexnom výsledku hospodárenia a ktoré sa vzťahujú na toto zníženie vlastníckeho podielu, ak by tento zisk alebo strata boli pri predaji súvisiacich aktív alebo záväzkov reklasifikované do zisku alebo straty.

3.4 Cudzie meny

Individuálne účtovné závierky každej spoločnosti Skupiny sú prezentované v mene primárneho ekonomického prostredia, v ktorom subjekt pôsobí (v jej funkčnej mene). Na účely konsolidovanej účtovnej závierky sú finančné výkazy každej účtovnej jednotky vyjadrené v eurách, čo je prezentačná mena konsolidovanej účtovnej závierky.

Pri konsolidácii sa aktíva a pasíva zahraničných prevádzok Skupiny prepočítavajú na eurá kurzom platným k dátumu vykazovania. Výnosy a náklady sa prepočítavajú priemerným kurzom za daný rok, pokiaľ kurzy počas tohto obdobia výrazne nekolísali – v takom prípade sa používajú kurzy platné v deň uskutočnenia transakcií. Akékoľvek výsledné kurzové rozdiely sa vykazujú v ostatnom komplexnom výsledku a kumulujú sa vo vlastnom imaní. Pri odpredaji zahraničnej prevádzky sa kurzové rozdiely, ktoré boli vykázané vo vlastnom imaní, vykazujú v konsolidovanom výkaz finančných výsledkov ako súčasť zisku alebo straty z predaja.

Okrem toho, v súvislosti s čiastočným odpredajom dcérskej spoločnosti, ktorý nevedie k strate kontroly Skupiny nad ňou, sa pomerný podiel nahromadených kurzových rozdielov preúčtuje nekontrolným podielom a nevykazuje sa v ostatných súčastiach komplexného výsledku. Pri všetkých ostatných čiastočných predajoch sa pomerný podiel na akumulovanom kurzovom rozdieli preklasifikuje do ostatného komplexného výsledku.

Goodwill vznikajúci pri akvizícii zahraničnej prevádzky sa považuje za majetok zahraničnej prevádzky a prepočítava sa záverečným kurzom. Výsledné kurzové rozdiely sa vykazujú v ostatnom komplexnom výsledku a kumulujú sa vo vlastnom imaní.

Kurzové rozdiely vykázané vo výsledku hospodárenia sa klasifikujú v rovnakej kategórii ako výnosy alebo náklady, ktoré tieto kurzové rozdiely zapríčinili. Kurzové rozdiely z obchodných pohľadávok a obchodných záväzkov vznikajúce z predaja a nákupu tovaru sa prezentujú v rámci Prevádzkového zisku/(straty), zatiaľ čo kurzové rozdiely z peňažných prostriedkov a peňažných ekvivalentov sa

prezentujú v rámci Zisku/(straty) z investovania. V prípadoch, keď by klasifikácia kurzových rozdielov v súlade s vyššie uvedeným zahŕňala neprimerané náklady alebo úsilie, Skupina takéto kurzové rozdiely prezentuje v rámci Prevádzkového zisku/(straty).

Zisky a straty z finančných nástrojov označených za zabezpečovacie nástroje v súlade s IFRS 9 sa klasifikujú v rovnakej kategórii ako výnosy a náklady ovplyvnené rizikami, na riadenie ktorých sa tieto nástroje používajú. V prípadoch, keď by klasifikácia na základe podkladovej položky viedla k samostatnej hrubej prezentácii ekonomicky súvisiacich ziskov a strát, Skupina takéto zisky a straty prezentuje v rámci Prevádzkového zisku/(straty), aby odrážala ich ekonomickú podstatu. Rovnaký prístup ku klasifikácii sa uplatňuje na zisky a straty z finančných nástrojov, ktoré nie sú označené za zabezpečovacie nástroje, ale používajú sa na riadenie identifikovaných rizík.

Pri zostavovaní tejto konsolidovanej účtovnej závierky boli použité tieto oficiálne výmenné kurzy:

Mena	31. decembra 2025		31. decembra 2024	
	Priemerný výmenný kurz	Aktuálny výmenný kurz	Priemerný výmenný kurz	Aktuálny výmenný kurz
CZK / EUR	24,69	24,24	25,12	25,19
PLN / EUR	4,24	4,22	4,31	4,28
RON / EUR	5,04	5,10	4,97	4,97
RSD / EUR	117,20	117,28	117,08	117,01

3.5 Výnosy zo zmlúv so zákazníkmi

3.5.1 Vykazovanie a oceňovanie

Výnosy predstavujú sumu odplaty, na ktorú Skupina očakáva nárok výmenou za prevod prisľúbených služieb na zákazníka, s výnimkou súm vybraných v mene tretích osôb (napríklad dane z pridanej hodnoty); transakčná cena. Skupina zahŕňa do transakčnej ceny sumu variabilnej odplaty v dôsledku rabatov/zliav len v rozsahu, v akom je vysoko pravdepodobné, že po následnom vyriešení neistoty spojenej s variabilnou odplatom nedôjde k významnému zrušeniu sumy vykázanej kumulatívnych výnosov. Odhady rabatov a zliav sú založené na skúsenostiach Skupiny s podobnými zmluvami a predpokladanými predajmi zákazníkovi.

Skupina vykazuje výnosy, keď strany schválili zmluvu (písomne, ústne alebo v súlade s inými bežnými obchodnými praktikami) a zaviazali sa plniť svoje príslušné povinnosti, Skupina dokáže identifikovať práva každej strany a platobné podmienky za služby, ktoré sa majú previesť, zmluva má obchodnú podstatu (t. j. očakáva sa, že riziko, načasovanie alebo výška budúcich peňažných tokov Skupiny sa v dôsledku zmluvy zmení), je pravdepodobné, že Skupina inkasuje odplatu, na ktorú bude mať nárok výmenou za služby, ktoré budú prevedené na zákazníka, a keď boli splnené špecifické kritériá pre každú zo zmlúv Skupiny so zákazníkmi.

Skupina zakladá svoje odhady na historických výsledkoch, pričom zohľadňuje typ zákazníka, typ transakcie a špecifiká každej dohody. Pri posudzovaní pravdepodobnosti vymožitelnosti určitej sumy odplaty Skupina zohľadňuje iba schopnosť a zámer zákazníka zaplatiť túto sumu odplaty v čase jej splatnosti.

Odhady výnosov, nákladov alebo rozsahu pokroku smerom k dokončeniu sa revidujú, ak sa menia okolnosti. Akékoľvek výsledné zvýšenie alebo zníženie odhadov sa odráža v konsolidovanom výkaze

finančných výsledkov v období, v ktorom sa vedenie dozvie o okolnostiach, ktoré viedli k revízií.

Výnosy sa vykazujú, keď Skupina splní všetky záväzky z plnenia zmluvy prevodom prisľúbeného tovaru alebo služieb na zákazníka.

3.5.2 Identifikácia povinností plnenia

Skupina posudzuje, či zmluvy, ktoré zahŕňajú poskytovanie škály služieb, obsahujú jednu alebo viacero povinností plnenia (t. j. odlišné prisľuby poskytnutia služby) a priraduje transakčnú cenu ku každej identifikovanej povinnosti plnenia na základe jej samostatnej predajnej ceny. Služba prisľúbená zákazníkovi je odlišná, ak z nej zákazník môže mať úžitok, či už samostatne alebo spolu s inými zdrojmi, ktoré má zákazník k dispozícii (to znamená, že služba môže byť odlišná) a prisľub Skupiny previesť službu na zákazníka je oddelene identifikovateľný od ostatných prisľubov uvedených v zmluve (to znamená, že služba je v kontexte zmluvy odlišná).

3.5.3 Typ výnosov

Výnosy, ktoré Skupina dosiahla, sa vykazujú na nasledujúcich základoch:

- Predaj produktov maloobchodným zákazníkom

Skupina predáva farmaceutické výrobky prostredníctvom maloobchodných predajní a vykazuje výnosy v okamihu, keď sa kontrola nad aktívom prevedie na zákazníka, zvyčajne pri odovzdávaní tovaru zákazníkovi.

Zákazníci zvyčajne platia v hotovosti (okrem zdravotných poisťovní, kde je priemerná doba splatnosti úveru 30 dní).

- Predaj lekární veľkoobchodnému trhu

Pri predaji lekární veľkoobchodnému trhu sa výnosy vykazujú v momente, keď sa kontrola nad tovarom prevedie na klienta, teda v momente, keď je tovar dodaný do priestorov klienta, alebo v momente, keď klient prevezme majetok a získa tovar do fyzického vlastníctva. Variabilná odplata, ako sú objemové zľavy a vo všeobecnosti zľavy pre zákazníkov, sa posudzujú pri uzatváraní zmluvy a preceňujú sa na konci každého obdobia a sú zahrnuté do transakčnej ceny v rozsahu, v akom je vysoko pravdepodobné, že nedôjde k významnému zrušeniu vykázaných výnosov. Zľavy sa započítavajú oproti sumám splatným zákazníkmi a odhadujú sa metódou očakávanej hodnoty. Faktúry sa vystavujú podľa všeobecných obchodných podmienok a sú splatné v súlade so zmluvne dohodnutou úverovou dobou.

Predaj sa uskutočňuje s priemernou úverovou dobou 30 až 90 dní (v Rumunsku 30 až 120 dní) alebo sa odplata platí vopred.

- Logistické, distribučné a marketingové služby

Skupina vykazuje výnosy z logistických, distribučných a marketingových služieb postupne, ako zákazník spotrebúva výhody poskytovanej služby. Marketingové služby sa vykazujú v čase plnenia záväzkov, pri ktorých sa kontrola nad službou prevedie v určitom čase.

Skupina používa metódu vstupov na meranie pokroku poskytovaných služieb, pretože existuje priamy vzťah medzi úsilím Skupiny (t. j. na základe vynaložených pracovných hodín) a prevodom

služby na zákazníka.

- Poplatky za franšizu

Skupina vykazuje licenčné poplatky (výnosy) tak, že zákazníkovi poskytuje právo prístupu k duševnému vlastníctvu v súvislosti s používaním ochrannej známky a obchodných praktík počas určitého obdobia. Výnosy sa vykazujú v priebehu času s odplatom vo forme licenčných poplatkov z tržieb v čase, keď k predaju dôjde.

Faktúry za logistiku, distribúciu a marketing sa vystavujú podľa zmluvných podmienok a sú zvyčajne splatné do 14 až 60 dní.

3.5.4 Významné prvky

Nepovažuje sa za prítomný žiadny významný prvok financovania, keďže predaje sa uskutočňujú s vyššie uvedenou úverovou dobou, čo je v súlade s trhovou praxou.

3.6 Náklad na prijaté úvery a pôžičky a finančné výdavky

Náklady na prijaté úvery a pôžičky priamo priraditeľné akvizícii, výstavbe alebo výrobe kvalifikovaného aktíva sa kapitalizujú ako súčasť obstarávacej ceny tohto aktíva. Všetky ostatné náklady na prijaté úvery a pôžičky sa vykazujú ako náklad v období, v ktorom vznikli.

Finančné výdavky zahŕňajú čisté úrokové výdavky a ostatné finančné výdavky. Tieto výdavky sa spolu so súvisiacimi kurzovými ziskami a stratami prezentujú v konsolidovanom výkaze finančných výsledkov ako súčasť Zisku/(straty) z financovania.

3.7 Goodwill

Goodwill vznikajúci pri akvizícii podniku sa účtuje v obstarávacej cene stanovenej k dátumu akvizície podniku, zníženej o prípadné akumulované straty zo zníženia hodnoty.

Na účely testovania zníženia hodnoty sa goodwill priradzuje ku každej jednotke Skupiny generujúcej peňažné prostriedky (alebo skupinám jednotiek generujúcich peňažné prostriedky), u ktorej sa očakáva, že bude mať prospech zo synergií kombinácie.

Jednotka generujúca peňažné prostriedky, ku ktorej bol priradený goodwill, sa testuje na zníženie hodnoty ročne, alebo častejšie, ak existuje náznak, že by mohlo dôjsť k zníženiu hodnoty jednotky. Ak je spätne ziskateľná suma jednotky generujúcej peňažné prostriedky nižšia ako jej účtovná hodnota, strata zo zníženia hodnoty sa alokuje najprv na zníženie účtovnej hodnoty akéhokoľvek goodwillu prideleného jednotke a následne na ostatné aktíva jednotky, pomerne k účtovnej hodnote každého aktíva v jednotke. Akákoľvek strata zo zníženia hodnoty goodwillu sa vykazuje priamo vo výsledku hospodárenia v konsolidovanom výkaze finančných výsledkov. Strata zo zníženia hodnoty goodwillu sa v nasledujúcich obdobiach nestornuje.

Pri predaji príslušnej jednotky generujúcej peňažné prostriedky sa priraditeľná suma goodwillu zahrnie do určenia zisku alebo straty z predaja.

Goodwill sa meria ako rozdiel medzi sumou prevedenej odplaty, sumou akýchkoľvek nekontrolných

podielov v nadobúdanom subjekte a reálnou hodnotou predtým vlastneného majetkového podielu nadobúdateľa v nadobúdanom subjekte (ak existuje) a rozdielom hodnoty identifikovateľného nadobudnutého majetku a prevzatých záväzkov k dátumu nadobudnutia. Ak po opätovnom posúdení rozdiel hodnôt identifikovateľného nadobudnutého majetku a prevzatých záväzkov je vyšší ako suma prevedenej odplaty, suma akýchkoľvek nekontrolných podielov v nadobúdanom subjekte a reálna hodnota predtým vlastneného majetkového podielu nadobúdateľa v nadobúdanom subjekte (ak existuje), rozdiel sa bezprostredne vykazuje vo výsledku hospodárenia ako zisk z výhodnej kúpy a prezentuje v Prevádzkovom zisku / (strate).

3.8 Nehmotný majetok

3.8.1 Nehmotný majetok vytvorený vlastnou činnosťou

Medzi nehmotné aktíva vytvorené vlastnou činnosťou patrí IT infraštruktúra, softvér a obchodné aplikácie. Prvotne sa účtujú v obstarávacej cene.

Kritériá pre vykazovanie sú splnené, t. j. náklady na vývoj sa aktivujú odo dňa, keď je Skupina schopná preukázať:

- Zámer, technickú uskutočniteľnosť a praktickú schopnosť (dostupnosť zdrojov) dokončiť nehmotný majetok.
- že sa vytvoria budúce ekonomické úžitky, t. j. užitočnosť nehmotného majetku,
- že nehmotný majetok je možné spoľahlivo oceniť.

Keď sú splnené kritériá na vykázanie, obstarávacia cena nehmotného majetku vytvoreného vlastnou činnosťou sa rovná súčtu všetkých priamo priraditeľných nákladov vynaložených na vytvorenie, výrobu a prípravu majetku tak, aby bol schopný prevádzky spôsobom zamýšľaným vedením. Priamo priraditeľné náklady zahŕňajú najmä náklady na zamestnanecké požitky, ktoré vznikajú priamo pri vytvorení aktíva. Nezahŕňajú náklady na školenia. Ak nie je splnená ani definícia ani kritériá pre vykázanie ako nehmotného majetku, výdavky sa vykazujú ako náklady v čase ich vzniku. Po prvotnom vykázaní sa nehmotný majetok vytvorený vlastnou činnosťou účtuje v obstarávacej cene zníženej o akumulované odpisy a straty zo zníženia hodnoty. Nehmotný majetok vytvorený vlastnou činnosťou sa odpisuje rovnomerne počas doby jeho použiteľnosti, ktorá je 3 roky.

3.8.2 Nehmotný majetok nadobudnutý samostatne

Ide najmä o softvér a iné patenty a licencie. Nehmotný majetok sa uvádza v obstarávacej cene zníženej o akumulované odpisy a straty zo zníženia hodnoty. Amortizácia sa účtuje do konsolidovaného výkazu finančných výsledkov počas odhadovanej doby použiteľnosti nehmotného majetku metódou rovnomerného odpisovania, ako je opísané nižšie.

Doba odhadovanej použiteľnosti nehmotného majetku je nasledovná:

Nehmotný majetok	Počet rokov
Softvér	2 až 5 rokov
Ostatné patenty a licencie	2 až 15 rokov

3.8.3 Nehmotný majetok nadobudnutý v rámci podnikovej kombinácie

Ide najmä o obchodné značky, licencie na lekárne a vzťahy so zákazníkmi.

Nehmotný majetok nadobudnutý v rámci podnikovej kombinácie sa identifikuje a vykazuje oddelene od goodwillu, ak spĺňa definíciu nehmotného majetku. Obstarávacia cena takéhoto nehmotného majetku je jeho reálnou hodnotou k dátumu obstarania. Po prvotnom vykázaní sa nehmotný majetok nadobudnutý v rámci podnikovej kombinácie vykazuje v obstarávacej cene zníženej o akumulované odpisy a akumulované straty zo zníženia hodnoty.

Nehmotný majetok, u ktorého je stanovená neurčitá doba použiteľnosti, sa neodpisuje a každoročne alebo častejšie, ak existuje náznak zníženia hodnoty, sa kontroluje na zníženie hodnoty. Takéto nehmotné aktíva sú súčasťou licencií na lekárne a obchodných značiek.

Ak je účtovná hodnota nehmotného majetku vyššia ako suma, ktorá sa odhaduje ako realizovateľná, odpíše sa na jeho realizovateľnú hodnotu.

Amortizácia sa účtuje do konsolidovaného výkazu finančných výsledkov počas zostávajúcej doby použiteľnosti majetku metódou rovnomerného odpisovania, ako je opísané nižšie.

Doba odhadovanej použiteľnosti nehmotného majetku je nasledovná:

Nehmotný majetok	Počet rokov
Licencie na produkty	Počas doby nájmu
Zostávajúce licencie na lekárne	Neurčitá doba použiteľnosti
Obchodná značka – Mediplus	Neurčitá doba použiteľnosti
Vzťah so zákazníkom	5 až 9 rokov

Posúdenie neurčitej doby použiteľnosti sa každoročne prehodnocuje, aby sa zistilo, či je neurčitá doba použiteľnosti naďalej uskutočniteľná. Ak nie, doba použiteľnosti sa do budúcnosti mení z neurčitej na určitú.

3.9 Dlhodobý hmotný majetok

Dlhodobý hmotný majetok sa na úvod oceňuje vo výške obstarávacích nákladov (alebo v reálnej hodnote pri obstaraní prostredníctvom podnikovej kombinácie) a následne sa účtuje v obstarávacej cene zníženej o oprávky a zníženie hodnoty.

Obstarávacie náklady zahŕňajú kúpnu cenu plus ďalšie náklady súvisiace s obstaraním, ako napríklad prepravné, poštovné, clá, provízie a kapitalizované náklady na prijaté úvery a pôžičky (v rokoch 2025 a 2024 neboli kapitalizované žiadne náklady na prijaté úvery a pôžičky).

Náklady na rozšírenie, modernizáciu alebo vylepšenia vedúce k zvýšeniu produktivity, kapacity alebo efektívnosti sa kapitalizujú. Náklady na údržbu a opravy sa účtujú do nákladov v čase ich vzniku.

Ku každému dátumu vykazovania Skupina posudzuje, či nastali udalosti naznačujúce zníženie hodnoty dlhodobého hmotného majetku. Ak existuje takýto náznak, odhadne sa realizovateľná hodnota aktíva, aby sa určil rozsah (prípadnej) straty zo zníženia hodnoty. Ak majetok nie je samostatnou jednotkou generujúcou peňažné prostriedky, Skupina odhadne realizovateľnú hodnotu jednotky generujúcej peňažné prostriedky, do ktorej majetok patrí.

Ak je účtovná hodnota majetku vyššia ako suma, ktorá sa odhaduje ako realizovateľná, odpíše sa na

jeho realizovateľnú hodnotu a strata zo zníženia hodnoty sa bezprostredne vykáže vo výsledku hospodárenia.

Skupina odpisuje svoj dlhodobý hmotný majetok rovnomerne s cieľom odpísať obstarávaciu cenu každého majetku zníženú o odhadovanú zostatkovú hodnotu počas jeho odhadovanej doby použiteľnosti takto:

Dlhodobý hmotný majetok	Počet rokov
Stavby	10 až 40 rokov
Vylepšenia prenajatých nehnuteľností	3 až 20 rokov (nižšia z odhadovanej doby použiteľnosti a zostávajúcich trvaní nájmu)
Hmotný majetok – zariadenie a vybavenie	2 až 10 rokov
Pozemky	Neodpisujú sa

Zostatkové hodnoty, doby použiteľnosti a metódy odpisovania dlhodobého hmotného majetku sa prehodnocujú v každom finančnom roku a v prípade potreby sa do budúcnosti upravujú.

3.10 Zníženie hodnoty hmotného a nehmotného majetku (okrem goodwillu)

Na konci každého obdobia vykazovania Skupina preveruje účtovnú hodnotu svojho hmotného a nehmotného majetku, aby zistila, či existujú náznaky, že by pri tomto majetku došlo k strate zo zníženia jeho hodnoty. Ak existuje akýkoľvek takýto náznak, odhadne sa realizovateľná hodnota aktíva, aby sa určil rozsah (prípadne) straty zo zníženia hodnoty. Ak nie je možné odhadnúť realizovateľnú hodnotu konkrétneho aktíva, Skupina odhadne realizovateľnú hodnotu jednotky generujúcej peňažné prostriedky, do ktorej majetok patrí. Ak možno identifikovať primeraný a konzistentný základ pre alokáciu, aj firemné aktíva sa alokujú jednotlivým jednotkám generujúcim peňažné prostriedky, inak sa alokujú najmenej skupine jednotiek generujúcich peňažné prostriedky, pre ktoré možno identifikovať primeraný a konzistentný základ pre alokáciu.

Nehmotný majetok s neurčitou dobou použiteľnosti a nehmotný majetok, ktorý ešte nie je k dispozícii na používanie, sa testuje na zníženie hodnoty aspoň jedenkrát ročne a vždy, keď existuje náznak, že by mohlo dôjsť k zníženiu hodnoty majetku.

Spätne získateľnou sumou je vyššia z nasledovných súm: (a) rozdiel reálnej hodnoty a nákladov na predaj, alebo (ii) hodnota z používania. Pri posudzovaní hodnoty z používania sa odhadované budúce peňažné toky diskontujú na ich súčasnú hodnotu pomocou diskontnej sadzby pred zdanením, ktorá odráža aktuálne trhové hodnotenia časovej hodnoty peňazí a riziká špecifické pre daný majetok, o ktoré neboli upravené odhady budúcich peňažných tokov.

Ak sa odhaduje, že spätne získateľná suma majetku (alebo jednotky generujúcej peňažné prostriedky) je nižšia ako jeho účtovná hodnota, účtovná hodnota majetku (alebo jednotky generujúcej peňažné prostriedky) sa zníži na jeho spätne získateľnú sumu. Strata zo zníženia hodnoty sa okamžite vykazuje vo výsledku hospodárenia, pokiaľ sa príslušný majetok neúčtuje v precenenej hodnote – v takom prípade sa strata zo zníženia hodnoty považuje za zníženie hodnoty z precenenia.

Ak sa strata zo zníženia hodnoty následne zruší, účtovná hodnota aktíva (alebo jednotky generujúcej peňažné prostriedky) sa zvýši na zrevidovaný odhad jeho spätne získateľnej sumy, ale tak, aby

zvýšená účtovná hodnota nepresiahla účtovnú hodnotu, ktorá by bola stanovená, ak by sa v predchádzajúcich rokoch pre aktívum (alebo jednotku generujúcu peňažné prostriedky) nevykázala žiadna strata zo zníženia hodnoty. Zrušenie straty zo zníženia hodnoty sa okamžite vykáže vo výsledku hospodárenia.

3.11 Majetok s právom na užívanie

Skupina posudzuje, či je zmluva nájmom alebo či ho obsahuje, pri uzatvorení zmluvy. Skupina vykazuje aktívum s právom na užívanie a zodpovedajúci záväzok z nájmu v súvislosti so všetkými dojednaniami o nájme, v ktorých vystupuje ako nájomca.

Skupina uplatňuje výnimku z vykazovania krátkodobých nájmov na svoje krátkodobé nájmy (nájmy s dobou trvania 12 mesiacov alebo menej od dátumu začiatku, ktoré neobsahujú opciu na kúpu).

Výnimka z vykazovania sa uplatňuje aj na nájmy majetku s nízkou hodnotou vo výške 5 tisíc EUR (v roku 2024: 4,2 tisíc EUR) (alebo ekvivalent tejto meny, t. j. približne 100 tisíc CZK, 20 tisíc RON, 500 tisíc RSD). Skupina predpokladá, že medzi podkladové aktíva s nízkou hodnotou budú typicky patriť tablety, osobné počítače, nábytok a telefóny.

Splátky nájomného na krátkodobé nájmy a nájmy majetku s nízkou hodnotou sa vykazujú ako náklad v čase ich vzniku.

Odhadovaná doba použiteľnosti majetku s právom na užívanie sa pohybuje od 2 do 25 rokov a rovná sa nižšej z nasledujúcich hodnôt: zostávajúca doba použiteľnosti majetku alebo doba nájmu.

Majetok s právom užívania sa odpisuje počas kratšieho obdobia trvania nájmu a doby použiteľnosti podkladového majetku. Ak nájom prevádza vlastníctvo podkladového aktíva alebo ak obstarávacia cena aktíva s právom užívania odráža skutočnosť, že Skupina očakáva uplatnenie opcie na kúpu, súvisiace aktívum s právom užívania sa odpisuje počas doby použiteľnosti podkladového aktíva. Odpisovanie začína dňom začiatku nájmu.

Skupina uplatňuje IAS 36 na určenie, či došlo k zníženiu hodnoty aktíva s právom na užívanie, a účtuje o akejkolvek identifikovanej strate zo zníženia hodnoty tak, ako je uvedené v poznámke **3.10 Zníženie hodnoty hmotného a nehmotného majetku (okrem goodwillu)**.

Aktíva s právom na užívanie zahŕňajú počiatočné ocenenie zodpovedajúceho záväzku z nájmu, platieb nájomného uhradených najneskôr v deň začiatku, znížené o akékoľvek prijaté nájomné stimuly a plus počiatočné priame náklady. Následne sa oceňujú v obstarávacej cene zníženej o oprávky a straty zo zníženia hodnoty.

Aktíva s právom na užívanie sú prezentované ako samostatný riadok v konsolidovanom výkaze finančnej pozície.

3.12 Finančné nástroje

3.12.1 Finančné aktíva – Klasifikácia

Skupina klasifikuje svoje finančné aktíva do nasledujúcich kategórií oceňovania:

- tie, ktoré sa majú následne oceňovať reálnou hodnotou (buď cez ostatné súčasti komplexného výsledku (OCI) alebo cez výsledok hospodárenia), a

- tie, ktoré sa majú oceňovať v amortizovanej hodnote.

Klasifikácia a následné oceňovanie dlhových finančných aktív závisí od: (i) obchodného modelu Skupiny pre riadenie portfólia súvisiaceho majetku a (ii) charakteristiky peňažných tokov daného majetku.

Finančné aktívum sa oceňuje v amortizovanej hodnote, ak je držané v rámci obchodného modelu, ktorého cieľom je držať aktíva za účelom inkasovania zmluvných peňažných tokov a jeho zmluvné podmienky vedú v stanovené dni k peňažným tokom, ktoré sú výlučne platbami istiny a úrokov z nesplatennej sumy istiny. Všetky ostatné finančné aktíva sú klasifikované ako oceňované v reálnej hodnote cez výsledok hospodárenia (FVTPL). V prípade aktív oceňovaných reálnou hodnotou sa zisky a straty zaznamenajú buď vo výsledku hospodárenia alebo v ostatných súčiastiach komplexného výsledku.

Finančné aktíva oceňované v amortizovanej hodnote zahŕňajú peniaze a peňažné ekvivalenty, obchodné pohľadávky a poskytnuté úvery. Finančné aktíva oceňované v amortizovanej hodnote sa klasifikujú ako obežné aktíva, ak sú splatné do najviac jedného roka (alebo v bežnom prevádzkovom cykle podniku, ak sú splatené neskôr). Ak nie, prezentujú sa ako dlhodobý majetok.

Finančné aktíva oceňované v reálnej hodnote cez výsledok hospodárenia (FVTPL) zahŕňajú derivátové finančné nástroje.

3.12.2 Finančné aktíva – Vykazovanie a ukončenie vykazovania

Obchodné pohľadávky sa prvotne vykazujú v čase ich vzniku. Všetky ostatné finančné aktíva sa vykazujú v momente, keď sa Skupina stane stranou zmluvných práv a povinností v zmluve o tomto finančnom nástroji.

Všetky nákupy a predaje finančných aktív, ktoré vyžadujú dodanie v lehote stanovenej predpismi alebo trhovými zvyklosťami („bežné“ nákupy a predaje), sa účtujú ku dňu uskutočnenia obchodu, ktorým je deň, kedy sa Skupina zaviazala dodať finančný nástroj. Všetky ostatné nákupy a predaje sa vykazujú v momente, keď sa účtovná jednotka stane stranou zmluvných ustanovení daného nástroja.

Vykazovanie finančného aktíva sa ukončuje, keď práva na príjem peňažných tokov z finančných aktív uplynuli alebo boli prevedené a Skupina previedla v podstate všetky riziká a odmeny spojené s vlastníctvom.

3.12.3 Finančné aktíva – počiatočné oceňovanie

Pri prvotnom vykázaní Skupina oceňuje finančné aktívum v jeho reálnej hodnote plus, v prípade finančného aktíva, ktoré nie je oceňované v reálnej hodnote cez výsledok hospodárenia (FVTPL), transakčné náklady, ktoré sú priamo priraditeľné k obstaraniu finančného aktíva. Transakčné náklady na finančný majetok vykázaný v reálnej hodnote cez výsledok hospodárenia sa účtujú vo výsledku hospodárenia. Reálnu hodnotu pri prvotnom vykázaní najlepšie dokazuje transakčná cena. Zisk alebo strata pri prvotnom vykázaní sa zaznamená iba vtedy, ak existuje rozdiel medzi reálnou hodnotou a transakčnou cenou, ktorý možno preukázať inými pozorovateľnými aktuálnymi trhovými

transakciami s tým istým nástrojom alebo oceňovacou technikou, ktorej vstupy zahŕňajú iba údaje z pozorovateľných trhov.

3.12.4 Finančné aktíva – následné oceňovanie

Finančné aktíva oceňované v amortizovanej hodnote sa následne oceňujú v amortizovanej hodnote s použitím metódy efektívnej úrokovej sadzby, zníženej o opravnú položku na stratu. Straty zo zníženia hodnoty sú prezentované ako samostatný riadok v konsolidovanom výkaze finančných výsledkov. Úrokové výnosy z týchto finančných aktív sú zahrnuté v Zisku / (strate) z investovania. Akýkoľvek zisk alebo strata vyplývajúca z ukončenia vykazovania sa účtuje priamo do výsledku hospodárenia a vykazuje sa v Zisku / (strate) z investovania a stratách spolu s kurzovými ziskami a stratami.

Finančné aktíva oceňované reálnou hodnotou cez výsledok hospodárenia (FVTPL) sa následne oceňujú reálnou hodnotou. Precenenie reálnej hodnoty sa prezentuje v rámci zisku/(straty) z financovania.

3.12.5 Finančné aktíva – opravná položka na stratu z očakávaných úverových strát (ECL)

Skupina účtuje opravnú položku na stratu z očakávaných úverových strát (ECL) z finančných aktív oceňovaných v amortizovanej hodnote. Ich hrubá účtovná hodnota sa znižuje prostredníctvom účtu opravných položiek a výška opravnej položky sa vykazuje v konsolidovanom výkaze finančných výsledkov.

Očakávané straty sa vykazujú a oceňujú v súlade s jedným z dvoch prístupov: všeobecný prístup alebo zjednodušený prístup.

V prípade obchodných pohľadávok a pohľadávok z nájmu Skupina uplatňuje zjednodušený prístup povolený štandardom IFRS 9, ktorý používa očakávané straty počas celej životnosti, ktoré sa účtujú od prvotného vykázania finančných aktív. Skupina preto nesleduje zmeny v úverovom riziku, ale namiesto toho ku každému dátumu vykazovania účtuje opravnú položku na základe očakávaných úverových strát za celú dobu životnosti. Skupina vytvorila maticu rezerv, ktorá je založená na jej historických skúsenostiach s úverovými stratami a upravená o faktory do budúcnosti špecifické pre dlžníkov a ekonomické prostredie.

Pre všetky ostatné finančné aktíva, ktoré podliehajú zníženiu hodnoty podľa IFRS 9 (t. j. poskytnuté úvery a peniaze a peňažné ekvivalenty), Skupina uplatňuje všeobecný trojstupňový model zníženia hodnoty. Skupina používa trojstupňový model pre zníženie hodnoty založený na zmenách úverovej kvality od prvotného vykázania. Finančný nástroj, ktorý pri prvotnom vykázaní nie je úverovo znehodnotený, sa klasifikuje v 1. stupni. Finančné aktíva v 1. stupni majú očakávané úverové straty (ECL) oceňované vo výške rovnajúcej sa časti očakávaných úverových strát (ECL) počas celej životnosti, ktorá vyplýva z možných udalostí neplnenia v priebehu nasledujúcich 12 mesiacov, resp. do zmluvnej splatnosti, ak je kratšia („12-mesačná očakávaná úverová strata“). Ak Skupina zistí významný nárast úverového rizika (*significant increase in credit risk*, ďalej len „SICR“) od prvotného vykázania, aktívum sa presunie do 2. stupňa a jeho ECL sa oceňujú na základe ECL počas celej životnosti, teda až do zmluvnej splatnosti, ale s prihliadnutím na prípadné očakávané predčasné splátky (ďalej len „Očakávané úverové straty počas celej životnosti“). 3. stupeň zahŕňa finančné

aktíva, u ktorých k dátumu vykazovania existujú objektívne dôkazy o znížení hodnoty. Pri týchto aktívach sa vykazujú Očakávané úverové straty počas celej životnosti a úrokové výnosy sa počítajú z čistej účtovnej hodnoty (t. j. po odpočítaní opravnej položky na úvery).

Skupina posudzuje očakávané úverové straty s výhľadom do budúcnosti. Očakávané úverové straty sú založené na rozdieli medzi zmluvnými peňažnými tokmi splatnými v súlade so zmluvou a všetkými peňažnými tokmi, ktoré Skupina očakáva prijať, diskontovanom približnou hodnotou pôvodnej účinnej úrokovej sadzby. Skupina oceňuje očakávané úverové straty a vykazuje opravnú položku na úverové straty ku každému dátumu vykazovania. Meranie očakávaných úverových strát odráža:

- (i) nestrannú a pravdepodobnostne váženú sumu, ktorá sa určuje vyhodnotením rozsahu možných výsledkov,
- (ii) časovú hodnotu peňazí, a
- (iii) všetky primerané a preukázateľné informácie, ktoré sú k dispozícii bez neprímeraných nákladov a úsilia na konci každého vykazovaného obdobia o minulých udalostiach, súčasných podmienkach a prognózach budúcich podmienok.

3.12.6 Finančné záväzky – kategórie oceňovania

Finančné záväzky sa prvotne vykazujú v reálnej hodnote a klasifikujú ako následne oceňované v amortizovanej hodnote, s výnimkou finančných záväzkov oceňovaných v reálnej hodnote cez výsledok hospodárenia (FVTPL). Finančné záväzky oceňované reálnou hodnotou cez výsledok hospodárenia (FVTPL) zahŕňajú deriváty, podmienenú odplatu vykázanú nadobúdateľom v rámci podnikovej kombinácie a iné finančné záväzky, ktoré sú takto označené pri prvotnom vykázaní.

3.12.7 Derivátové finančné nástroje

Deriváty sa prvotne v deň uzavretia derivátovej zmluvy vykazujú v reálnej hodnote a následne sa na konci každého účtovného obdobia preceňujú na svoju reálnu hodnotu. Účtovanie následných zmien reálnej hodnoty závisí od toho, či je derivát označený ako zabezpečovací nástroj, a ak áno, od povahy zabezpečovanej položky.

Keď je derivát označený za zabezpečovací nástroj v efektívnom zabezpečovacom vzťahu peňažných tokov, efektívna časť zmien reálnej hodnoty derivátu sa vykazuje v ostatných súčiastiach komplexného výsledku (OCI) a akumuluje sa v rezerve na zabezpečovanie. Efektívna časť zmien reálnej hodnoty derivátu, ktorá sa vykazuje v ostatných súčiastiach komplexného výsledku, je obmedzená na kumulatívnu zmenu reálnej hodnoty zabezpečenej položky určenú na základe súčasnej hodnoty, od začiatku zabezpečenia. Akákoľvek neefektívna časť zmien reálnej hodnoty derivátu sa vykazuje vo výsledku hospodárenia a prezentuje v rámci Zisku/(straty) z financovania.

Keď zabezpečenie už nespĺňa kritériá pre účtovanie o zabezpečení alebo keď sa zabezpečovací nástroj predá, ukončí alebo jeho platnosť vyprší, účtovanie o zabezpečení sa ukončí. Keď sa účtovanie o zabezpečení pre zabezpečenia peňažných tokov ukončí, sumy, ktoré boli nahromadené v rezerve na zabezpečenie, zostávajú vo vlastnom imaní, pokiaľ nenastanú budúce peňažné toky. Keď sa už neočakáva, že dôjde k zabezpečeným budúcim peňažným tokom, kumulatívny zisk alebo

strata sa preklasifikujú do hospodárskeho výsledku a prezentuje v rámci zisku/(straty) z financovania.

Zmeny reálnej hodnoty derivátových nástrojov, ktoré nespĺňajú podmienky pre účtovanie o zabezpečení, sa bezprostredne účtujú vo výsledku hospodárenia a prezentuje v rámci zisku/(straty) z financovania.

3.12.8 Započítavanie finančných nástrojov

Finančné aktíva a finančné záväzky sa započítavajú a čistá suma sa vykazuje v konsolidovanom výkaze finančnej pozície vtedy a len vtedy, ak existuje aktuálne vymáhateľné zákonné právo na započítanie vykázaných súm a existuje zámer vykonať vysporiadanie na čistom základe alebo súčasne speňažiť aktívum a vysporiadať záväzok. V prípade rámcových zmlúv o vzájomnom započítaní to vo všeobecnosti neplatí a súvisiace aktíva a pasíva sú v konsolidovanom výkaze finančnej pozície uvedené v brutto hodnote.

Derivátové zmluvy sa nezapočítavajú na jeden čistý záväzok alebo pohľadávku. Každá derivátová zmluva sa vysporiadava individuálne v deň splatnosti.

3.13 Obchodné a iné pohľadávky

Obchodné pohľadávky sú sumy splatné zákazníkom za predaný tovar alebo poskytnuté služby v bežnom obchodnom styku. Klasifikujú sa ako obežné aktíva, ak sa očakáva, že k inkasu dôjde do najviac jedného roka (alebo v bežnom prevádzkovom cykle podniku, ak sú splatené neskôr). Ak nie, prezentujú sa ako dlhodobý majetok.

Obchodné pohľadávky sa prvotne účtujú vo výške nepodmienenej odplaty, pokiaľ neobsahujú významné finančné zložky – v takom prípade sa účtujú v reálnej hodnote. Následne sa oceňujú v amortizovanej hodnote s použitím metódy efektívnej úrokovej sadzby, zníženej o opravnú položku na stratu.

Skupina drží obchodné pohľadávky s cieľom inkasovať zmluvné peňažné toky, a preto ich následne oceňuje v amortizovanej hodnote s použitím metódy efektívnej úrokovej sadzby.

Obchodné pohľadávky tiež podliehajú požiadavkám IFRS 9 na zníženie hodnoty. Skupina uplatňuje pri oceňovaní očakávaných úverových strát zjednodušený prístup podľa IFRS 9, ktorý používa opravnú položku na očakávané straty počas celej životnosti pre všetky obchodné pohľadávky. Bližšie údaje sú uvedené v poznámke **9.4 Úverové riziko**.

3.14 Zásoby

Zásoby predstavujú prevažne tovar určený na ďalší predaj. Cena tovaru určeného na ďalší predaj sa určuje na princípe FIFO.

Zásoby sa oceňujú nižšou z nasledujúcich hodnôt: náklady alebo čistá predajná hodnota. Čistá predajná hodnota je odhadovanou predajnou cenou v rámci bežného obchodného styku mínus priame výdavky na predaj.

3.15 Peniaze a peňažné ekvivalenty

Peniaze a peňažné ekvivalenty zahŕňajú hotovosť v pokladni, vklady splatné na požiadanie a iné

krátkodobé vysoko likvidné investície, ktoré sú ľahko konvertibilné na známu sumu hotovosti a podliehajú nevýznamnému riziku zmien hodnoty. Bankové prečerpania sa v konsolidovanom výkaze finančnej pozície vykazujú v finančnom zadlžení v krátkodobých záväzkoch.

3.16 Dlhodobý majetok na predaj a ukončované činnosti

Dlhodobý majetok a skupiny na vyradenie sa klasifikujú ako držané na predaj, ak sa ich účtovná hodnota získa predovšetkým transakciou predaja a nie pokračujúcim používaním. Táto podmienka sa považujú za splnenú iba vtedy, keď je predaj vysoko pravdepodobný a majetok (alebo skupina na predaj) je k dispozícii na okamžitý predaj v jeho súčasnom stave. Vedenie musí byť odhodlané uskutočniť predaj, ktorý by mal byť uznaný za dokončený do jedného roka od dátumu klasifikácie.

Keď sa Skupina zaviazne k plánu predaja, ktorý zahŕňa stratu kontroly nad dcérskou spoločnosťou, všetky aktíva a pasíva tejto dcérskej spoločnosti sa klasifikujú ako držané na predaj, ak sú splnené vyššie uvedené kritériá, bez ohľadu na to, či si Skupina po predaji ponechá vo svojej bývalej dcérskej spoločnosti nekontrolné podiely.

Dlhodobý majetok (a skupina na predaj) klasifikovaný ako držaný na predaj sa oceňuje v nižšej z nasledujúcich súm: jeho predchádzajúca účtovná hodnota alebo reálna hodnota znížená o náklady na predaj.

Ukončená činnosť je súčasťou Skupiny (jednotky generujúcej peňažné prostriedky), ktorá bola buď predaná, alebo klasifikovaná ako držaná na predaj, a

- predstavuje samostatnú hlavnú obchodnú oblasť alebo geografickú oblasť pôsobenia;
- je dcérskou spoločnosťou nadobudnutou výlučne s cieľom ďalšieho predaja; a
- je súčasťou jedného koordinovaného plánu na predaj hlavnej obchodnej oblasti alebo geografickej oblasti pôsobenia.

Výsledky ukončených činností za bežný rok a porovnávacie údaje sa zverejňujú samostatne, aby sa dali vyhodnotiť finančné dopady ukončených činností.

3.17 Vlastný kapitál

3.17.1 Základné imanie

Vydané kmeňové akcie sú klasifikované ako vlastný kapitál, keďže oprávňujú na zvyškový podiel na majetku Spoločnosti po odpočítaní jej záväzkov. Vykazujú sa vo výške prijatých výnosov po odpočítaní priamych nákladov na emisiu. Rozdiel medzi reálnou hodnotou odplaty prijatej Spoločnosťou a nominálnou hodnotou vydávaného akciového kapitálu sa účtuje na účet emisného ážia.

3.17.2 Emisné ážio

Účet emisného ážia možno použiť len na obmedzené účely, ktoré nezahŕňajú výplatu dividend, a inak sa naň vzťahujú ustanovenia cyperského Zákona o obchodných spoločnostiach o znižovaní základného imania.

3.17.3 Prioritné akcie, ktoré musí spoločnosť na požiadanie odkúpiť

S prioritnými akciami, ktoré musí Spoločnosť na požiadanie odkúpiť, sú spojené hlasovacie práva a rovnaké práva na dividendy ako s kmeňovými akciami. Pri zrušení sa majetok Spoločnosti dostupný akcionárom použije prednostne na držiteľov prioritných akcií do výšky menovitej hodnoty a výšky vyplateného emisného ážia. Prioritní akcionári už nemajú právo zúčastňovať sa na rozdelení všetkých alebo akýchkoľvek iných aktív. Prioritné akcie, ktoré musí Spoločnosť na požiadanie odkúpiť, sa odkupujú iba na základe rozhodnutia Spoločnosti a držiteľia nemajú právo na spätný predaj nástroja.

3.17.4 Výplata dividend

Navrhované dividendy sa vykazujú ako záväzok v konsolidovanej účtovnej závierke v období, v ktorom ich schvália akcionári.

Akékoľvek predbežné dividendy schválené na rozdelenie predstavenstvom sa vykazujú vo vlastnom imaní v období, v ktorom bolo rozhodnutie prijaté.

3.17.5 Ostatné rezervy

Ostatné rezervy tvoria najmä:

- rezerva na prepočty operácií v cudzej mene;
- rezerva na zabezpečenie peňažných tokov.

Rezerva na prepočty operácií v cudzej mene

Kurzové rozdiely, ktoré sú výsledkom prevodu zahraničných kontrolovaných subjektov, sa vykazujú v ostatnom komplexnom výsledku a kumulujú sa v samostatnej rezerve vo vlastnom imaní.

Rezerva na zabezpečenie peňažných tokov

Efektívna časť zmien v reálnej hodnote derivátu označeného za zabezpečovací nástroj v efektívnom zabezpečovacom vzťahu peňažných tokov sa vykazuje v ostatných súčiastiach komplexného výsledku (OCI) a akumuluje sa v rezerve na zabezpečovanie. Bližšie informácie o derivátových finančných nástrojoch sú uvedené v poznámke **3.12 Finančné nástroje**.

3.18 Finančné zadlženie

Finančné zadlženie sa prvotne vykazujú v reálnej hodnote, ktorou je prijatá odplata po odpočítaní transakčných nákladov. Po prvotnom vykázaní sa finančné zadlženie účtuje v amortizovanej hodnote s použitím metódy efektívnej úrokovej sadzby, pričom úrokové náklady sa vykazujú na základe efektívneho výnosu.

Finančné zadlženie sa klasifikuje ako krátkodobé záväzky, pokiaľ Skupina nemá právo odložiť vysporiadanie záväzku najmenej o 12 mesiacov po dátume vykázania.

3.19 Rezervy

Rezervy sa vykazujú, keď má Skupina súčasný záväzok (právny alebo mimozmluvný) v dôsledku minulej udalosti, je pravdepodobné, že na vysporiadanie záväzku bude potrebný odlev zdrojov predstavujúcich ekonomické úžitky a záväzok je možné spoľahlivo odhadnúť.

Rezervy sa diskontujú s použitím aktuálnej sadzby pred zdanením, ktorá v prípade potreby odráža riziká špecifické pre daný záväzok. Zvýšenie rezervy v dôsledku plynutia času sa vyazuje vo výsledku hospodárenia a prezentuje v rámci Zisku/(straty) z financovania.

3.19.1 Nevýhodné zmluvy

Súčasný záväzok vyplývajúci z nevýhodných zmlúv sa vykazujú a oceňujú ako rezervy. Za nevýhodnú zmluvu sa považuje zmluva Skupiny, na základe ktorej nevyhnutné náklady na splnenie záväzkov vyplývajúcich zo zmluvy prevyšujú očakávané ekonomické úžitky z nej.

3.19.2 Podmienené záväzky

Ak je riziko vyhodnotené ako nízke (možné, ale nie nevýznamné), Skupina zverejňuje ďalšie informácie o rizikách súdnych sporov ako súčasť podmienených záväzkov.

3.20 Bežná a odložená daň

3.20.1 Daňový náklad

Daň z príjmu predstavuje súčet splatnej dane a odloženej dane.

Splatná a odložená daň sa účtujú vo výsledku hospodárenia, s výnimkou prípadov, keď sa vzťahujú na položky, ktoré sa účtujú do ostatného komplexného výsledku alebo priamo do vlastného imania – v takom prípade sa splatná a odložená daň tiež účtujú do ostatného komplexného výsledku alebo priamo do vlastného imania. Ak z prvotného účtovania o podnikovej kombinácii vyplýva splatná daň alebo odložená daň, daňový vplyv sa zahrnie do účtovania o podnikovej kombinácii.

3.20.2 Bežná daň

Aktuálna splatná daň je založená na zdaniteľnom zisku za daný rok. Zdaniteľný zisk sa líši od zisku vykázaného v konsolidovanom výkaze finančných výsledkov, pretože nezahŕňa výnosy alebo náklady, ktoré sú zdaniteľné alebo odpočítateľné v iných rokoch, a ďalej nezahŕňa položky, ktoré nie sú nikdy zdaniteľné ani odpočítateľné.

Bežné daňové pohľadávky a záväzky sa oceňujú v sume, ktorá sa očakáva, že bude od daňových úradov získaná alebo im bude zaplatená. Daňový záväzok Skupiny z titulu splatnej dane sa počíta s použitím daňových sadzieb, ktoré boli prijaté alebo v podstate prijaté k dátumu zostavenia účtovnej závierky v krajinách, v ktorých Skupina pôsobí a generuje zdaniteľný príjem.

Bežná daň sa účtuje v súlade s miestnymi daňovými predpismi dcérskych spoločností. Sadzba dane z príjmov právnických osôb sa určuje takto:

Krajina	2025	2024
Bulharsko	10,0%	10,0%
Cyprus	12,5%	12,5%
Česká republika	21,0%	21,0%
Taliansko ²	27,9%	27,9%
Poľsko	19,0%	19,0%
Rumunsko	16,0%	16,0%
Srbsko	15,0%	15,0%
Slovensko	21,0%	21,0%

3.20.3 Odložená daň

Odložená daň sa účtuje z dočasných rozdielov medzi účtovnou hodnotou aktív a pasív v konsolidovanej účtovnej závierke a zodpovedajúcimi daňovými základmi použitými pri výpočte zdaniteľného zisku. Odložené daňové záväzky sa vo všeobecnosti účtujú pre všetky zdaniteľné dočasné rozdiely. Odložená daňová pohľadávka sa účtuje pre všetky odpočítateľné dočasné rozdiely iba do takej výšky, do akej je pravdepodobné, že budú k dispozícii zdaniteľné príjmy, voči ktorým bude možné použiť uvedené odpočítateľné dočasné rozdiely. Takéto odložené daňové pohľadávky a záväzky sa nevykazujú, ak dočasný rozdiel vzniká z goodwillu alebo z prvotného vykázania (okrem prípadov podnikovej kombinácie) iných aktív a záväzkov v transakcii, ktorá neovplyvňuje ani zdaniteľný zisk ani účtovný zisk.

Odložené daňové záväzky sa vykazujú pri zdaniteľných dočasných rozdieloch súvisiacich s investíciami do dcérskych spoločností a spriaznených osôb, s výnimkou prípadov, keď je Skupina schopná kontrolovať zrušenie dočasného rozdielu a je pravdepodobné, že dočasný rozdiel sa v dohľadnej budúcnosti nezruší. Odložené daňové pohľadávky vyplývajúce z odpočítateľných dočasných rozdielov spojených s takýmito investíciami a podielmi sa vykazujú len v rozsahu, v akom je pravdepodobné, že bude existovať dostatočný zdaniteľný zisk, voči ktorému bude možné uplatniť výhody dočasných rozdielov, a očakáva sa, že sa v dohľadnej budúcnosti zrušia.

Účtovná hodnota odložených daňových pohľadávok sa prehodnocuje na konci každého účtovného obdobia a znižuje sa v rozsahu, v akom už nie je pravdepodobné, že bude k dispozícii dostatočný zdaniteľný zisk na to, aby sa umožnilo uplatnenie celej alebo časti pohľadávky.

Odložené daňové záväzky a pohľadávky sa oceňujú daňovými sadzbami, ktoré sa očakávajú v období, v ktorom sa záväzok vysporiada alebo pohľadávka zrealizuje, na základe daňových sadzieb (a daňových zákonov), ktoré boli prijaté alebo v podstate prijaté do konca účtovného obdobia. Oceňovanie odložených daňových záväzkov a pohľadávok odráža daňové dôsledky, ktoré by vyplynuli zo spôsobu, akým Skupina očakáva, na konci účtovného obdobia, že uhradí alebo vyrovná účtovnú hodnotu svojich aktív a záväzkov.

3.21 Daň z pridanej hodnoty / daň z predaja

Výnosy a náklady sa vykazujú po odpočítaní dane z predaja, s výnimkou:

² Sadzba sa líši v závislosti od výšky zdaniteľného zisku.

- ak daň z predaja vynaložená na nákup majetku alebo služieb nie je vymáhateľná od daňového úradu – v takom prípade sa daň z predaja vykáže ako súčasť obstarávacej ceny majetku alebo ako súčasť položky výdavkov, podľa okolností.

Pohľadávky a záväzky sa uvádzajú vrátane dane z predaja.

Čistá suma dane z predaja, ktorá je vymáhateľná od daňových úradov alebo je splatná daňovým úradom, je zahrnutá ako súčasť pohľadávok alebo záväzkov v konsolidovanom výkaze finančnej pozície.

3.22 Záväzky z nájmu

Záväzok z nájmu sa prvotne oceňuje v súčasnej hodnote platieb nájomného, ktoré nie sú uhradené k dátumu začiatku nájmu, diskontovaných s použitím sadzby implicitne uvedenej v nájme. Ak túto sadzbu nie je možné bez ďalšieho určiť, Skupina použije svoju prírastkovú úrokovú sadzbu z úverov.

Vždy, keď Skupine vznikne povinnosť uhradiť náklady na demontáž a odstránenie prenajatého majetku, uvedenie miesta, na ktorom sa nachádza, do stavu požadovaného podmienkami nájmu, rezerva sa vykáže a ocení podľa IAS 37. V rozsahu, v akom sa náklady vzťahujú na aktívum z práva na užívanie, sú náklady zahrnuté do súvisiaceho aktíva z práva na užívanie, pokiaľ tieto náklady nevzniknú na výrobu zásob.

Splátky nájomného zahrnuté do oceňovania záväzku z nájmu zahŕňajú:

- Fixné platby nájomného (vrátane v podstate fixných platieb), znížené o akékoľvek pohľadávky z nájomných stimulov;
- Variabilné platby nájomného, ktoré závisia od indexu alebo sadzby, pôvodne ocenené pomocou indexu alebo sadzby k dátumu začiatku;
- Sumu, ktorú má nájomca zaplatiť v rámci záruk zostatkovej hodnoty;
- Realizačnú cenu opcií na kúpu, ak si je nájomca dostatočne istý, že opcie uplatní; a
- Platby pokút za ukončenie nájmu, ak doba trvania nájmu odráža uplatnenie opcie na ukončenie nájmu.

Záväzok z nájmu sa následne oceňuje zvýšením účtovnej hodnoty tak, aby odrážala úrok z nájomného záväzku (s použitím metódy efektívnej úrokovej sadzby), a znížením účtovnej hodnoty tak, aby odrážala uskutočnené splátky nájomného.

Úrokový náklad zo záväzkov z nájmu sa prezentuje ako súčasť zisku/(straty) z financovania.

Skupina preceňuje záväzok z nájmu (a vykonáva zodpovedajúcu úpravu súvisiaceho aktíva s právom užívania) vždy, keď:

- sa zmenila doba trvania nájmu alebo došlo k významnej udalosti či zmene okolností, ktorá mala za následok zmenu v posúdení uplatnenia opcie na kúpu – v takom prípade sa záväzok z nájmu preceňuje diskontovaním revidovaných platieb nájomného s použitím revidovanej diskontnej sadzby.
- splátky nájomného sa menia v dôsledku zmien indexu alebo sadzby alebo zmeny očakávanej platby v súlade s garantovanou zostatkovou hodnotou – v takýchto prípadoch sa záväzok z nájmu preceňuje diskontovaním revidovaných splátok nájomného s použitím nezmenenej diskontnej sadzby (pokiaľ zmena splátok nájomného nie je spôsobená zmenou pohyblivej úrokovej sadzby – v

takom prípade sa použije revidovaná diskontná sadzba).

- sa upravuje nájomná zmluva a úprava nájmu sa neúčtuje ako samostatný nájom – v takom prípade sa záväzok z nájmu preceňuje na základe doby trvania upraveného nájmu diskontovaním upravených platieb nájomného s použitím upravenej diskontnej sadzby k dátumu účinnosti úpravy.

Splátky nájomného, ktoré nezávisia od indexu alebo sadzby, sa nezahŕňajú do oceňovania záväzku z nájmu a aktíva s právom na užívanie. Súvisiace platby sa vykazujú ako náklad v období, v ktorom nastáva udalosť alebo podmienka, ktorá tieto platby spúšťa, a sú zahrnuté v riadku „Náklady na prenájom“ v konsolidovanom výkaze finančných výsledkov.

Ako praktické riešenie IFRS 16 umožňuje nájomcovi neoddeľovať nenájomné zložky a namiesto toho účtovať o akejkoľvek nájomnej zmluve a súvisiacich nenájomných zložkách ako o jednej zmluve. Skupina toto praktické riešenie nevyužila. V prípade zmluvy, ktorá obsahuje nájomnú zložku a jednu alebo viacero ďalších nájomných alebo nenájomných zložiek, Skupina priraduje odplatu v zmluve ku každej nájomnej zložke na základe relatívnej samostatnej ceny nájomnej zložky a súhrnej samostatnej ceny nájomných zložiek.

Záväzok z nájmu sa prezentuje ako samostatný riadok v konsolidovanom výkaze finančnej pozície.

3.23 Zamestnanecké požitky

Dcérske spoločnosti Skupiny a ich zamestnanci prispievajú do určitých vládnych fondov sociálneho zabezpečenia na základe výšky mzdy zamestnanca. Príspevky sa účtujú do nákladov v čase ich vzniku a sú zahrnuté v položke „mzdy a iné zamestnanecké výhody“.

3.23.1 Dlhodobé motivačné bonusové plány

Skupina poskytuje kľúčovým manažérskym pracovníkom dlhodobý motivačný bonusový plán za ich služby poskytnuté Skupine. Záväzok z titulu zamestnaneckých benefitov sa vyказuje v rezervách a je splatný kľúčovému manažmentu po splnení rôznych podmienok pre získanie nároku obsiahnutých v bonusovom programe a v závislosti od dosiahnutia finančnej výkonnosti počas určitého obdobia. Rezervy vykázané v súvislosti s bonusovým systémom sa určujú metódou projektovaného jednotkového kreditu, ktorej cieľom je prideliť očakávaný bonus pomerne k poskytnutým službám a službám, ktoré majú byť poskytnuté kľúčovými zamestnancami, a oceňujú sa ako súčasná hodnota odhadovaných budúcich peňažných odlevov (s použitím diskontnej sadzby založenej na vysokokvalitných podnikových dlhopisoch), ktoré Skupina očakáva vykonať v súvislosti so službami poskytnutými zamestnancami k dátumu vykazovania. Náklady na poskytovanie týchto benefitov sa v konsolidovanom výkaze finančných výsledkov vykazujú ako náklad v čase, keď zamestnanci poskytnú služby.

Čistý úrokový náklad z čistého záväzku zo definovaných požitkov sa prezentuje ako súčasť zisku/(straty) z financovania v konsolidovanom výkaze finančných výsledkov.

3.24 Obchodné záväzky a časové rozlíšenie

Obchodné záväzky sa prvotne oceňujú reálnou hodnotou, ktorá predstavuje fakturovanú sumu, a

následne sa oceňujú amortizovanou hodnotou s použitím metódy efektívnej úrokovej sadzby.

Závazky sa účtujú vo výške súm, ktoré sa majú zaplatiť v budúcnosti za prijatý tovar a služby bez ohľadu na to, či boli dodávateľom fakturované alebo nie.

3.25 Faktoring

3.25.1 Reverzný faktoring

Skupina používa bezregresný reverzný faktoring na vybrané obchodné záväzky. Príslušné záväzky voči bankám sú uvedené v položke Veritelia a časové rozlíšenie v konsolidovanej účtovnej závierke. Bližšie informácie sú uvedené v poznámke **8.27 Veritelia a časové rozlíšenie**. Platby za záväzky z reverzného faktoringu sú zodpovedajúcim spôsobom vykázané v peňažných tokoch z prevádzkovej činnosti.

3.25.2 Faktoring

Vybrané obchodné pohľadávky sú predmetom faktoringového dojednania, pričom úverové riziko sa prenáša na faktora. Suma splatná na základe faktoringovej zmluvy je v konsolidovanej účtovnej závierke vykázaná v položke Obchodné a iné pohľadávky ako Ostatné pohľadávky voči tretím osobám. Prílevy peňažných prostriedkov prijaté od faktora sa prezentujú ako prílevy z prevádzkovej činnosti. Skupina sa domnieva, že obchodný model založený na držaní za účelom inkasa zostáva pre tieto pohľadávky vhodný, a preto ich naďalej oceňuje v amortizovanej hodnote.

3.26 Stanovenie reálnej hodnoty

Viacere účtovné zásady a zverejnenia Skupiny vyžadujú stanovenie reálnej hodnoty pre finančné ako aj nefinančné aktíva a pasíva. Reálne hodnoty boli stanovené na účely oceňovania a/alebo zverejňovania na základe nasledujúcich metód:

- 1. úroveň: kótované ceny (neupravené) na aktívnych trhoch pre identické aktíva alebo pasíva;
- 2. úroveň: vstupy iné ako kótované ceny zahrnuté v 1. úrovni, ktoré sú pozorovateľné pre aktívum alebo záväzok, a to buď priamo (t. j. ako ceny podobných nástrojov) alebo nepriamo (t. j. odvodené z takýchto cien);
- 3. úroveň: vstupy pre aktívum alebo pasívum, ktoré nie sú založené na pozorovateľných trhových údajoch (nepozorovateľné vstupy).

3.26.1 Dlhodobý hmotný majetok

Reálna hodnota dlhodobého hmotného majetku vykázaná v dôsledku podnikovej kombinácie je založená na trhových hodnotách alebo na metódy prístupu na základe príjmu. Trhovou hodnotou majetku je odhadovaná hodnota, za ktorú by bolo možné vymeniť Prenajatú nehnuteľnosť v deň určenia hodnoty medzi ochotným kupujúcim a ochotným predávajúcim v obvyklej obchodnej transakcii po riadnom marketingu, v rámci ktorej každá zo strán konala erudovane a obozretne. Metóda prístupu na základe príjmu určuje hodnotu nehnuteľnosti na základe jej schopnosti generovať pre vlastníkov požadovaný ekonomický úžitok. Hlavným cieľom metódy prístupu na

základe príjmu je určiť hodnotu nehnuteľnosti ako funkciu ekonomického úžitku.

3.26.2 Nehmotný majetok

Reálna hodnota nehmotného majetku vykázaného v dôsledku podnikovej kombinácie je založená na diskontovaných peňažných tokoch, od ktorých sa očakávajú, že budú plynúť z používania alebo prípadného predaja majetku.

3.26.3 Zásoby

Reálna hodnota zásob nadobudnutých v rámci podnikovej kombinácie sa určuje na základe odhadovanej predajnej ceny v bežnom obchodnom styku zníženej o odhadované náklady na dokončenie a predaj a primeranej ziskovej marže na základe úsilia potrebného na ich dokončenie a predaj.

3.26.4 Nederivátový finančný majetok

Reálna hodnota finančných aktív oceňovaných reálnou hodnotou cez výsledok hospodárenia, dlhových a majetkových nástrojov oceňovaných FVOCI a finančných aktív oceňovaných amortizovanou hodnotou je založená na ich kótovanej trhovej cene k dátumu vykazovania bez odpočítania transakčných nákladov.

Ak nie je k dispozícii kótovaná trhová cena, reálnu hodnotu nástroja odhadne vedenie pomocou oceňovacích modelov alebo techník diskontovaných peňažných tokov. Ak sa používajú techniky diskontovaných peňažných tokov, odhadované budúce peňažné toky sú založené na najlepších odhadoch vedenia a diskontnou sadzbou je sadzba súvisiaca s trhom k dátumu vykazovania pre nástroj s podobnými podmienkami. Ak sa používajú cenové modely, vstupy sú založené na ukazovateľoch súvisiacich s trhom k dátumu vykazovania.

Reálna hodnota obchodných a iných pohľadávok a finančných aktív v amortizovanej hodnote sa určuje len na účely zverejnenia.

3.26.5 Nederivátové finančné záväzky

Reálna hodnota, ktorá sa určuje na účely zverejnenia, sa počíta na základe súčasnej hodnoty budúcich peňažných tokov istiny a úrokov, diskontovaných trhovou úrokovou sadzbou k dátumu vykazovania.

3.26.6 Deriváty

Finančné deriváty sa oceňujú reálnou hodnotou. Ich hodnota sa určuje na základe trhovej hodnoty, preto patria do 2. úrovne.

3.26.7 Investičné nehnuteľnosti

Reálnu hodnotu investičných nehnuteľností určuje nezávislý registrovaný znalec.

3.27 Prevádzkový zisk / (strata)

Skupina klasifikuje výnosy a náklady zo svojich hlavných obchodných aktivít v prevádzkovej kategórii konsolidovaného výkazu finančných výsledkov. Prevádzkový zisk alebo strata zahŕňa aj všetky výnosy a náklady, ktoré Skupina nezaradí do iných kategórií konsolidovaného výkazu finančných výsledkov (t. j. zisk z investovania, zisk alebo strata z financovania alebo daň z príjmov), vrátane takých výnosov alebo nákladov, ktoré sú volatilné alebo jednorazové.

Prevádzkový zisk alebo strata zahŕňa aj precenenia reálnej hodnoty záväzku z podmieneného plnenia v podnikovej kombinácii (vykázané podľa IFRS 3) alebo následné zmeny v účtovnej hodnote finančného záväzku, ktoré vyplývajú z precenenia súčasnej hodnoty sumy splatnej pri uplatnení predajnej opcie na nekontrolný podiel (vykázané podľa IFRS 9).

3.28 Zisk / (strata) z investovania

Zisk alebo strata z investovania zahŕňa výnosy a náklady z aktív, ktoré generujú výnos samostatne a do značnej miery nezávisle od iných zdrojov držaných Skupinou. Patria sem konkrétne príjmy a výdavky z peňazí a peňažných ekvivalentov, úrokové výnosy z finančných aktív, príjmy z prenájmu, dividendy, príjmy a výdavky z investícií do spriaznených osôb.

3.29 Zisk / (strata) z financovania

Zisk alebo strata z financovania zahŕňa všetky výnosy a náklady zo záväzkov, ktoré zahŕňajú iba získavanie finančných prostriedkov a úrokové náklady a vplyvy zmien úrokových sadzieb z iných záväzkov.

Záväzky vyplývajúce z transakcií, ktoré zahŕňajú iba získavanie finančných prostriedkov, zahŕňajú dlhové nástroje, ktoré sa vysporiadávajú v hotovosti, ako sú úvery, pôžičky a dlhopisy, pri ktorých Skupina prijíma hotovosť a zároveň vracia hotovosť. Medzi príklady výnosov a nákladov z takýchto záväzkov patria úrokové náklady, zisky a straty z precenenia reálnou hodnotou a výnosy a náklady z ukončenia vykazovania záväzku.

Pokiaľ ide o ostatné záväzky a súvisiace náklady klasifikované v rámci zisku alebo straty z financovania, zahŕňajú úrokové náklady zo záväzkov z nájmu podľa IFRS 16, čistý úrokový výnos / (náklad) z čistého aktíva alebo záväzku zo definovaných požitkov podľa IAS 19 alebo zvýšenie diskontovanej hodnoty rezervy vyplývajúce z plynutia času a vplyv akejkoľvek zmeny diskontnej sadzby na rezervy podľa IAS 37.

4. UPLATŇOVANIE NOVÝCH ŠTANDARDOV, VÝKLADY A ZMENY EXISTUJÚCICH ŠTANDARDOV

Účtovné zásady použité pri zostavení konsolidovanej účtovnej závierky sú konzistentné s tými, ktoré boli použité pri zostavení riadnej konsolidovanej účtovnej závierky Skupiny za rok končiaci sa 31. decembra 2024, s výnimkou prijatia nových a zmenených štandardov účinných od 1. januára 2025.

4.1 Nové v súčasnosti účinné požiadavky

Nové štandardy a zmeny uvedené nižšie sú účinné pre ročné obdobia začínajúce 1. januára 2025 alebo neskôr.

4.1.1 IAS 21 Vplyvy zmien kurzov cudzích mien: Nevymeniteľnosť meny (Zmeny)

Zmeny sú účinné pre ročné účtovné obdobia začínajúce 1. januára 2025 alebo neskôr. Zmeny špecifikujú, ako má účtovná jednotka posúdiť, či je mena vymeniteľná, a ako má stanoviť spotový výmenný kurz, ak vymeniteľnosť absentuje. Mena sa považuje za vymeniteľnú za inú menu vtedy, keď je účtovná jednotka schopná získať túto inú menu v časovom rámci umožňujúcom bežné administratívne oneskorenie a prostredníctvom trhu alebo zmenárenského mechanizmu, v ktorom by výmenná transakcia vytvorila vymáhateľné práva a povinnosti. Ak mena nie je vymeniteľná za inú menu, účtovná jednotka je povinná odhadnúť spotový výmenný kurz k dátumu ocenenia. Cieľom účtovnej jednotky pri odhadovaní spotového výmenného kurzu je odzrkadliť kurz, za ktorý by sa k dátumu ocenenia uskutočnila riadna výmenná transakcia medzi účastníkmi trhu za prevládajúcich ekonomických podmienok. V zmenách sa uvádza, že účtovná jednotka môže použiť pozorovateľný výmenný kurz bez úpravy alebo inú odhadovaciu techniku.

Tieto zmeny nemali žiadny vplyv na ročnú konsolidovanú účtovnú závierku Skupiny.

4.2 Štandardy/zmeny, ktoré zatiaľ nie sú účinné a ešte neboli schválené Európskou úniou

4.2.1 IFRS 9 Finančné nástroje a IFRS 7 Finančné nástroje: Zverejnenia –Klasifikácia a oceňovania finančných nástrojov (Zmeny)

V máji 2024 IASB vydala zmeny Klasifikácie a oceňovania finančných nástrojov, ktoré menia IFRS 9 Finančné nástroje a IFRS 7 Finančné nástroje: Zverejnenia, ktoré nadobudli účinnosť pre ročné obdobia začínajúce 1. januára 2026 alebo neskôr; skoršie uplatnenie je povolené.

Skupina neočakáva, že by tieto zmeny mali mať podstatný vplyv na jej hospodárenie alebo konsolidovanú účtovnú závierku.

4.2.2 Zmeny IFRS 9 Finančné nástroje a IFRS 7 Finančné nástroje: Zverejnenia – Zmluvy odkazujúce na elektrinu závislú od prírody (Zmeny)

V decembri 2024 IASB vydala ciele zmeny na lepšie odzrkadlenie Zmlúv odkazujúcich na elektrinu závislú od prírody, ktoré menia IFRS 9 Finančné nástroje a IFRS 7 Finančné nástroje: Zverejnenia, ktoré nadobudli účinnosť pre ročné obdobia začínajúce 1. januára 2026 alebo neskôr; skoršie

uplatnenie je povolené.

Skupina neočakáva, že by tieto zmeny mali mať podstatný vplyv na jej hospodárenie alebo konsolidovanú účtovnú závierku.

4.2.3 Ročné zlepšenia IFRS účtovných štandardov – Zväzok 11

V júli 2024 IASB vydala dokument Ročné zlepšenia IFRS účtovných štandardov – Zväzok 11. Účtovná jednotka uplatní tieto zmeny pre ročné účtovné obdobia začínajúce 1. januára 2026 alebo neskôr. Skoršie uplatnenie je povolené.

Skupina neočakáva, že by tieto zmeny mali mať podstatný vplyv na jej hospodárenie alebo konsolidovanú účtovnú závierku.

4.3 Štandardy/zmeny, ktoré zatiaľ nie sú účinné a ešte neboli schválené Európskou úniou

4.3.1 IFRS 18 Prezentácia a zverejňovanie v účtovnej závierke

V apríli 2024 vydala IASB štandard IFRS 18 – Prezentácia a zverejňovanie v účtovnej závierke, ktorý nahrádza IAS 1 – Prezentácia účtovnej závierky, a nadobúda účinnosť pre ročné účtovné obdobia začínajúce 1. januára 2027 alebo neskôr; skoršie uplatnenie je povolené.

Skupina v súčasnosti vyhodnocuje vplyv prijatia IFRS 18 a neočakáva, že by mal podstatný vplyv na konsolidovanú účtovnú závierku.

4.3.2 IFRS 19 Dcérske spoločnosti bez verejnej zodpovednosti: Zverejňovanie

V máji 2024 IASB vydala štandard IFRS 19 – Dcérske spoločnosti bez verejnej zodpovednosti: Zverejňovanie, ktoré nadobudli účinnosť pre ročné obdobia začínajúce 1. januára 2027 alebo neskôr; skoršie uplatnenie je povolené.

Skupina nepredpokladá, že by tento štandard a následné zmeny mali podstatný vplyv na konsolidovanú účtovnú závierku Skupiny.

4.3.3 IAS 21 Vplyvy zmien kurzov cudzích mien: Prepočet na hyperinflačnú prezentačnú menu (Zmeny)

V novembri 2025 IASB vydala zmeny Prepočet na hyperinflačnú prezentačnú menu, ktorými sa mení IAS 21 Vplyvy zmien kurzov cudzích mien, ktoré nadobúdajú účinnosť pre ročné účtovné obdobia začínajúce 1. januára 2027 alebo neskôr; skoršie uplatnenie je povolené.

Skupina neočakáva, že by tieto zmeny mali mať podstatný vplyv na jej hospodárenie alebo konsolidovanú účtovnú závierku.

4.3.4 Zmena v IFRS 10 Konsolidované účtovné závierky a IAS 28 Investície do pridružených podnikov a spoločných podnikov: Predaj alebo vklad majetku medzi investorom a jeho pridruženým podnikom alebo spoločným podnikom

V decembri 2015 IASB odložila dátum účinnosti tejto zmeny na neurčito, pokiaľ nebudú k dispozícii

výsledky jej výskumného projektu o účtovaní metódou vlastného imania.

Skupina neočakáva, že by tieto zmeny mali mať podstatný vplyv na jej hospodárenie alebo konsolidovanú účtovnú závierku.

5. ZMENY V PODSTATNÝCH ÚČTOVNÝCH ZÁSADÁCH, PREZENTÁCII A PREHODNOTENIACH

K 31. decembru 2025 nedošlo k žiadnym zmenám v účtovných zásadách ani k prehodnoteniu konsolidovanej účtovnej závierky. Opis novej prezentácie je opísaný nižšie.

5.1 Konsolidovaný výkaz finančných výsledkov

Vzhľadom na to, že sa Skupina domnieva, že takáto prezentácia poskytuje používateľom jej konsolidovaných účtovných závierok relevantnejšie informácie, Skupina s účinnosťou od 31. decembra 2025 reklasifikovala v rámci konsolidovaného výkazu finančných výsledkov tieto položky:

(i) Zisk a (strata) z reálnej hodnoty derivátových finančných nástrojov, ktoré nespĺňajú podmienky pre účtovanie o zabezpečení, a zisk a (strata) z reálnej hodnoty finančných aktív a finančných záväzkov oceňovaných reálnou hodnotou cez výsledok hospodárenia (FVTPL) sú prezentované v rámci položky „Strata z financovania“ namiesto klasifikácie v rámci položky „Zisky/(straty) z predaja nefinančných aktív“⁵.

(ii) Bankové poplatky, ktoré sa skladajú najmä z poplatkov za platby kreditnými kartami a ktoré vznikajú z bežných prevádzkových činností Skupiny a nesúvisia s činnosťami financovania, sú prezentované v rámci položky „Prijaté služby a ostatné prevádzkové náklady“ namiesto v rámci položky „Strata z financovania“.

Nižšie uvedená tabuľka poskytuje podrobný prehľad dopadu Konsolidovaného výkazu finančných výsledkov za rok končiaci sa 31. decembra 2024.

V tisícoch EUR

KONSOLIDOVANÝ VÝKAZ FINANČNÝCH VÝSLEDKOV ZA ROK KONČIACI SA 31. DECEMBRA 2024	Pred zavedením novej prezentácie (auditované údaje)	Vplyv novej prezentácie		Po implementácii novej prezentácie
		Ostatné výnosy z hospodárskej činnosti	Zisk z investovania	
Pokračujúca činnosť				
Výnosy zo zmlúv so zákazníkmi	4 897 579			4 897 579
Tovar na ďalší predaj a priame náklady	(3 630 853)			(3 630 853)
Hrubá marža	1 266 726			1 266 726
Ostatné výnosy z hospodárskej činnosti	8 078			8 078
Osobné náklady	(583 641)			(583 641)
Prijaté služby a ostatné prevádzkové náklady	(284 524)		(7 805)	(292 329)
Straty zo zníženia hodnoty finančných aktív	(1 159)			(1 159)
Doplnenie rezerv	517			517
Ostatné straty	(4 584)	6 052		1 468
Prevádzkový zisk pred odpismi, amortizáciou a znížením hodnoty („EBITDA“)	401 413	6 052	(7 805)	399 660

⁵ Okrem toho bola položka „Ostatné straty“ premenovaná na „Zisky/(straty) z predaja nefinančných aktív“, aby presnejšie opisovala povahu transakcií v nej zahrnutých.

Odpisy a amortizácia	(166 634)			(166 634)
Straty zo zníženia hodnoty nefinančných aktív	(7 670)			(7 670)
Prevádzkový zisk	227 109	6 052	(7 805)	225 356
Zisk z investovania	78 123			78 123
Zisk pred financovaním a zdanením	305 232	6 052	(7 805)	303 479
Strata z financovania	(152 793)	(6 052)	7 805	(151 040)
Zisk pred zdanením	152 439			152 439
Daň z príjmov	(55 407)	-	-	(55 407)
Zisk za obdobie	97 032			97 032

V tabuľke nižšie je uvedený vplyv reklasifikácie na Zisky/(straty) z predaja nefinančných aktív..

V tisícoch EUR

Zisky/(straty) z predaja nefinančných aktív Za rok končiaci sa 31. decembra 2024	Pred zavedením novej prezentácie (auditované údaje)	Vplyv novej prezentácie	Po zavedení novej prezentácie
Zisk z predaja dlhodobého hmotného majetku	1 316	-	1 316
Strata z predaja nehmotného majetku	(435)	-	(435)
Zisk z predaja majetku s právom na užívanie	306	-	306
Zisk z predaja zásob	201	-	201
Strata reálnej hodnoty – Finančné aktíva/závazky oceňované reálnou hodnotou cez výsledok hospodárenia (FVTPL)	(3 162)	3 162	-
Zisk reálnej hodnoty derivátových finančných nástrojov neoznačených ako zabezpečenie – nezrealizovaný	2 236	(2 236)	-
Strata reálnej hodnoty derivátových finančných nástrojov neoznačených ako zabezpečenie – zrealizovaná	(5 126)	5 126	-
Ostatné zisky	80	-	80
Zisky/(straty) z predaja nefinančných aktív spolu	(4 584)	6 052	1 468

5.2 Konsolidovaný výkaz finančnej pozície

K 31. decembru 2025 sú investície do pridružených podnikov prezentované ako samostatný riadok účtovnej závierky v konsolidovanom výkaze finančnej pozície. Prezentácia bola zmenená s cieľom poskytnúť používateľom konsolidovanej účtovnej závierky relevantnejšie informácie.

V nižšie uvedenej tabuľke je uvedený podrobný prehľad vplyvu na konsolidovaný výkaz finančnej pozície za rok končiaci sa 31. decembra 2024.

V tisícoch EUR

Konsolidovaný výkaz finančnej pozície Za rok končiaci sa 31. decembra 2024	Pred zavedením novej prezentácie (auditované údaje)	Vplyv novej prezentácie	Po zavedení novej prezentácie
Aktíva			
Investície do pridružených podnikov	-	203	203
Iný finančný majetok	221	(203)	18

5.3 Konsolidovaný výkaz peňažných tokov

V nižšie uvedenej tabuľke je zhrnutý vplyv vyššie uvedených reklasifikácií na konsolidovaný výkaz peňažných tokov za rok končiaci sa 31. decembra 2024.

V tisícoch EUR

Konsolidovaný výkaz peňažných tokov	Pred zavedením novej prezentácie (auditované údaje)	Vplyv novej prezentácie	Po zavedení novej prezentácie
Za rok končiaci sa 31. decembra 2024			
Čisté peňažné prílevy z prevádzkovej činnosti			
Prevádzkový zisk	227 109	(1 753)	225 356
Zmena reálnej hodnoty finančných záväzkov oceňovaných vo FVTPL	6 052	(6 052)	-
Zvýšenie účtovných záväzkov, časového rozlíšenia a záväzkov z benefitov pre zamestnancov	143 950	7 805	151 755

6. DÔLEŽITÉ ÚČTOVNÉ ODHADY, ÚSUDKY A ZDROJE NEISTOTY ODHADU

Pri uplatňovaní účtovných zásad Skupiny je vedenie povinné robiť úsudky, odhady a prijímať predpoklady o účtovných hodnotách aktív a pasív, ktoré nie sú zrejmé z iných zdrojov. Tieto odhady a predpoklady sú založené na historických skúsenostiach a ďalších faktoroch, ktoré sa považujú za relevantné. Skutočné výsledky sa môžu od týchto odhadov líšiť.

Nasledujú kritické úsudky, ktoré vedenie urobilo v procese uplatňovania účtovných zásad, ako aj kľúčové zdroje neistoty odhadov, ktoré predstavujú významné riziko spôsobenia významných úprav účtovných hodnôt aktív a pasív.

6.1 Zníženie hodnoty goodwill a nehmotných aktív, ktoré sa neamortizujú

Skupina minimálne raz ročne zisťuje, či došlo k zníženiu hodnoty nehmotného majetku s neurčitou životnosťou a goodwillu. To si vyžaduje odhad spätne získateľnej hodnoty aktíva, ktorá je vyššou z nasledovných súm: reálna hodnota aktíva alebo jednotky generujúcej peňažné prostriedky (CGU) zníženej o náklady na predaj a jej hodnota z používania, a určuje sa pre jednotlivé aktívum, pokiaľ aktívum negeneruje peňažné prílivy, ktoré sú do značnej miery nezávislé od príjmov z iných aktív alebo skupín aktív. Odhad sumy hodnoty z používania vyžaduje, aby vedenie odhadlo očakávané budúce peňažné toky z jednotky generujúcej peňažné toky a tiež aby zvolilo vhodnú diskontnú sadzbu na výpočet súčasnej hodnoty týchto peňažných tokov.

Bližšie informácie sú uvedené v poznámkach **8.12 Goodwill** a **8.13 Nehmotný majetok**.

6.2 Straty zo zníženia hodnoty obchodných pohľadávok a poskytnutých úverov

V súlade s IFRS 9 „Finančné nástroje“ Skupina vykonala odhad budúcich očakávaných úverových strát (ECL) na základe perspektívneho pohľadu.

Pri meraní očakávaných úverových strát (ECL) Skupina používa primerané a podložené informácie o budúcnosti, ktoré sú založené na predpokladoch budúceho vývoja rôznych ekonomických faktorov a toho, ako sa tieto faktory navzájom ovplyvňujú. Strata z dôvodu zlyhania je odhad straty vzniknutej v dôsledku zlyhania. Je založený na rozdiel medzi zmluvnými splatnými peňažnými tokmi a tými, ktoré by veriteľ očakával, berúc do úvahy peňažné toky zo zábezpeky a integrovaných úverových vylepšení. Pravdepodobnosť zlyhania predstavuje kľúčový vstup pri meraní očakávaných úverových strát (ECL). Pravdepodobnosť zlyhania je odhad pravdepodobnosti zlyhania v danom časovom horizonte, ktorého výpočet zahŕňa historické údaje, predpoklady a očakávania budúcich podmienok.

Bližšie informácie sú uvedené v poznámkach **8.17 Poskytnuté úvery** a **8.18 Obchodné a iné pohľadávky**.

6.3 Odložená daňová pohľadávka

Odložená daňová pohľadávka sa účtuje pre odpočítateľné dočasné rozdiely, nevyužitú daňovú dobropisy a nevyužitú daňovú stratu do takej výšky, do akej je pravdepodobné, že bude k dispozícii zdaniteľný zisk, voči ktorému bude možné použiť uvedené odpočítateľné dočasné rozdiely. Na určenie výšky odložených daňových pohľadávok, ktoré možno vykázať, je potrebný významný

úsudok vedenia na základe pravdepodobného načasovania a úrovne budúcich zdaniteľných ziskov spolu s budúcimi stratégiami daňového plánovania.

Bližšie informácie sú uvedené v poznámke **8.11 Daň z príjmov**.

6.4 Rezervy

Rezervy zohľadňujú očakávaný náklad a vykazujú ho ako záväzok v konsolidovanom výkaze finančnej pozície. Vytvorené rezervy predstavujú najlepší odhad vedenia ohľadom budúceho odlevu ekonomických úžitkov.

Bližšie informácie sú uvedené v poznámke **8.23 Rezervy**.

6.5 Oceňovanie reálnej hodnoty podnikových kombinácií a pridružených podnikov

Skupina uskutočnila akvizície v rokoch 2025 aj 2024 a na základe IFRS 3 vykázala podkladové aktíva a pasíva a poskytnutú odplatu v reálnej hodnote. Reálna hodnota bola stanovená použitím rôznych techník, ktoré sú vhodné pre príslušné aktíva a pasíva a zvyčajne ich oceňuje odborník na trhové oceňovanie. V prípade niektorých akvizícií z rokov 2025 a 2024 bola reálna hodnota nadobudnutých aktív a prevzatých pasív ocenená predbežne. Odhady reálnej hodnoty a použité techniky si vyžadujú značný úsudok zo strany vedenia.

Podmienená odplata, ktorá vyplýva z podnikových kombinácií, sa oceňuje reálnou hodnotou k dátumu akvizície ako súčasť podnikovej kombinácie. Keď podmienená odplata spĺňa definíciu finančného záväzku, následne sa ku každému dátumu vykazovania preceňuje na reálnu hodnotu. Stanovenie reálnej hodnoty je založené na diskontovaných peňažných tokoch. Kľúčové predpoklady zohľadňujú pravdepodobnosť splnenia každého výkonnostného cieľa a diskontný faktor.

Bližšie informácie sú uvedené v poznámke **7.1 Akvizícia dcérskych spoločností – Podnikové kombinácie** a **8.16 Investície do pridružených podnikov**.

6.6 Dane z príjmu

Skupina je v rôznych jurisdikciách predmetom daní z príjmu. Pri určovaní celosvetovej rezervy na dane z príjmu je potrebný značný úsudok. Existujú transakcie a výpočty, pri ktorých je konečné určenie dane počas bežného obchodného styku neisté. Skupina účtuje záväzky z očakávaných problémov súvisiacich s daňovou kontrolou na základe odhadov, či budú splatné dodatočné dane. Tam, kde sa konečné daňové výsledky týchto záležitostí líšia od súm, ktoré boli pôvodne zaznamenané, takéto rozdiely budú mať dopad na rezervy na dane z príjmov a odložené dane v období, v ktorom sa takéto určenie vykonalo.

Bližšie informácie sú uvedené v poznámke **8.11 Daň z príjmov**.

6.7 Prírastková úroková sadzba pôžičky z nájmu

Na určenie prírastkovej úrokovej sadzby Skupina:

- používa metódu narastania, pri ktorej k bezrizikovej úrokovej sadzbe pre každú krajinu

- pripočítava kreditné riziko pre nájom držané Skupinou; a
- vykonáva úpravy špecifické pre nájom, ako napríklad doba trvania, krajina, mena a zabezpečenie.

Prírastková úroková sadzba pôžičky použitá na záväzky z nájmu bola stanovená ako úroková sadzba, ktorú by Skupina musela zaplatiť za požičanie si finančných prostriedkov, za podobných podmienok, potrebných na získanie aktíva podobnej hodnoty ako aktívum s právom na užívanie v podobnom ekonomickom prostredí.

Priemerná doba splatnosti nájomných zmlúv na komerčné priestory je vo všeobecnosti 8 rokov, zatiaľ čo na motorové vozidlá a iné zariadenia je to 4 roky.

Bližšie informácie sú uvedené v poznámkach **8.15 Aktíva s právom na užívanie** a **8.26 Záväzky z nájmu**.

6.8 Možnosti ukončenia a predĺženia nájmu

Pri určovaní doby trvania lízingu Skupina zahŕňa možnosti predĺženia, pri ktorých je primerane isté, že budú uplatnené, a obdobia, počas ktorých možnosti ukončenia nebudú uplatnené.

Skupina uplatňuje významný úsudok pri posudzovaní, či je primerane isté, že sa uplatnia možnosti predĺženia/ukončenia. Skupina posudzuje, či existuje ekonomický stimul pre Skupinu na uplatnenie alebo neuplatnenie možností predĺženia alebo ukončenia. Najrelevantnejšími faktormi sú prevládajúce trhové ceny, umiestnenie a dôležitosť podkladového aktíva, exkluzivita aktíva, náklady na ukončenie zmluvy a vylepšenia prenajatého majetku.

Skupina spätne použila individuálne odhady pri určovaní doby nájmu, keď zmluvy obsahujú možnosti predĺženia alebo ukončenia nájmu.

Väčšina možností predĺženia sa týka lekární a je zahrnutá v záväzku z nájmu, pretože Skupina nemôže nahradiť majetok bez významného narušenia obchodnej činnosti. Umiestnenie lekární je pre podnikanie strategické a lekárne sa premiestňujú iba z dôvodu mimoriadnych okolností.

Bližšie informácie sú uvedené v poznámkach **8.15 Aktíva s právom na užívanie** a **8.26 Záväzky z nájmu**.

7. ZMENA V ŠTRUKTÚRE SKUPINY

7.1 Akvizícia dcérskych spoločností – podnikové kombinácie

V roku 2025 Skupina nadobudla lekárne s cieľom zvýšiť svoj trhovú podiel na lokálnych trhoch. Skupina tiež očakáva dosiahnutie úspor nákladov prostredníctvom úspor z rozsahu. Dcérske spoločnosti nadobudnuté počas roka končiaceho sa 31. decembra 2025 sú uvedené v tabuľke nižšie.

Meno	Meno konsolidovanej dcérskej spoločnosti alebo podskupiny	Povaha podnikateľskej činnosti	Krajina obchodného pôsobenia	Dátum akvizície	Percento účinného vlastníctva
Viva Pharm	Skupina AsterFarm d.o.o. Belehrad	Podnikanie vo farmácii	Srbsko	2. januára 2025	100%
Zalfija	Skupina AsterFarm d.o.o. Belehrad	Podnikanie vo farmácii	Srbsko	1. júla 2025	100%
AU Markovic	Skupina AsterFarm d.o.o. Belehrad	Podnikanie vo farmácii	Srbsko	1. novembra 2025	100%
U Radnice Rousínov s.r.o.	Skupina Česká Lékárna Holding, a.s.	Podnikanie vo farmácii	Česká republika	1. júna 2025	100%
Lékárna Broumov, s.r.o.	Skupina Česká Lékárna Holding, a.s.	Podnikanie vo farmácii	Česká republika	1. augusta 2025	100%
DRM Lékárna PP s.r.o.	Skupina Česká Lékárna Holding, a.s.	Podnikanie vo farmácii	Česká republika	1. augusta 2025	100%
Lékárna U soudu, s.r.o.	Skupina Česká Lékárna Holding, a.s.	Podnikanie vo farmácii	Česká republika	1. augusta 2025	100%
Lékárna Věkoše, s.r.o.	Skupina Česká Lékárna Holding, a.s.	Podnikanie vo farmácii	Česká republika	1. augusta 2025	100%
Pilulka Lékárny a.s.	Skupina Česká Lékárna Holding, a.s.	Podnikanie vo farmácii	Česká republika	1. septembra 2025	100%
Liptovské rádiodiagnostické centrum, spol. s r.o., VITALIS spol. s r.o.	Skupina Dr. Max Holding SK, a.s.	Podnikanie vo farmácii	Slovensko	1. marca 2025	100%
FARMDIS, spol. s r.o.	Skupina Dr. Max Holding SK, a.s.	Podnikanie vo farmácii	Slovensko	5. decembra 2025	100%
Dr. Max 248 s. r. o.	Skupina Dr. Max Holding SK, a.s.	Podnikanie vo farmácii	Slovensko	19. decembra 2025	100%
Nettuno San Giacomo	Skupina Lidea SpA	Podnikanie vo farmácii	Taliansko	31. marca 2025	100%
Fontana - Gorgonzola	Skupina Lidea SpA	Podnikanie vo farmácii	Taliansko	31. marca 2025	100%
Ai Gemelli D'oro (Mogliano - Matteotti)	Skupina Lidea SpA	Podnikanie vo farmácii	Taliansko	30. septembra 2025	100%
Turrís Angeli (Roma- Torrenova)	Skupina Lidea SpA	Podnikanie vo farmácii	Taliansko	30. septembra 2025	100%
Della Ferrovia (Ancona - Marconi)	Skupina Lidea SpA	Podnikanie vo farmácii	Taliansko	31. decembra 2025	100%
Dalla Montà (S. Demetrio - Nazionale)	Skupina Lidea SpA	Podnikanie vo farmácii	Taliansko	31. decembra 2025	100%
Nuova Farmacia Amica (Brindisi - Martiri)	Skupina Lidea SpA	Podnikanie vo farmácii	Taliansko	31. decembra 2025	100%
Farmacia 4.0 (Margherita - Canusium)	Skupina Lidea SpA	Podnikanie vo farmácii	Taliansko	31. decembra 2025	100%

Farmacia Morgex (Morgex - Mont Blanc)	Skupina Lidea SpA	Podnikanie vo farmácii	Taliansko	31. decembra 2025	100%
Bagnolo del Piemonte (Bagnolo - Rossi)	Skupina Lidea SpA	Podnikanie vo farmácii	Taliansko	31. decembra 2025	100%
38 individuálnych licencií na lekárne	Skupina Dr. Max Rumunsko	Podnikanie vo farmácii	Rumunsko	31. decembra 2025	100%

Údaje o dcérskych spoločnostiach nadobudnutých počas roka končiaceho sa 31. decembra 2024 sú uvedené v nasledujúcej tabuľke.

Meno	Meno konsolidovanej dcérskej spoločnosti alebo podskupiny	Povaha podnikateľskej činnosti	Krajina obchodného pôsobenia	Dátum akvizície	Percento účinného vlastníctva
Miletic	Skupina AsterFarm d.o.o. Belehrad	Podnikanie vo farmácii	Srbsko	30. júna 2024	100%
Pet-Sar	Skupina AsterFarm d.o.o. Belehrad	Podnikanie vo farmácii	Srbsko	31. marca 2024	100%
Katofarm Sp. z o.o.; Katofarm Sp. z.o.o. Sp.J.	Skupina BRL Center Polska Sp. z o.o.	Podnikanie vo farmácii	Poľsko	31. mája 2024	100%
LÉKÁRNY BALTIC 2024 s.r.o.	Skupina Česká Lékárna Holding, a.s.	Podnikanie vo farmácii	Česká republika	1. februára 2024	100%
ASPERULA spol. s.r.o.	Skupina Česká Lékárna Holding, a.s.	Podnikanie vo farmácii	Česká republika	1. apríla 2024	100%
Lékárna u Lucie s.r.o.	Skupina Česká Lékárna Holding, a.s.	Podnikanie vo farmácii	Česká republika	1. mája 2024	100%
U Zlatého Orla	Skupina Česká Lékárna Holding, a.s.	Podnikanie vo farmácii	Česká republika	1. augusta 2024	100%
Hornikova Brno	Skupina Česká Lékárna Holding, a.s.	Podnikanie vo farmácii	Česká republika	1. septembra 2024	100%
OSANA-lékárna s.r.o.	Skupina Česká Lékárna Holding, a.s.	Podnikanie vo farmácii	Česká republika	1. októbra 2024	100%
Lékárna Čech s.r.o.	Skupina Česká Lékárna Holding, a.s.	Podnikanie vo farmácii	Česká republika	1. decembra 2024	100%
Teta drogerie a lékárny ČR s.r.o.	Skupina Česká Lékárna Holding, a.s.	Podnikanie vo farmácii	Česká republika	1. novembra 2024	100%
Pilulka Lékárny a.s.	Skupina Česká Lékárna Holding, a.s.	Podnikanie vo farmácii	Česká republika	1. novembra 2024	100%
Pilulka Lékárny a.s.	Skupina Česká Lékárna Holding, a.s.	Podnikanie vo farmácii	Česká republika	1. októbra 2024	100%
DR. Max OnLine Sp. z o.o.	Skupina DR. MAX Sp. z o.o.	Podnikanie vo farmácii	Poľsko	12. apríla 2024	100%
Individuálne nadobudnutie 48 licencií na lekárne	Skupina Dr. Max SRL	Podnikanie vo farmácii	Rumunsko	31. decembra 2024	100%

Europa - Cassino (FR)	Skupina Lidea SpA	Podnikanie vo farmácii	Taliansko	1. januára 2024	100%
Falchera - Torino (TO)	Skupina Lidea SpA	Podnikanie vo farmácii	Taliansko	1. januára 2024	100%
Volturno - Cesate (MI)	Skupina Lidea SpA	Podnikanie vo farmácii	Taliansko	1. marca 2024	100%

Nasledujúca tabuľka uvádza podrobnosti o dcérskych spoločnostiach, ktoré boli nadobudnuté počas roka končiaceho 31. decembra 2024 a pre ktoré bolo stanovenie reálnych hodnôt nadobudnutých aktív a prevzatých pasív vykonané na predbežnom základe.

Meno	Meno konsolidovanej dcérskej spoločnosti alebo podskupiny	Povaha podnikateľskej činnosti	Krajina obchodného pôsobenia	Dátum akvizície	Percento účinného vlastníctva
Ivancic i sin farmacija	Skupina AsterFarm d.o.o. Belehrad	Podnikanie vo farmácii	Srbsko	31. decembra 2024	100%
Baliva - Celano (AQ)	Skupina Lidea SpA	Podnikanie vo farmácii	Taliansko	1. septembra 2024	100%

7.1.1 Nadobudnutý identifikovateľný majetok a prevzaté záväzky

Nasledujúca tabuľka sumarizuje vykázané sumy všetkých nadobudnutých aktív a prevzatých záväzkov k dátumu akvizície.

V tisícoch EUR

Reálna hodnota	2025	2024
AKTÍVA		
Nehmotný majetok	14 350	8 986
Dlhodobý hmotný majetok	754	407
Majetok s právom na užívanie	9 980	3 435
Obchodné a iné pohľadávky	4 797	2 295
Iný finančný majetok	43	3
Splatná daňová pohľadávka	370	129
Zásoby	8 650	3 049
Peniaze a peňažné ekvivalenty	3 450	2 757
AKTÍVA SPOLU	42 394	21 061
PASÍVA		
Úročené pôžičky a finančné zadĺženie	1 251	604
Rezervy	153	5
Záväzky zo zamestnaneckých požitkov	927	502
Odložený daňový záväzok	8	-
Záväzky z nájmu	9 980	3 435
Veritelia a časové rozlíšenie	10 641	3 189
Splatný daňový záväzok	318	169
ZÁVÄZKY CELKOM	23 278	7 904
ČISTÉ NADOBUDNUTÉ IDENTIFIKOVATEĽNÉ AKTÍVA	19 116	13 157
Pridaj: Goodwill	48 024	25 710
ČISTÉ NADOBUDNUTÉ AKTÍVA	67 140	38 867

Z celkovej sumy všetkých nadobudnutých aktív a prevzatých záväzkov uvedených v tabuľke vyššie sú predbežne stanovené reálne hodnoty aktív a záväzkov k dátumu akvizície nasledovné:

V tisícoch EUR

Reálna hodnota	2025	2024
AKTÍVA		
Dlhodobý hmotný majetok	-	48
Majetok s právom na užívanie	-	43
Obchodné a iné pohľadávky	-	474
Splatná daňová pohľadávka	-	7
Zásoby	-	314
Peniaze a peňažné ekvivalenty	-	192
AKTÍVA SPOLU	-	1 078
PASÍVA		
Záväzky zo zamestnaneckých požitkov	-	58
Záväzky z nájmu	-	43
Veritelia a časové rozlíšenie	-	1 043
Splatný daňový záväzok	-	4
PASÍVA CELKOM	-	1 148
ČISTÉ NADOBUDNUTÉ IDENTIFIKOVATELNÉ AKTÍVA	-	(70)
Pridaj: Goodwill	-	2 709
ČISTÉ NADOBUDNUTÉ AKTÍVA	-	2 639

Reálne hodnoty nadobudnutých aktív a prevzatých záväzkov počas roka končiaceho sa 31. decembra 2024, ktoré boli predbežne stanovené k dátumu akvizície, sa podstatne nelíšia od revidovaných hodnôt. Preto nebola v konsolidovanej účtovnej závierke za rok končiaci sa 31. decembra 2025 vykázaná žiadna úprava reálnych hodnôt nadobudnutého majetku a prevzatých záväzkov počas roka končiaceho sa 31. decembra 2024.

Goodwill je možné pripísať pracovnej sile a vysokej ziskovosti nadobudnutého podniku.

Nebude odpočítateľný na daňové účely.

7.1.2 Odplata za kúpu

V tisícoch EUR

Odplata za kúpu	2025	2024
Uhradená peňažná odplata ⁶	63 961	36 893
Podmienená odplata	-	200
Odložená odplata ⁹	2 889	1 774
Prevod dlhodobého hmotného majetku	290	-
Odplata za kúpu celkom	67 140	38 867

Neuhradená odplata (odložená a podmienená) sa vykazuje v riadku Veritelia a časové rozlíšenie Konsolidovanej účtovnej závierky (pozri poznámku 8.27 Veritelia a časové rozlíšenie).

7.1.3 Čistý peňažný tok z akvizície

V tisícoch EUR

Čistý peňažný tok z akvizície	2025	2024
Uhradená peňažná odplata ⁶	63 961	36 893
mínus: Nadobudnuté zostatky		
- Peniaze a peňažné ekvivalenty	3 450	2 757
Čistý odlev peňazí – investičná činnosť	60 511	34 136

7.1.4 Doplnujúce informácie o nadobudnutých dcérskych spoločnostiach

V tisícoch EUR

Doplnujúce informácie o nadobudnutých dcérskych spoločnostiach	2025	2024
Nadobudnuté pohľadávky		
Hrubá zmluvná suma obchodnej pohľadávky	4 797	2 300
Najlepší odhad zmluvných peňažných tokov, ktorých inkaso sa neočakáva	-	(4)
Reálna hodnota nadobudnutých obchodných pohľadávok	4 797	2 296
Príspevok nadobudnutých dcérskych spoločností k výsledkom Skupiny		
od dátumu akvizície do konca vykazovaného obdobia		
Príspevok do Výnosov zo zmlúv so zákazníkmi	45 794	26 382
Príspevok do zisku za obdobie ⁷	(1 079)	1 018
Z toho príspevok dcérskych spoločností, pre ktoré sa použilo predbežné účtovníctvo, predstavuje:		
Výnosy zo zmlúv so zákazníkmi	-	734

⁶ Uhradená peňažná odplata: Zostatok k 31. decembru 2025 (2024) pozostáva z preddavkov zaplatených počas roka 2024 (2023) vo výške 15 513 tisíc EUR (2024: 1 165 tisíc EUR).

⁷ Na ostatný komplexný výsledok hospodárenia nemalo žiadny vplyv, preto sa zisk za obdobie rovná komplexnému výsledku.

Zisk za obdobie - (43)

Ak by k akvizíciám došlo 1. januára

Výnosy zo zmlúv so zákazníkmi by boli vo výške 70 152 42 155

Zisk za obdobie by bol⁷ (3 453) 1 031

Náklady súvisiace s akvizíciou⁸ (586) (369)

7.2 Akvizícia dcérskych spoločností – transakcie pod spoločnou kontrolou

7.2.1 Súhrn akvizícií

Počas roka 2025 sa takáto transakcia neuskutočnila.

Informácie o akvizíciách v roku 2024 nájdete v tabuľke nižšie.

Meno	Meno konsolidovanej dcérskej spoločnosti alebo podskupiny	Povaha podnikateľskej činnosti	Krajina obchodného pôsobenia	Dátum akvizície	Percento účinného vlastníctva
High - Tech Systems & Software S.R.L.	Skupina Dr. Max SRL	IT služby a softvérové riešenia	Rumunsko	1. októbra 2024	100%
MagnaPharm Trading Slovakia, s.r.o.	Skupina Magnapharm	Zdravotná starostlivosť - odbyt	Cyprus	30. septembra 2024	100%

V súlade s IFRS 3 boli tieto transakcie považované za transakcie pod spoločnou kontrolou, preto sa nevykonalo žiadne ocenenie na reálnu hodnotu.

Namiesto toho bola prevzatá už existujúca účtovná hodnota podkladových aktív a pasív použitých pri priamej konsolidácii materskej spoločnosti. Rozdiely medzi celkovými záväzkami z odplaty a nadobudnutými čistými aktívami boli vykázané v položke Naakumulované straty v konsolidovanej účtovnej závierke.

7.2.2 Nadobudnutý majetok a prevzaté záväzky

Účtovná hodnota aktív a pasív nadobudnutých prevádzok bola nasledovná:

V tisícoch EUR

Reálna hodnota	2024
AKTÍVA	
Nehmotný majetok	1 482
Dlhodobý hmotný majetok	209
Peniaze a peňažné ekvivalenty	25
AKTÍVA SPOLU	1 716
ZÁVÄZKY	

⁸ Prezentované v konsolidovanej účtovnej závierke v rámci poznámky 8.4 Prijaté služby a ostatné prevádzkové náklady ako súčasť riadku Profesionálne odmeny (účtovníctvo, dane, právne poradenstvo, atď.).

Závazky zo zamestnaneckých požitkov	97
Závazky z nájmu	135
PASÍVA CELKOM	232
ČISTÉ NADOBUDNUTÉ AKTÍVA	1 484
Vplyv transakcií pod spoločnou kontrolou vykázaný vo vlastnom imaní	(2 069)

7.2.3 Odplata za kúpu

V tisícoch EUR

Odplata za kúpu	2024
Uhradená peňažná odplata	3 553
Odplata za kúpu celkom	3 553

7.2.4 Čistý peňažný tok z akvizície

V tisícoch EUR

Čistý peňažný tok z akvizície	2024
Uhradená peňažná odplata	3 553
minus: Nadobudnuté zostatky	
- Peniaze a peňažné ekvivalenty	25
Čistý odlev peňazí – investičná činnosť	3 528

7.2.5 Doplňujúce informácie o nadobudnutých dcérskych spoločnostiach

V tisícoch EUR

Doplňujúce informácie o nadobudnutých dcérskych spoločnostiach	2024
Príspevok nadobudnutých dcérskych spoločností k výsledkom Skupiny	
od dátumu akvizície do konca vykazovaného obdobia	
Príspevok do Výnosov zo zmlúv so zákazníkmi	-
Príspevok do zisku za obdobie ⁷	38
Ak by k akvizíciám došlo 1. januára	
Výnosy zo zmlúv so zákazníkmi by boli vo výške	-
Zisk za obdobie by bol ⁸	59

7.2.6 Náklady súvisiace s akvizíciou

V roku 2024 nevznikli žiadne náklady súvisiace s akvizíciou.

⁷ Na ostatný komplexný výsledok hospodárenia nemalo žiadny vplyv, preto sa zisk za obdobie rovná komplexnému výsledku.

7.3 Čistý odlev peňažných prostriedkov z podnikových kombinácií a transakcií pod spoločnou kontrolou

Nižšie uvedená tabuľka poskytuje informácie o zosúladení čistého odlevu peňažných prostriedkov z celkových akvizícií bežného roka, t. j. z podnikových kombinácií a transakcií pod spoločnou kontrolou.

V tisícoch EUR

Čisté peňažné odlevy	2025	2024
Čistý odlev peňažných prostriedkov z podnikovej kombinácie	60 511	34 136
Čistý odlev peňažných prostriedkov z transakcií pod spoločnou kontrolou	-	3 528
Mínus: preddavky zaplatené v predchádzajúcom roku za akvizície v bežnom roku	(15 513)	(1 165)
Plus: preddavky zaplatené v bežnom období za budúce podnikové kombinácie	4 437	-
Plus: vyplatená odložená odplata	10 339	13 507
Platby na nadobudnutie dcérskych spoločností, po odpočítaní nadobudnutej hotovosti	59 774	50 006

7.4 Ostatné zmeny v štruktúre Skupiny

Skupina počas vykazovaného obdobia 2025 a 2024 nezaložila ani nepredala žiadnu dcérsku spoločnosť.

8. OSTATNÉ INFORMÁCIE KU KONSOLIDOVANEJ ÚČTOVNEJ ZÁVIERKE

8.1 Výnosy zo zmlúv so zákazníkmi

Skupina získava výnosy z prevodu tovarov a služieb v priebehu času a v určitom časovom okamihu v nasledujúcich hlavných produktových radoch a geografických regiónoch:

V tisícoch EUR

Typ výnosov	2025	2024
Výnosy z farmaceutických výrobkov	5 724 206	4 167 702
Z toho maloobchod (RX a OTC)	4 312 711	3 636 043
Z toho veľkoobchod	1 408 991	1 202 066
Z toho iné	2 504	8 809
Výnosy z propagačných a súvisiacich marketingových služieb	26 447	20 542
Výnosy z franšizových poplatkov	26 402	24 346
Výnosy z logistických služieb	7 600	5 773
Celkom	5 784 655	4 897 579

V tisícoch EUR

Načasovanie vykázania výnosov	2025	2024
V určitom okamihu	5 725 641	4 847 498
Priebežne	59 014	50 081
Celkom	5 784 655	4 897 579

V tisícoch EUR

Geografické regióny	2025	2024
Rumunsko	2 503 057	2 179 189
Česká republika	1 368 475	1 240 519
Slovensko	804 617	712 944
Poľsko	475 570	297 959
Taliansko	279 547	214 501
Srbsko	273 222	193 893
Bulharsko	30 776	28 442
Maďarsko	30 095	17 803
Iný región	19 296	12 329
Celkom	5 784 655	4 897 579

8.2 Tovar na ďalší predaj a priame náklady

V tisícoch EUR

Tovar na ďalší predaj a priame náklady	2025	2024
Náklady na predaj a priame náklady	(4 309 798)	(3 610 204)
Odpis zásob	(16 282)	(15 818)
Straty zo zníženia hodnoty zásob	(2 641)	(4 831)
Celkom	(4 328 721)	(3 630 853)

8.3 Osobné náklady

V tisícoch EUR

Osobné náklady	2025	2024
Mzdové náklady	(563 241)	(492 843)
Náklady na sociálne zabezpečenie a iné zamestnanecké požitky	(103 204)	(90 798)
Celkom	(666 445)	(583 641)
Priemerný počet zamestnancov	18 537	17 443

8.4 Prijaté služby a ostatné prevádzkové náklady

V tisícoch EUR

Prijaté služby a ostatné prevádzkové náklady	Poznámka	2025	2024
Marketing a reklama		(73 872)	(66 509)
Náklady na nájom a energie		(51 594)	(47 156)
Preprava a balenie		(48 759)	(35 175)
Administratívne a prevádzkové náklady (telekomunikácie, cestovné, zábava, kancelárske potreby, opravy a údržba)		(38 445)	(36 131)
Služby IT		(33 876)	(32 238)
Profesionálne odmeny (účtovníctvo, dane, právne poradenstvo, atď.)		(25 108)	(23 100)
Dane, poplatky a poistenie		(16 789)	(12 210)
Agentúrni zamestnanci		(11 506)	(7 355)
Poplatok za platby kreditnou kartou	5.1	(9 102)	
Odmena audítora		(1 621)	(1 328)
Ostatné prevádzkové náklady		(28 441)	(23 322)
Celkom		(339 113)	(284 524)

8.5 Straty zo zníženia hodnoty obchodných a iných pohľadávok

V tisícoch EUR

Straty zo zníženia hodnoty finančných aktív	Poznámka	2025	2024
Straty zo zníženia hodnoty pohľadávok	8.18	1 631 ⁸	(318)

⁸ Zostatok pozostáva z čistých ziskov/(strát) zo zníženia hodnoty obchodných pohľadávok a iných pohľadávok vo výške 517 tisíc EUR (2024: (318) tisíc EUR) a z čistých ziskov/(strát) zo zníženia hodnoty zaplatených preddavkov vo výške 1 114 tisíc EUR (2024: 0 tisíc EUR).

Odpisy obchodných pohľadávok	(3 037)	(841)
Celkom	(1 406)	(1 838)

8.6 Zisky z predaja nefinančných aktív

V tisícoch EUR

Zisky z predaja nefinančných aktív	2024	2023
Zisk z predaja dlhodobého hmotného majetku	2 352	1 316
Zisk / (strata) z predaja nehmotného majetku	58	(435)
Zisk z predaja majetku s právom na užívanie	539	306
Zisk z predaja zásob	130	201
Čistý kurzový zisk z prevádzkovej činnosti	964	(3 162)
Ostatné zisky	122	80
Celkom	4 165	1 468

Zmeny v roku 2024 (porovnateľné údaje) sú opísané v poznámke **5. ZMENY V PODSTATNÝCH ÚČTOVNÝCH ZÁSADÁCH, PREZENTÁCII A PREHODNOTENIACH**.

8.7 Odpisy a amortizácia

V tisícoch EUR

Odpisy a amortizácia	Poznámka	2025	2024
Nehmotný majetok	8.13	(32 185)	(25 499)
Dlhodobý hmotný majetok	8.14	(45 139)	(40 544)
Majetok s právom na užívanie	8.15	(110 997)	(100 591)
Celkom		(188 321)	(142 196)

8.8 Straty zo zníženia hodnoty nefinančných aktív

V tisícoch EUR

Straty zo zníženia hodnoty nefinančných aktív	Poznámka	2024	2023
Nehmotný majetok	8.13	(218)	(7 415)
Dlhodobý hmotný majetok	8.14	(551)	(255)
Majetok s právom na užívanie	8.15	(490)	-
Celkom		(1 259)	(7 670)

8.9 Zisk z investovania

V tisícoch EUR

Zisk z investovania	Poznámka	2024	2023
Úrokové výnosy z pôžičiek poskytnutých blízkym osobám	8.29	81 583	78 690
Čistá kurzová strata z investičnej činnosti		12 622	(3 885)
Iné úrokové výnosy		1 666	3 318

Celkom		95 871	47 364
---------------	--	---------------	---------------

8.10 Strata z financovania

V tisícoch EUR

Strata z financovania	Poznámka	2024	2023
Úrokové náklady z bankových a iných úverov	8.30	(47 460)	(68 250)
Úrokové náklady na pôžičky poskytnuté blízkym osobám	8.29 8.30	(29 475)	(24 774)
Úrokové náklady na dlhopisy	8.30	(43 344)	(39 342)
Úrokové náklady na záväzkov z nájmu	8.26 8.30	(35 756)	(31 715)
Medzisúčet úrokové náklady		(156 035)	(164 081)
Sumy reklasifikované z OCI v súvislosti so zabezpečeniami peňažných tokov	8.25	4 921	20 806
Bankové poplatky		(990)	(1 611)
Čistý kurzový zisk / (strata) z činnosti financovania		(13 663)	2 666
Strata reálnej hodnoty z finančných aktív a pasív oceňovaných reálnou hodnotou cez výsledok hospodárenia (FVTPL)	5.1, 8.30	(680)	(3 162)
Zisk/(strata) reálnej hodnoty derivátových finančných nástrojov neoznačených ako zabezpečenie	5.1, 8.25	9 902	(2 890)
Časové rozlišovanie diskontu	8.23, 8.24	(711)	(469)
Čisté ostatné finančné náklady		(5 659)	(2 299)
Medzisúčet Ostatné finančné zisky / (náklady)		(6 880)	13 041
Celkom		(162 915)	(151 040)

8.11 Daňový náklad

Daňový náklad zahŕňa:

V tisícoch EUR

Daňový náklad	2025	2024
Bežný daňový náklad	(57 654)	(48 155)
Odložený daňová výhoda	4 329	5 843
Ostatné daňové náklady	(10 987)	(13 095)
Celkom	(64 312)	(55 407)

Ostatné daňové náklady pozostávajú predovšetkým z vplyvu hybridnej dane v Rumunsku¹¹.

Bežný daňový náklad zahŕňa:

V tisícoch EUR

Bežný daňový náklad	2025	2024
Bežná daň zo zisku za rok	(57 841)	(47 464)
Úpravy o bežnú daň z predchádzajúcich období	187	(691)
Celkom	(57 654)	(48 155)

Nižšie uvedené zosúladenie efektívnej sadzby dane je pripravené ako agregácia samostatných zosúladení pripravených podľa domácej sadzby dane v každej jednotlivjej jurisdikcii.

V tisícoch EUR

Zosúladenie sadzby dane z príjmov	2025	2024
Zisk podliehajúci dani z príjmov právnických osôb vo výške 10,0 % (Bulharsko)	2 081	29
Zisk podliehajúci dani z príjmov právnických osôb vo výške 12,5 % (Cyprus)	2 560	(7 543)
Zisk podliehajúci dani z príjmov právnických osôb vo výške 15,0 % (Srbsko)	(2 052)	(2 741)
Zisk podliehajúci dani z príjmov právnických osôb vo výške 16,0 % (Rumunsko)	48 938	31 592
Zisk/(strata) podliehajúca dani z príjmov právnických osôb vo výške 19,0 % (Poľsko)	(17 059)	(11 590)
Zisk podliehajúci dani z príjmov právnických osôb vo výške 21,0 % (Slovensko, Česká republika)	174 860	162 752
Strata podliehajúca dani z príjmov právnických osôb vo výške 24,0 % (Slovensko, Taliansko)	14 674	(527)
Strata podliehajúca dani z príjmov právnických osôb vo výške 27,9 % (Taliansko)	(14 924)	(19 533)
Zisk pred zdanením	209 078	152 439
Daň z príjmov pri príslušných sadzbách dane	41 151	29 968
Neodpočítateľné náklady	20 051	19 596
Príjem oslobodený od dane	(11 601)	(10 090)
Daňové straty, za ktoré sa nevykazuje odložená daňová pohľadávka	3 222	3 004
Upravené o sumu súvisiacu s daňou vypočítanou na základe opatrenia neziskového charakteru (napr. daň z obratu)	10 987	13 095

¹¹ Daňové ustanovenie rumunského daňového zákona stanovuje, že daňovníci s obratom nad 50 000 tisíc EUR, u ktorých je daň z príjmov právnických osôb nižšia ako minimálna daň z obratu, sú povinní platiť daň z príjmov právnických osôb vo výške minimálnej dane z obratu. Rumunské ministerstvo financií navrhlo zníženie minimálnej dane z obratu (IMCA) z 1 % na 0,5 % od fiškálneho roka 2026, pričom od fiškálneho roka 2027 sa táto daň úplne zruší.

Postúpenie daňových strát iným spoločnostiam skupiny	773	(2 473)
Vykázanie predtým nevykázaných daňových strát	(152)	2 351
Ostatné trvalé rozdiely	(306)	647
Daň z príjmov za daný rok	64 125	56 098
Úpravy o bežnú daň z predchádzajúcich období	187	(691)
Daň z príjmov celkom	64 312	55 407
Účinná sadzba dane	30,8%	36,4%

8.11.1 Odložené daňové pohľadávky a záväzky

V tisícoch EUR

Odložené daňové pohľadávky (a záväzky)	Poznámka	Dlhodobý hmotný majetok a nehmotný majetok	Majetok s právom na užívanie	Obchodné pohľadávky a zásoby	Derivátové finančné nástroje	Rezervy	Zamestnanecké požitky	Záväzky z nájmu	Iné časové rozdiely	Odložené daňové pohľadávky (a záväzky) celkom
Stav k 1. januáru 2024		(12 374)	(111 195)	5 285	(3 890)	2 805	7 609	116 415	3 161	7 816
Daň (zaúčtovaná) / pripísaná do výsledku hospodárenia		(1 296)	(8 523)	4 873	-	(23)	(1 528)	10 468	1 872	5 843
Daň (zaúčtovaná) / započítaná do ostatného komplexného výsledku	8.25	-	-	-	4 050	-	-	-	-	4 050
Prevody		(477)	473	-	-	-	(18)	(473)	495	-
Ostatné pohyby		-	-	-	-	-	14	-	-	14
Kurzový rozdiel		(42)	833	21	49	(37)	(69)	(861)	10	(96)
Stav k 31. decembru 2024		(14 189)	(118 412)	10 179	209	2 745	6 008	125 549	5 538	17 627
- Z toho Odložená daňová pohľadávka										29 982
- Z toho Odložený daňový záväzok										(12 355)
Stav k 1. decembru 2024		(14 189)	(118 412)	10 179	209	2 745	6 008	125 549	5 538	17 627
Daň (zaúčtovaná) / pripísaná do výsledku hospodárenia		(620)	(9 117)	(1 445)	-	232	432	10 947	3 900	4 329
Daň (zaúčtovaná) / započítaná do ostatného komplexného výsledku	8.25	-	-	-	(225)	-	-	-	-	(225)
Prevody		(8)	-	-	-	-	-	-	-	(8)
Ostatné pohyby		-	-	(1 547)	-	-	-	-	1 547	-
Kurzový rozdiel		450	(1 476)	56	(3)	96	173	1 543	(236)	603
Stav k 31. decembru 2025		(14 367)	(129 005)	7 243	(19)	3 073	6 613	138 039	10 749	22 326
- Z toho Odložená daňová pohľadávka										29 048
- Z toho Odložený daňový záväzok										(6 722)

Skupina nevykázala odloženú daňovú pohľadávku vo výške 14 266 tisíc EUR (2024: 10 467 tisíc EUR) z prenesených daňových strát, pretože nie je pravdepodobné, že bude k dispozícii zdaniteľný zisk, voči ktorému by sa dala uplatniť. Vykázané daňové straty zanikajú nasledovne::

V tisícoch EUR

Platnosť do	2025	2024
Do jedného roka	4 046	824
Do dvoch rokov	5 280	4 680
Do troch rokov	6 222	6 128
Do štyroch rokov	2 504	4 716
Do piatich a viacerých rokov	1 689	3 071
Platnosť nikdy nekončí	40 014	27 652

8.11.2 Modelové pravidlá druhého piliera OECD

Skupina spadá pod pôsobnosť modelových pravidiel druhého piliera OECD. Na Cypre, v jurisdikcii, v ktorej Spoločnosť vznikla, bola prijatá legislatíva druhého piliera.

Pravidlo o zahrnutí príjmu (*Income Inclusion Rule* „IIR“) vyžaduje, aby materská spoločnosť skupiny nadnárodných podnikov (*Multinational Enterprise*, „MNE“) alebo rozsiahlej domácej skupiny platila doplnkovú daň zo svojho nízko zdaneného príjmu a z nízko zdaneného príjmu svojich dcérskych spoločností, aby sa zabezpečilo, že celkový príjem skupiny bude zdanený minimálnou sadzbou 15%. IIR je účinné pre finančné roky začínajúce 31. decembra 2023 alebo neskôr.

Pravidlo o nedostatočne zdanených ziskoch (*Undertaxed Profits Rule*, „UTPR“) slúži ako poistka pre IIR a vzťahuje sa na skupiny MNE, ktoré majú nízke zdaňovacie príjmy v jurisdikciách, kde sa doplnková daň nevyberala prostredníctvom kvalifikovaného IIR. Účinne prideluje doplnkovú daň iným jurisdikciám na základe prístupu založenom na vzorci, čím sa zabezpečuje, že celkové daňové zaťaženie Skupiny spĺňa minimálnu efektívnu daňovú sadzbu vo výške 15%. UTPR je účinné pre finančné roky začínajúce 31. decembra 2024 alebo neskôr.

Skupina uplatňuje výnimku podľa IAS 12 na vykazovanie a zverejňovanie informácií o odložených daňových pohľadávkach a záväzkoch súvisiacich s daňami z príjmov v rámci druhého piliera.

Podľa tejto legislatívy je Skupina povinná platiť doplnkovú daň vo výške rozdielu medzi efektívnou sadzbou dane GloBE pre každú jurisdikciu a minimálnou sadzbou 15%. Skupina má efektívne daňové sadzby, ktoré presahujú 15% vo všetkých jurisdikciách, v ktorých pôsobí, s výnimkou jurisdikcie Bulharsko, kde pôsobí jedna z jej dcérskych spoločností.

Priemerná efektívna sadzba dane subjektu pôsobiaceho v Bulharskej jurisdikcii pre rok 2025 (2024) je:

V tisícoch EUR

Účinná sadzba dane	Bulharsko 2025	Bulharsko 2024
Očakávaný daňový výdavok za rok končiaci sa 31. decembra 2024	247	180
Účinná sadzba dane	10,0%	10,0%
Sadzba druhého piliera	15,0%	15,0%
Doplnková daň	124	90

Toto posúdenie, tak ako je uvedené v tabuľke vyššie, naznačuje, že pre dcérsku spoločnosť pôsobiacu v jurisdikcii Bulharsko je efektívna sadzba dane založená na účtovnom zisku vo výške 10,0% za ročné účtovné obdobie končiace 31. decembra 2025 (31. decembra 2024). Toto nie je súčasťou bežného daňového nákladu Skupiny k 31. decembru 2025 (31. decembru 2024) z dôvodu absencie významnosti.

Skupina posúdila svoje vystavenie sa daniam z príjmov v rámci druhého piliera na základe legislatívy prijatej v jurisdikciách, v ktorých pôsobí. Aj keď je priemerná efektívna sadzba dane nižšia ako 15 %, vystavenie sa Skupiny plateniu daní z príjmov v rámci druhého piliera nemusí byť v plnej výške rozdielu daňových sadzieb vo vzťahu k jurisdikcii Bulharsko. Je to spôsobené vplyvom špecifických úprav predpokladaných v legislatíve druhého piliera, ktoré vedú k odlišným efektívnym daňovým sadzbám v porovnaní so sadzbami vypočítanými v súlade s IAS 12.

Na základe súčasného hodnotenia neexistuje žiadny významný vplyv vystavenia sa legislatíve druhého piliera na hodnotenie pokračovania v činnosti ani na zníženie hodnoty aktív.

8.12 Goodwill

V tisícoch EUR

Goodwill	Poznámka	Celkom
NÁKLADY		
Stav k 1. januáru 2024		679 560
Nadobudnutie dcérskej spoločnosti	7.1	25 710
Kurzový rozdiel		(1 351)
Stav k 31. decembru 2024		703 919
Nadobudnutie dcérskej spoločnosti	7.1	48 024
Kurzový rozdiel		1 099
Stav k 31. decembru 2025		753 042
AKUMULOVANÉ ZNÍŽENIE HODNOTY		
Stav k 1. januáru 2024		(18 933)
Kurzový rozdiel		8
Stav k 31. decembru 2024		(18 925)
Kurzový rozdiel		17
Stav k 31. decembru 2025		(18 942)
ČISTÁ ÚČTOVNÁ HODNOTA		
Stav k 31. decembru 2024		684 994
Stav k 31. decembru 2025		734 100

Goodwill vznikajúci pri podnikových kombináciách sa pri akvizícii alokuje ku každej z peniaze generovaných jednotiek (*cash generated unit*, CGU) Skupiny, u ktorých sa očakáva, že budú profitovať zo synergii podnikovej kombinácie. Ak Skupina reorganizuje svoju štruktúru vykazovania spôsobom, ktorý mení zloženie jednej alebo viacerých CGU, ktorým bol goodwill pôvodne pridelený, goodwill sa realokuje dotknutým jednotkám.

8.12.1 Alokácia goodwillu

Na účely testovania zníženia hodnoty bol goodwill alokovaný GCU Skupiny nasledovne.

V tisícoch EUR

Subjekt / peniaze generujúca jednotka	Činnosti v zdravotníctve	Účtovná hodnota	
		2025	2024
Skupina Lidea SpA	Vlastníť a prevádzkovať maloobchodné lekárne v Taliansku	266 700	246 118
Skupina ČESKÁ LÉKÁRNA HOLDING, a.s.	Vlastníť a prevádzkovať maloobchodné lekárne v Českej republike	125 168	115 760
Skupina Dr. Max Romania - maloobchodná CGU	Vlastníť a prevádzkovať maloobchodné lekárne v Rumunsku	97 163	97 352
Skupina Dr. Max Romania - veľkoobchodná CGU	Prevádzkovanie veľkoobchodu v Rumunsku	53 852	55 261
Skupina Dr. Max Holding SK, a.s.	Vlastníť a prevádzkovať maloobchodné lekárne v Slovenskej republike	75 085	71 096
Skupina AsterFarm d.o.o. Belehrad	Vlastníť a prevádzkovať maloobchodné lekárne v Srbsku	58 186	41 942
Skupina Dr.Max Sp. z o.o., BRL Center-Polska Sp. z o.o.	Vlastníť a prevádzkovať maloobchodné lekárne v Poľsku	34 342	33 861
Skupina MagnaPharm Holdings Limited Group - CGU pre marketing a odbyt	Poskytovanie marketingových a odbytových služieb	23 271	23 271
MEDREG s.r.o.	Distribúcia liekov a poskytovateľ licencií	333	333
Celkom		734 100	684 994

8.12.2 Všeobecné informácie pre testovanie zníženia hodnoty

Skupina testuje goodwill na zníženie hodnoty každoročne (k 31. decembru 2025) resp. častejšie, ak existujú náznaky, že by mohlo dôjsť k zníženiu hodnoty goodwillu. Spätne získateľné hodnoty jednotiek generujúcich hotovosť (CGU) sa určujú pomocou výpočtov úžitkových hodnôt a reálnych hodnôt súvisiacich CGU. V prípade goodwillu patriaceho k podniku držanému na predaj, a ak sú z navrhovaných ponúk k dispozícii očakávané predajné ceny, potom sa na testovanie zníženia hodnoty použijú navrhované ponuky.

Skupina použila reálne hodnoty a diskontované peňažné toky ako základ pre určenie realizovateľných hodnôt za rok 2025.

Pri určovaní reálnych hodnôt CGU vedenie použilo porovnateľný násobok EBITDA/tržby z podobných trhových transakcií, ktorý bol aplikovaný na udržiavateľnú variabilnú EBITDA/tržby každej príslušnej CGU.

Pokiaľ ide o testovanie zníženia hodnoty CGU patriacich do skupiny Lidea SpA Group, ČESKÁ LÉKÁRNA HOLDING, a.s., skupiny Dr. Max Romania, skupiny Dr. Max Holding SK, a.s., spoločnosti MagnaPharm Holdings Limited a skupiny AsterFarm d.o.o. Beograd, skupina použila model DCF na výpočet hodnoty z používania odvodenej z dlhodobých rozpočtov (päťročné obdobie). Tieto rozpočty schvaľuje vedenie a sú aktuálne k dátumu testovania na zníženie hodnoty. Rozpočty sú založené na skutočných číslach aj na budúcich očakávaných obchodných trendoch. Budúce peňažné toky sa extrapolujú na základe príslušnej miery rastu.

Tempá rastu sú založené na predpokladoch, napr. očakávanom raste HDP, úrokových sadzbách a analýze regulačného a trhového prostredia. Bližšie informácie sú uvedené nižšie.

Po vykázaní straty zo zníženia hodnoty goodwillu sa táto strata v nasledujúcom období neruší.

8.12.3 Klúčové predpoklady použité na výpočet hodnoty z používania¹²

EUR '000

Subjekt / peniaze generujúca jednotka	Použité predpoklady a metódy výpočtu zníženia hodnoty
Skupina Lidea SpA	<p>2025: DCF založený na dlhodobých rozpočtoch (Tempo rastu tržieb za 5 rokov: 15,3 %; marža EBITDA: 6,1 %; Diskontná sadzba: 8,2 %; Konečná miera rastu: 2,0 %)</p> <p>2024: DCF založený na dlhodobých rozpočtoch (Tempo rastu tržieb za 5 rokov: 16,4%; marža EBITDA: 4,6%; Diskontná sadzba: 8,4%; Konečná miera rastu: 2,0%)</p>
Skupina ČESKÁ LÉKÁRNA HOLDING, a.s.	<p>2025: DCF založený na dlhodobých rozpočtoch (Tempo rastu tržieb za 5 rokov: 7,8 %; marža EBITDA: 5,2 %; Diskontná sadzba: 12,3 %; Konečná miera rastu: 2,0 %)</p> <p>2024: DCF založený na dlhodobých rozpočtoch (Tempo rastu tržieb za 5 rokov: 5,9%; marža EBITDA: 6,5%; Diskontná sadzba: 8,4%; Konečná miera rastu: 2,0%)</p> <p>2025: DCF založený na dlhodobých rozpočtoch (Tempo rastu tržieb za 5 rokov: 4,2 %; marža EBITDA: 2,0 %; Diskontná sadzba: 12,3 %; Konečná miera rastu: 2,0 %)</p>
Skupina Dr. Max Rumunsko – veľkoobchodná CGU	<p>2024: DCF založený na dlhodobých rozpočtoch (Tempo rastu tržieb za 5 rokov: 5,1%; marža EBITDA: 2,2%; Diskontná sadzba: 12,5%; Konečná miera rastu: 2,0%)</p>
Skupina Dr. Max Holding SK, a.s.	<p>2025: DCF založený na dlhodobých rozpočtoch (Tempo rastu tržieb za 5 rokov: 5,0 %; marža EBITDA: 7,0 %; Diskontná sadzba: 8,1 %; Konečná miera rastu: 2,0 %)</p> <p>2024: DCF založený na dlhodobých rozpočtoch (Tempo rastu tržieb za 5 rokov: 5,2%; marža EBITDA: 7,1%; Diskontná sadzba: 8,0%; Konečná miera rastu: 2,0%)</p> <p>2025: DCF založený na dlhodobých rozpočtoch (Tempo rastu tržieb za 5 rokov: 8,5 %; marža EBITDA: 2,5 %; Diskontná sadzba: 10,4 %; Konečná miera rastu: 3,0 %)</p>
Skupina AsterFarm d.o.o. Belehrad ¹³	<p>2024: Reálna hodnota/násobok referenčného trhu (Násobok EV/tržieb: 0,4; Výnosy: 191 098 tisíc EUR)</p> <p>2025: Reálna hodnota/násobok referenčného trhu (Násobok EV/tržieb: 0,4; Výnosy: 459 635 tisíc EUR)</p>
Skupina Dr.Max Sp. z o.o., BRL Center-Polska Sp. z o.o.	<p>2024: Reálna hodnota/násobok referenčného trhu (Násobok EV/tržieb: 0,4; Výnosy: 270 285 tisíc EUR)</p>
Skupina MagnaPharm Holdings Limited - CGU na marketing a odbyť	<p>2025: DCF založený na dlhodobých rozpočtoch (Tempo rastu tržieb za 5 rokov: 10,9%; marža EBITDA: 6,2%; Diskontná sadzba: 12,0%; Konečná miera rastu: 2,0%)</p> <p>2024: DCF založený na dlhodobých rozpočtoch (Tempo rastu tržieb za 5 rokov: 14,7%; marža EBITDA: 5,6%; Diskontná sadzba: 11,0%; Konečná miera rastu: 2,0%)</p>

¹² Hodnoty priradené klúčovým predpokladom predstavujú posúdenie budúcich trendov v príslušných odvetviach zo strany vedenia a sú založené na historických údajoch z externých aj interných zdrojov.

¹³ Z dôvodu nárastu počtu lekární a saturácie srbského trhu sa Skupina rozhodla zrevidovať svoj prístup k výpočtu hodnoty z používania. Od roku 2025 Skupina pri testovaní zníženia hodnoty jednotiek generujúcich peňažné prostriedky patriacich do skupiny AsterFarm d.o.o. Beograd uplatňuje na stanovenie hodnoty z používania model DCF, čím sa zabezpečuje súlad s prístupom k výpočtu používaným pre ostatné rozvinuté trhy.

8.12.4 Testovanie zníženia hodnoty goodwillu

Na základe výpočtu odhadovaná spätne ziskateľná suma prevyšuje účtovnú hodnotu, a preto Skupina k 31. decembru 2025 (31. decembru 2024) neidentifikovala žiadne zníženie hodnoty goodwillu.

Na základe testu zníženia hodnoty goodwillu vykonaného k 31. decembru 2025 (31. decembru 2024) boli identifikované kľúčové vstupy uvedené nižšie, ktoré by sa museli významne zmeniť, aby účtovná hodnota presiahla spätne ziskateľnú sumu.

Nasledujúca tabuľka zobrazuje, o koľko by sa tieto vstupy museli zmeniť, aby sa odhadovaná spätne ziskateľná suma rovnala účtovnej hodnote:

2025	od	do
Metóda diskontovaných peňažných tokov		
Skupina Lidea SpA		
Diskontná sadzba pred zdanením	8,2%	14,0%
Tempo rastu na neurčito	2,0%	(6,7%)
EBITDA marža	6,1%	4,5% ¹²
Skupina ČESKÁ LÉKÁRNA HOLDING, a.s.		
Diskontná sadzba pred zdanením	8,4%	1561%
Tempo rastu na neurčito	2,0%	menej ako (10%)
EBITDA marža	6,4%	1,6%
Skupina Dr. Max Rumunsko - Veľkoobchodná CGU		
Diskontná sadzba pred zdanením	12,3%	21,2%
Tempo rastu na neurčito	2,0%	(22%)
EBITDA marža	2,0%	1,5%
Skupina Dr. Max Rumunsko - Maloobchodná CGU		
Diskontná sadzba pred zdanením	12,3%	20,4%
Tempo rastu na neurčito	2,0%	(15,7%)
EBITDA marža	5,2%	3,8%
Skupina Dr. Max Holding SK, a.s.		
Diskontná sadzba pred zdanením	8,1%	36,6%
Tempo rastu na neurčito	2,0%	menej ako (10%)
EBITDA marža	7,0%	3,5%
Skupina MagnaPharm Holdings Limited - CGU na marketing a odby		
Diskontná sadzba pred zdanením	12%	38,6%
Tempo rastu na neurčito	2,0%	(279%)
EBITDA marža	6,2%	3,5%
Skupina AsterFarm d.o.o. Belehrad		
Diskontná sadzba pred zdanením	10,4%	16,1%
Tempo rastu na neurčito	3,0%	(5,6%)
EBITDA marža	2,5%	2,1%
Metóda násobkov		
Skupina Dr. Max Sp. z o.o., BRL Center-Polska Sp. z o.o.		
EV/tržby	0,4	0,2
Tržby	459 635	195 578

¹² Marža EBITDA sa počíta ako priemerná rozpočtovaná miera rastu EBITDA na nasledujúcich päť rokov. Pre skupinu Lidea Spa je rozpočtovaná miera rastu EBITDA v poslednom roku výpočtu zníženia hodnoty vyššia ako priemerná marža EBITDA použitá v analýze citlivosti.

2024	Od	Do
Metóda diskontovaných peňažných tokov		
Skupina Lidea SpA		
Diskontná sadzba pred zdanením	8,4%	9.1%
Tempo rastu na neurčito	2,0%	1.1%
EBITDA marža	4,6%	5.9% ¹³
Skupina ČESKÁ LÉKÁRNA HOLDING, a.s.		
Diskontná sadzba pred zdanením	8,4%	18.939%
Tempo rastu na neurčito	2,0%	menej ako (10%)
EBITDA marža	6,5%	1,3%
Skupina Dr. Max Rumunsko - Veľkoobchodná CGU		
Diskontná sadzba pred zdanením	12,5%	16,5%
Tempo rastu na neurčito	2,0%	(5,3%)
EBITDA marža	2,2%	1,8%
Skupina Dr. Max Rumunsko - Maloobchodná CGU		
Diskontná sadzba pred zdanením	12,5%	16,4%
Tempo rastu na neurčito	2,0%	(4,8%)
EBITDA marža	4,4%	3,8%
Skupina Dr. Max Holding SK, a.s.		
Diskontná sadzba pred zdanením	8,1%	42,7%
Tempo rastu na neurčito	2,0%	menej ako (10%)
EBITDA marža	7,1%	3,6%
Skupina MagnaPharm Holdings Limited - CGU na marketing a odbyt		
Diskontná sadzba pred zdanením	11,0%	28,6%
Tempo rastu na neurčito	2,0%	(59,0%)
EBITDA marža	5,6%	3,9%
Metóda násobkov		
Skupina AsterFarm d.o.o. Belehrad		
EV/tržby	0,4	0,3
Tržby	191 098	128 438
Skupina Dr.Max Sp. z o.o., BRL Center Polska Sp. z o.o.		
EV/tržby	0,4	0,2
Tržby	270 285	153 827

¹³ Marža EBITDA sa počíta ako priemerná rozpočtovaná miera rastu EBITDA na nasledujúcich päť rokov. Pre skupinu Lidea Spa je rozpočtovaná miera rastu EBITDA v poslednom roku výpočtu zníženia hodnoty vyššia ako priemerná marža EBITDA použitá v analýze citlivosti.

8.13 Nehmotný majetok

V tisícoch EUR

Nehmotný majetok	Poznámka	Softvér	Obchodná značka	Vzťahy so zákazníkmi	Ostatné patenty a licencie	Ostatný nehmotný majetok	Rozpracovaný nehmotný majetok a zálohové platby	Celkom
NÁKLADY								
Stav k 1. januáru 2024		117 729	22 967	30 753	140 243	5 015	30 970	347 677
Prírastky		18 859	-	-	2 537	1 278	12 789	35 463
Vytvorené vlastnou činnosťou		3 349	-	-	-	-	709	4 058
Akvízia dcérskych spoločností a transakcie pod spoločnou kontrolou	7.1, 7.2	1 491	-	-	8 977	135	-	10 603
Transfery		10 739	(1)	-	7 330	9	(18 077)	-
Transfery z iných kategórií majetku		-	-	-	118	-	-	118
Predaje		(595)	(505)	-	(655)	(12)	(7 411)	(9 178)
Kurzový rozdiel		(947)	12	37	19	(29)	(203)	(1 111)
Stav k 31. decembru 2024		150 625	22 473	30 790	158 569	6 396	18 777	387 630
Prírastky		21 980	-	-	2 499	1 365	24 633	50 477
Vytvorené vlastnou činnosťou		4 456	-	-	-	-	34	4 490
Akvízia dcérskych spoločností	7.1	34	-	-	14 262	191	-	14 487
Transfery		7 475	29	-	7 696	47	(15 247)	-
Transfery z iných kategórií majetku		36	-	-	-	-	-	36
Predaje		(66)	-	-	(959)	(664)	-	(1 689)
Kurzový rozdiel		2 039	(549)	(785)	(3 579)	67	(38)	(2 845)

Stav k 31. decembru 2025	7.1, 7.2	186 579	21 953	30 005	178 488	7 402	28 159	452 586
--------------------------	----------	------------	--------	--------	---------	-------	--------	---------

V tisícoch EUR

Nehmotný majetok	Poznámka	Softvér	Obchodná značka	Vzťahy so zákazníkmi	Ostatné patenty a licencie	Ostatný nehmotný majetok	Rozpracovaný nehmotný majetok a zálohové platby	Celkom
AKUMULOVANÉ ODPISY A ZNÍŽENIE HODNOTY								
Stav k 1. januáru 2024		(89 596)	(16 507)	(19 284)	(5 537)	(3 994)	-	(134 918)
Amortizácia	8.7	(19 970)	(32)	(3 358)	(1 087)	(1 052)	-	(25 499)
Akvizícia dcérskych spoločností a transakcie pod spoločnou kontrolou	7.1, 7.2	(7)	-	-	-	(128)	-	(135)
Transfery		(2)	(5)	-	7	-	-	-
Transfery z iných kategórií majetku		-	-	-	(118)	-	-	(118)
Zníženia hodnoty		(124)	-	-	-	-	(7 291)	(7 415)
Predaje		449	356	-	149	10	7 291	8 255
Ostatné pohyby		-	-	-	-	(46)	-	(46)
Kurzový rozdiel		652	(11)	(23)	54	20	-	692
Stav k 31. decembru 2024		(108 598)	(16 199)	(22 665)	(6 532)	(5 190)	-	(159 184)
Amortizácia	8.7	(26 913)	(34)	(3 311)	(973)	(954)	-	(32 185)
Amortizácie dcérskych spoločností	7.1	(20)	-	-	-	(117)	-	(137)
Transfery z iných kategórií majetku		(18)	-	-	-	-	-	(18)
Zníženia hodnoty		(96)	-	-	(115)	-	(7)	(218)
Predaje		30	-	-	831	664	-	1 525
Ostatné pohyby		54	-	-	-	(99)	-	(45)
Kurzový rozdiel		(1 128)	397	617	(164)	(53)	-	(331)
Stav k 31. decembru 2025		(136 689)	(15 836)	(25 359)	(6 953)	(5 749)	(7)	(190 593)

V tisícoch EUR

Nehmotný majetok	Softvér	Obchodná značka	Vzťahy so zákazníkmi	Ostatné patenty a licencie	Ostatný nehmotný majetok	Rozpracovaný nehmotný majetok a zálohové platby	Celkom
ČISTÁ ÚČTOVNÁ HODNOTA							
Stav k 31. decembru 2024	42 027	6 274	8 125	152 037	1 206	18 777	228 446

Stav k 31. decembru 2025	49 890	6 117	4 646	171 535	1 653	28 152	261 993
--------------------------	--------	-------	-------	---------	-------	--------	---------

V tisíoch EUR

Nehmotný majetok	Softvér	Obchodná značka	Vzťahy so zákazníkmi	Ostatné patenty a licencie	Ostatný nehmotný majetok	Rozpracovaný majetok a zálohové platby	Celkom
Náklady	186 579	21 953	30 005	178 488	7 402	28 159	452 586
Akumulované odpisy a zníženie hodnoty	(136 689)	(15 836)	(25 359)	(6 953)	(5 749)	(7)	(190 593)
Čistá účtovná hodnota k 31. decembru 2025	49 890	6 117	4 646	171 535	1 653	28 152	261 993

8.13.1 Iné informácie

Softvérové portfólio sa skladá najmä z integrovaného systému riadenia maloobchodného a veľkoobchodného predaja, platformy finančného výkazníctva, riešenia pre lekárenský predaj a výdaj liekov, e-commerce platformy a mobilnej aplikácie. Prírastky do softvérového portfólia, ako aj zostatok rozpracovaného majetku tvoria najmä kapitalizované výdavky súvisiace s pokračujúcim vývojom, vylepšovaním a transformáciou týchto systémov.

Z celkového zostatku Ostatných patentov a licencií vo výške 171 535 tisíc EUR (2024: 152 037 tisíc EUR) sa 164 865 tisíc EUR (2024: 147 067 tisíc EUR) vzťahuje na licencie na lekárne s neurčitou dobou použiteľnosti. Analýza trhových a konkurenčných trendov preukazuje, že očakáva sa, že tieto licencie budú generovať čistý peňažný prílev pre Skupinu počas neurčitého obdobia. Licencie sa preto účtujú v obstarávacej cene bez amortizácie, ale testujú sa každoročne na zníženie hodnoty. Zvyšok licencií sa týka výnimočných licencií, ktoré sa amortizujú počas ich zostávajúcej doby hospodárskej použiteľnosti.

Vzťahy so zákazníkmi vo výške 4 646 tisíc EUR (2024: 8 125 tisíc EUR) pozostávajú z existujúcich vzťahov so zákazníkmi vo veľkoobchodnom podnikaní a majú dobu použiteľnosti 10 rokov.

Z celkového zostatku Obchodných značiek a ochranných známk vo výške 6 117 tisíc EUR (2024: 6 274 tisíc EUR) sa 5 988 tisíc EUR (2024: 6 144 tisíc EUR) vzťahuje na značku Mediplus (bližšie informácie sú uvedené nižšie).

Počas roka 2025 (2024) Skupina nekapitalizovala žiadne náklady na prijaté úvery a pôžičky a neboli poskytnuté žiadne štátne dotácie na nákup nehmotného majetku.

8.13.2 Obchodná značka

V tisícoch EUR

Značky s neurčitou životnosťou	2025	2024
Mediplus	5 988	6 614
Stav k 31. decembru	5 988	6 144

Analýza štúdií životného cyklu produktu a trendov na trhu a v konkurencii poskytuje dôkazy o tom, že produkt bude pre Skupinu generovať čistý prílev peňažných prostriedkov počas neurčitého obdobia. Preto sa značky účtujú v obstarávacej cene bez amortizácie, ale testujú sa na zníženie hodnoty.

Značka Mediplus je testovaná na zníženie hodnoty ako súčasť testu zníženia hodnoty spoločnosti Skupiny Dr. Max Rumunsko – veľkoobchodná CGU. V aktuálnom vykazovanom období nenastalo žiadne zníženie hodnoty značky Mediplus.

8.13.3 Zníženie hodnoty ostatného nehmotného majetku

Skupina vykonala testovanie na zníženie hodnoty všetkého nehmotného majetku, ktorý vykazoval indikátory zníženia hodnoty, a to najmä v prípade softvéru. V dôsledku testovania na zníženie hodnoty neboli vykázané žiadne zníženia hodnoty (2024: 0 tisíc EUR).

Počas roka 2025 sa Spoločnosť rozhodla odpísať softvér vo výške 7 tisíc EUR (2024: 7 291 tisíc EUR). Zostatok odpísaný v roku 2024 sa týka najmä projektu WisePharm, strategicky významná iniciatíva, ktorá sa začala v roku 2020 a ktorej cieľom bolo transformovať pokladničné systémy (POS) pre Skupinu. Bezprostredným cieľom bolo zvýšiť prevádzkovú efektívnosť lekární spoločnosti. Očakávalo sa, že tento projekt prinesie značnú konkurenčnú výhodu a zabezpečí našu POS infraštruktúru do budúcnosti. Po implementácii pokladničného systému WisePharm v prvých lekárňach sa prejavili značné nedostatky vo funkčnosti. Tieto problémy vyvolali vážne obavy ohľadom vhodnosti a účinnosti systému pri plnení našich prevádzkových potrieb. Vzhľadom na rozsah identifikovaných problémov a riziko ďalších komplikácií Spoločnosť prijala strategické rozhodnutie projekt zastaviť. Medzi kľúčové faktory, ktoré ovplyvnili toto rozhodnutie, patrili: zohľadnenie nákladov a riadenie rizík.

Testovanie na zníženie hodnoty licencií na lekárne a vzťahov so zákazníkmi sa vykonalo spolu s testovaním na zníženie hodnoty goodwillu týkajúceho sa rumunskej spoločnosti, pričom nebolo vykázané žiadne zníženie hodnoty. Predpoklady použité pri testovaní zníženia hodnoty sú opísané v poznámke **3.7 Goodwill**.

8.14 Dlhodobý hmotný majetok

V tisícoch EUR

Dlhodobý hmotný majetok	Poznámka	Vylepšenia prenajatých nehnuteľností, pozemky a budovy ¹⁶	Zariadenie, nástroje, vybavenie a vozidlá	Rozpracovaný majetok a zálohové platby	Celkom
NÁKLADY					
Stav k 1. januáru 2024		152 704	210 813	30 189	393 706
Prírastky		13 861	47 418	23 427	84 706
Akvízia dcérskych spoločností a transakcie pod spoločnou kontrolou	7.1, 7.2	392	1 347	11	1 750
Transfery		7 567	12 639	(20 206)	-
Transfery z iných kategórií majetku		-	(334)	(5 713)	(6 047)
Predaje		(17 564)	(13 053)	-	(30 617)
Ostatné pohyby		-	75	(27)	48
Kurzový rozdiel		(470)	(823)	(90)	(1 383)
Stav k 31. decembru 2024		156 490	258 082	27 591	442 163
Prírastky		11 703	34 819	18 230	64 752
Nadobudnutie dcérskych spoločností	7.1	282	2 121	34	2 437
Transfery		3 531	19 682	(23 213)	-
Transfery z iných kategórií majetku		(1 205)	(36)	-	(1 241)
Predaje		(2 813)	(8 017)	(5)	(10 835)
Ostatné pohyby		-	(62)		(62)
Kurzový rozdiel		640	1 040	12	1 692
Stav k 31. decembru 2025		168 628	307 629	22 649	498 906

V tisícoch EUR

Dlhodobý hmotný majetok	Poznámka	Vylepšenia prenajatých nehnuteľností, pozemky a budovy ¹⁷	Zariadenie, nástroje, vybavenie a vozidlá	Rozpracovaný majetok a zálohové platby	Celkom
-------------------------	----------	--	---	--	--------

AKUMULOVANÉ ODPISY A ZNÍŽENIE HODNOTY

Stav k 1. januáru 2024		(67 790)	(123 613)	-	(191 403)
Odpisy	8.7	(10 844)	(29 700)	-	(40 544)
Akvízia dcérskych spoločností a transakcie pod spoločnou kontrolou	7.1, 7.2	(154)	(980)	-	(1 134)
Zníženie hodnoty	8.8	(134)	(121)	-	(255)
Transfery z iných kategórií majetku		-	326	-	326
Predaje		14 807	11 229	-	26 036
Ostatné pohyby		-	(168)	-	(168)

¹⁶ Z celkového zostatku sa suma 26 222 tisíc EUR (2024: 22 707 tisíc EUR) vzťahuje na vylepšenia prenajatých nehnuteľností.

¹⁷ Z celkového zostatku sa suma (11 284) tisíc EUR (2024: (8 754) tisíc EUR) vzťahuje na vylepšenia prenajatých nehnuteľností.

Kurzový rozdiel		215	602	-	817
Stav 31. decembru 2024		(63 900)	(142 425)	-	(206 325)
Odpisy	8.7	(8 048)	(37 091)	-	(45 139)
Nadobudnutie dcérskych spoločností	7.1	(77)	(1 606)	-	(1 683)
Zníženie hodnoty	8.8	(267)	(253)	(31)	(551)
Transfery		(958)	958	-	-
Transfery z iných kategórií aktív		-	18	-	18
Predaje		985	7 458	-	8 443
Ostatné pohyby		(6)	364	-	358
Kurzový rozdiel		(483)	(793)	-	(1 276)
Stav k 31. decembru 2025		(72 754)	(173 370)	(31)	(246 155)

V tisícoch EUR

Dlhodobý hmotný majetok	Vylepšenia prenajatých nehnuteľností, pozemky a budovy	Zariadenie, nástroje, vybavenie a vozidlá	Rozpracovaný majetok a zálohové platby	Celkom
ČISTÁ ÚČTOVNÁ HODNOTA				
Stav k 31. decembru 2024	92 590	115 657	27 591	235 838
Stav k 31. decembru 2025	95 874	134 259	22 618	252 751

V tisícoch EUR

Dlhodobý hmotný majetok	Vylepšenia prenajatých nehnuteľností, pozemky a budovy	Zariadenie, nástroje, vybavenie a vozidlá	Rozpracovaný majetok a zálohové platby	Celkom
Náklady	168 628	307 629	22 649	498 906
Akumulované odpisy a zníženie hodnoty	(72 754)	(173 370)	(31)	(246 155)
Čistá účtovná hodnota k 31. decembru 2025	95 874	134 259	22 618	252 751

8.14.1 Zníženie hodnoty dlhodobého hmotného majetku

Skupina vykonala testovanie zníženia hodnoty všetkého majetku, ktorý vykazoval indikátory zníženia hodnoty, a to najmä v prípade dlhodobého majetku stratových lekární. V dôsledku vykonaného testovania zníženia hodnoty boli vykázané dodatočné zníženia hodnoty vo výške 1 200 tisíc EUR (2024: 255 tisíc EUR). V roku 2025 Skupina vykázala zrušenie zníženia hodnoty vo výške 649 tisíc EUR (2024: 1 489 tisíc EUR).

8.14.2 Dlhodobý hmotný majetok, ktorý sa používa ako zabezpečenie

Podrobné údaje o dlhodobom hmotnom majetku, ktorý sa používa ako zabezpečenie bankových úverov, sú uvedené v poznámke **8.22 Úročené pôžičky a finančné zadlženie**.

8.14.3 Iné informácie

Počas roku 2025 (2024) Skupina nekapitalizovala žiadne náklady na pôžičky a neboli poskytnuté žiadne štátne dotácie na nákup dlhodobého hmotného majetku. K 31. decembru 2025 nebol žiadny dlhodobý hmotný majetok dočasne nečinný.

8.15

Skupina má uzavreté nájomné zmluvy na nájom komerčných priestorov, motorových vozidiel a iného zariadenia používaného pri jej prevádzke. Priemerná doba nájmu nájomných zmlúv na komerčné priestory je vo všeobecnosti 8 rokov, zatiaľ čo na motorové vozidlá a iné zariadenia sú to v priemere 4 roky. Záväzky Skupiny vyplývajúce z jej nájomných zmlúv sú zabezpečené vlastníckym právom prenajímateľa k prenajatým aktívam. Existuje niekoľko nájomných zmlúv, ktoré zahŕňajú možnosti predĺženia a variabilné platby nájomného –podrobnejšie sú rozobraté nižšie.

Skupina má tiež uzavreté určité zmluvy na nájom strojov s dobou nájmu v trvaní najviac 12 mesiacov a nájom kancelárskeho vybavenia s nízkou hodnotou. Skupina uplatňuje pre tieto nájmy výnimky z účtovania „krátkodobý nájom“ a „nájom majetku s nízkou hodnotou“.

Nižšie sú uvedené účtovné hodnoty vykázaných aktív s právom na užívanie a ich pohyby počas daného obdobia:

V tisícoch EUR

Majetok s právom na užívanie	Poznámka	Vylepšenia prenajatých nehnuteľností, pozemky a budovy	Zariadenie, nástroje, vybavenie a vozidlá	Celkom
Stav k 31. januáru 2024		582 880	54 489	637 369
Doplnenia, úpravy a prehodnotenia		123 076	24 202	147 278
Akvízia dcérskych spoločností a transakcie pod spoločnou kontrolou	7.1	3 435	-	3 435
Odpisy	8.7	(88 032)	(12 559)	(100 591)
Transfery		39	(39)	-
Transfery z iných kategórií majetku		-	5 720	5 720
Predaje		(9 458)	(820)	(10 278)
Ostatné pohyby		1 327	(55)	1 272
Kurzový rozdiel		(3 617)	(369)	(3 986)
Stav k 31. decembru 2024		609 650	70 570	680 219
Doplnenia, úpravy a prehodnotenia		170 356	13 808	184 164
Akvízia dcérskych spoločností a transakcie pod spoločnou kontrolou	7.1	9 980	-	9 980
Odpisy	8.7	(97 774)	(13 223)	(110 997)
Zníženia hodnoty	8.8	-	(490)	(490)
Transfery		1 540	(1 540)	-
Transfery z iných kategórií majetku ¹⁸		1 390	-	1 390
Predaje		(15 616)	(2 535)	(18 151)
Ostatné pohyby		-	(5)	(5)
Kurzový rozdiel		5 357	448	5 806
Stav k 31. decembru 2025		684 883	67 033	751 916

¹⁸ Prevod bol z týchto kategórií: Dlhodobý hmotný majetok (1 205 tisíc EUR) a Aktíva držané na predaj (185 tisíc EUR).

8.16 Investície do pridružených podnikov

V tisícoch EUR

Investície do pridružených podnikov	Poznámka	2025	2024
Investície do pridružených podnikov			
VALUE PHARMACY B.V., Zdrowit S.A.		106 515	-
Ostatné nevýznamné pridružené podniky	5.2	205	197
Medzisúčet		106 720	197
Preddavky na investície do pridružených podnikov			
Zdrowit S.A.		8 010	-
Ostatné nevýznamné pridružené podniky		770	6
Medzisúčet		8 780	6
Celkom		115 500	203

V decembri 2025 Skupina nadobudla podiely v pridružených podnikoch uvedených v nižšie uvedenej tabuľke. Tabuľka uvádza podrobnosti o týchto pridružených podnikoch vrátane povahy ich podnikania, krajiny ich obchodného pôsobenia, dátumu akvizície a efektívneho vlastníckeho podielu Skupiny. Krajina založenia alebo registrácie je zároveň hlavným miestom podnikania každého subjektu a podiel vlastníctva, ktorý drží Skupina, je rovnaký ako podiel hlasovacích práv.

Meno	Povaha podnikateľskej činnosti	Krajina obchodného pôsobenia	Dátum akvizície	Percento účinného vlastníctva
VALUE PHARMACY B.V. ¹⁹	Podnikanie vo farmácii	Poľsko	18. decembra 2025	25,0%
Zdrowit S.A. ¹⁹	Podnikanie vo farmácii	Poľsko	30. decembra 2025	26,2%

Okrem pridružených podnikov uvedených vyššie Skupina drží podiely aj v individuálne nevýznamných pridružených podnikoch, ktoré sa účtujú metódou vlastného imania.

8.16.1 Významné úsudky pri určovaní klasifikácie pridružených podnikov

Skupina posúdila povahu svojich podielov v spoločnostiach VALUE PHARMACY B.V. a Zdrowit S.A. vrátane riadiacej štruktúry a zmluvných dojednaní týchto subjektov. Skupina drží 25,0 % a 26,2 % hlasovacích práv a dospela k záveru, že má nad týmito subjektmi podstatný vplyv.

Skupina tiež dospela k záveru, že tieto subjekty nekontroluje ani nad nimi nevykonáva spoločnú kontrolu, keďže nemá právomoc usmerňovať relevantné činnosti, nedrží väčšinu hlasovacích práv ani nemá schopnosť vymenovať väčšinu členov riadiacich orgánov a nemôže jednostranne rozhodovať o relevantných činnostiach.

Z tohto dôvodu sú investície klasifikované ako pridružené podniky a účtujú sa metódou vlastného imania, ako je stanovené v účtovných zásadách Skupiny v poznámke **3.3 Pridružené podniky**.

¹⁹ The company is not publicly listed.

Vystavenie sa Skupiny rizikám vyplývajúcim z jej podielov v pridružených podnikoch je obmedzené na účtovnú hodnotu jej investícií.

8.16.2 Súhrnné finančné informácie o pridružených podnikoch

V nižšie uvedenej tabuľke sú prezentované súhrnné finančné informácie o významných pridružených podnikoch Skupiny. V čase schvaľovania konsolidovanej účtovnej závierky na vydanie Skupina ešte nedokončila účtovanie akvizície podielov v pridružených podnikoch. Sumy zverejnené v nižšie uvedenej tabuľke boli stanovené len predbežne.

Informácie vychádzajú z predbežných účtovných závierok pridružených podnikov k 31. decembru 2025. Predbežné účtovné závierky pridružených podnikov sú zostavené v súlade s IFRS (s výnimkou úpravy podľa IFRS 16 v spoločnosti Zdrowit S.A., ktorá sa v súčasnosti posudzuje a zatiaľ nebola finalizovaná).

Tabuľka tiež obsahuje zosúladenie súhrnných finančných informácií s účtovnou hodnotou investícií do pridružených podnikov vykázanou v konsolidovanej účtovnej závierke, odrážajúce podiel Skupiny na čistých aktívach týchto pridružených podnikov.

V tisícoch EUR

Súhrnné finančné informácie o pridružených podnikoch	VALUE PHARMACY B.V., Zdrowit S.A.
AKTÍVA	
Dlhodobé aktíva	427 786
Krátkodobé aktíva	314 999
AKTÍVA SPOLU	742 785
ZÁVÄZKY	
Dlhodobé záväzky	208 839
Krátkodobé záväzky	329 669
ZÁVÄZKY SPOLU	538 508
SPOLU	204 277
PODIEL SKUPINY NA ČISTÝCH AKTÍVACH	51 420
GOODWILL	55 095
ÚČTOVNÁ HODNOTA PODIELU V PRIDRUŽENÝCH PODNIKoch	106 515

Hoci pridružené podniky počas roka vykonávali svoju činnosť, Skupina nadobudla svoje podiely v decembri 2025. V dôsledku toho nebol v konsolidovanej účtovnej závierke za dané obdobie vykázaný žiadny podiel na zisku alebo strate pridružených podnikov a súhrnné finančné informácie týkajúce sa zisku alebo straty preto nie sú prezentované.

Po dátume akvizície neboli prijaté žiadne dividendy.

Skupina nemá žiadne významné záväzky ani podmienené záväzky súvisiace s jej podielmi v pridružených podnikoch.

Závazky spoločností VALUE PHARMACY B.V. a Zdrowit S.A. zahŕňajú bankové úvery, ktoré podliehajú finančným kovenantom. Tieto kovenanty môžu obmedziť schopnosť pridružených podnikov vyplácať dividendy, akcionárske úvery alebo iné formy distribúcie akcionárom, ak nie sú splnené podmienky stanovené v zmluve o bankovom úvere (vrátane, ale nielen, dodržiavania ukazovateľov pákového efektu a ukazovateľov krytia dlhovej služby).

8.16.3 Odplata za kúpu

V tisícoch EUR

Odplata za kúpu	VALUE PHARMACY B.V., Zdrowit S.A.
Uhradená peňažná odplata	93 539
Podmienená odplata	12 976
Odplata za kúpu celkom	106 515

8.16.4 Podmienená odplata

Skupina uzatvorila dohodu o zaplatení dodatočnej odplaty predávajúcim akcionárom, podmienenú splnením stanovených zmluvných finančných podmienok nadobúdaným subjektom v budúcnosti. Podmienená odplata sa oceňuje reálnou hodnotou, ktorá je stanovená na základe posúdenia pravdepodobnosti zo strany manažmentu, že nadobúdaný subjekt tieto zmluvné podmienky splní.

Reálna hodnota podmienenej odplaty vo výške 12 976 tisíc EUR je prezentovaná v rámci položky Veritelia a časové rozlíšenie konsolidovaného výkazu finančnej pozície.

8.16.5 Čistý peňažný tok z akvizície podielov v pridružených podnikoch

V tisícoch EUR

Čistý peňažný odlev z akvizície podielov v pridružených podnikoch	2025
Uhradená peňažná odplata za akvizície v bežnom období	93 539
Preddavky zaplatené v bežnom období za budúce akvizície	8 780
Čistý peňažný odlev z akvizície podielov v pridružených podnikoch	102 319

8.17 Poskytnuté pôžičky

V tisícoch EUR

Poskytnuté pôžičky	Poznámka	2025	2024
Neobežný majetok			
Pôžičky poskytnuté spriazneným stranám	8.29	1 516 632	1 429 793
Medzisúččet		1 516 632	1 429 793
Krátkodobý majetok			
Pôžičky poskytnuté spriazneným stranám	8.29	275 734	126 818
Medzisúččet		275 734	126 818
Celkom		1 792 366	1 556 611

Základné podmienky pôžičiek poskytnutých spriazneným stranám sú nasledovné:

V tisícoch EUR

Povaha	Mena	Typ úrokovej sadzby	Úroková sadzba	Deň splatnosti	2025
Pôžičky poskytnuté bezprostrednej materskej spoločnosti	EUR	Variabilná	2,37% - 4,52%	30. júna 2029,	767 677
Pôžičky poskytnuté bezprostrednej materskej spoločnosti	EUR	Fixná	2,96% - 8,18%	2026	245 551
Pôžičky poskytnuté bezprostrednej materskej spoločnosti	CZK	Fixná	5,44% - 8,90%	2026	17 644
Pôžičky poskytnuté bezprostrednej materskej spoločnosti	CZK	Fixná	6,55% - 8,92%	2027 - 2029,	358 691
Pôžičky poskytnuté bezprostrednej materskej spoločnosti	EUR	Fixná	4,66% - 9,42%	2027 - 2031	206 970
Pôžičky poskytnuté inej spriaznenej strane	EUR	Fixná	3,49%	17. júna 2029,	180 484
Pôžičky poskytnuté inej spriaznenej strane	EUR	Fixná	8,50%	28. decembra 2026,	12 502
Pôžičky poskytnuté inej spriaznenej strane	CZK	Fixná	2,45%	2026-2030	202
Ostatné nevýznamné pôžičky poskytnuté inej spriaznenej strane	EUR	Fixná	rôzna	31. decembra 2028	2 645
Pôžičky poskytnuté spriazneným stranám					1 792 366

V tisícoch EUR

Povaha	Mena	Typ úrokovej sadzby	Úroková sadzba	Deň splatnosti	2024
Pôžičky poskytnuté bezprostrednej materskej spoločnosti	EUR	Variabilná	3.0 – 4.8 %	30. júna 2029	868,893
Pôžičky poskytnuté bezprostrednej materskej spoločnosti	EUR	Fixná	2.9 – 9.4%	2025 - 2030	308,585
Pôžičky poskytnuté bezprostrednej materskej spoločnosti	CZK	Fixná	5.4% - 8.9%	2026 - 2029	290,225
Pôžičky poskytnuté bezprostrednej materskej spoločnosti	CZK	Fixná	5.1%	27. februára 2025	5,898

Pôžičky poskytnuté inej spriaznenej strane	EUR	Fixná	3,2%	29. decembra 2025	82 785
Pôžičky poskytnuté inej spriaznenej strane	CZK	Fixná	2,5%	31. decembra 2030	225
Pôžičky poskytnuté spriazneným stranám					1 556 611

8.17.1 Reálne hodnoty

Informácie o reálnych hodnotách poskytnutých dlhodobých pôžičiek k dátumu zostavenia konsolidovaného výkazu finančnej pozície sú uvedené v poznámke **9.6 Reálne hodnoty**.

8.17.2 Poskytnuté úvery použité ako zabezpečenie

Podrobné údaje o dlhodobom poskytnutých úveroch, ktoré sa používajú ako zabezpečenie bankových úverov, sú uvedené v poznámke **8.22 Úročené pôžičky a finančné zadĺženie**.

8.18 Obchodné a iné pohľadávky

V tisícoch EUR

Obchodné a iné pohľadávky	Poznámka	2025	2024
Dlhodobý majetok			
Ostatné pohľadávky a preddavky od tretích osôb ²⁰		15 959	18 759
Medzisúččet		15 959	18 759
Obežný majetok			
Obchodné pohľadávky voči tretím osobám		702 047	626 693
Obchodné pohľadávky voči blízkym osobám	8.29	21 408	12 384
Časovo rozlíšené bonusy pre dodávateľov		61 706	54 437
Faktoring		11 826	19 102
DPH a ostatné daňové pohľadávky		16 867	21 110
Ostatné pohľadávky a preddavky od tretích osôb ²⁰		43 111	45 505
Opravná položka na očakávané straty z úverov		(11 115)	(11 567)
Medzisúččet		845 850	767 664
Celkom		861 809	786 423

Účtovná hodnota obchodných a iných pohľadávok sa približuje ich reálnej hodnote k dátumu zostavenia konsolidovaného výkazu finančnej pozície.

Podrobné údaje o obchodných a iných pohľadávkach, ktoré sa používajú ako zabezpečenie bankových pôžičiek, sú uvedené v poznámke **8.22 Úročené pôžičky a finančné zadĺženie**.

8.18.1 Starnutie a zníženie hodnoty dlhodobých a obežných obchodných pohľadávok

V tisícoch EUR

2025	Vážený priemer miery straty	Účtovná hodnota hrubá	Opravná položka na očakávané straty z úverov	Účtovná hodnota čistá
------	-----------------------------	-----------------------	--	-----------------------

²⁰ Zostatok pozostáva najmä z nájomných záloh vo výške 10 010 tisíc EUR (2024: 8 216 tisíc EUR).

Splatné	0,28%	659 926	(1 859)	658 067
Po splatnosti do 3 mesiacov	0,28%	48 122	(137)	47 985
Po splatnosti od 3 do 6 mesiacov	23,41%	3 456	(809)	2 647
Po splatnosti od 6 do 12 mesiacov	24,20%	4 389	(1 062)	3 327
Po splatnosti viac ako 12 mesiacov	95,85% ²¹	7 562	(7 248)	314
Celkom		723 455	(11 115)	712 340

V tisícoch EUR

2024	Vážený priemer miery straty	Účtovná hodnota hrubá	Opravná položka na očakávané straty z úverov	Účtovná hodnota čistá
Splatné	0,38%	560 073	(2 104)	557 969
Po splatnosti do 3 mesiacov	0,40%	61 800	(247)	61 553
Po splatnosti od 3 do 6 mesiacov	29,52% ²²	4 908	(1 449)	3 459
Po splatnosti od 6 do 12 mesiacov	26,43%	6 156	(1 627)	4 529
Po splatnosti viac ako 12 mesiacov	100,00%	6 140	(6 140)	-
Celkom		639 077	(11 567)	627 510

²¹ Zohľadňuje aj očakávané úverové straty špecifické pre protistranu.

²² Zohľadňuje aj očakávané úverové straty špecifické pre protistranu.

8.18.2 Pohyb v opravnej položke na očakávané straty z úverov

V tisícoch EUR

Pohyb v opravnej položke na očakávané straty z úverov	Poznámka	2025	2024
Počiatkový stav		(11 567)	(11 211)
Očakávané straty z úverov	8.5	(1 322)	(318)
Odpis	8.5	1 839	
Nadobudnutie dcérskych spoločností	7.1	(202)	(4)
Kurzový rozdiel		137	(34)
Stav na konci účtovného obdobia		(11 115)	(11 567)

8.19 Zásoby

V tisícoch EUR

Zásoby	2025	2024
Suroviny	18 774	17 155
Nedokončená výroba	774	161
Hotové výrobky a tovar na sklade	864 708	699 389
Zásoby v obstarávacej cene	884 256	716 705
Zníženie hodnoty	(24 904)	(22 108)
Zásoby celkom, v nižšej z nasledujúcich hodnôt: náklady alebo čistá predajná hodnota	589 352	694 597

Podrobné údaje o zásobách, ktoré sa používajú ako zabezpečenie bankových úverov, sú uvedené v poznámke **8.22 Úročené pôžičky a finančné zadĺženie**.

8.20 Peniaze a peňažné ekvivalenty

Peniaze a peňažné ekvivalenty zahrnuté v konsolidovanom výkaze peňažných tokov zahŕňajú nasledujúce sumy:

V tisícoch EUR

Peniaze a peňažné ekvivalenty	2025	2024
Pokladničná hotovosť	10 680	8 113
Peniaze v banke	186 165	229 173
Celkom	196 845	237 286

8.20.1 Zosúladenie výkazu peňažných tokov

V tisícoch EUR

Zosúladenie výkazu peňažných tokov	2025	2024
Zostatky ako vyššie	196 845	237 286
Zostatky podľa konsolidovaného výkazu peňažných tokov	196 845	237 286
Rozdiel	-	-

8.20.2 Reálne hodnoty

Reálna hodnota peňazí a peňažných ekvivalentov sa rovná ich účtovnej hodnote ku koncu roka.

8.20.3 Peniaze a peňažné ekvivalenty, ktoré sa používajú ako zabezpečenie bankových úverov

Podrobné údaje o peniazoch a peňažných ekvivalentoch, ktoré sa používajú ako zabezpečenie bankových úverov, sú uvedené v poznámke **8.22 Úročené pôžičky a finančné zadlženie**.

8.21 Imanie

8.21.1 Základné imanie a emisné ážio

Oprávnená výška kapitálu	2025		2024	
	Počet akcií	Hodnota akcií	Počet akcií	Hodnota akcií
Kmeňové akcie, každá v hodnote 1 EUR	26 000	26	26 000	26
Prioritné akcie, ktoré musí spoločnosť na požiadanie odkúpiť, každá v hodnote 0,1 EUR	50 000	5	50 000	5
Celkom	76 000	31	76 000	31

Vydané, vyzvané a plne splatené základné imanie	2025		2024	
	Počet akcií	Hodnota akcií	Počet akcií	Hodnota akcií
Kmeňové akcie, každá v hodnote 1 EUR	25 631	26	25 631	26
Prioritné akcie, ktoré musí spoločnosť na požiadanie odkúpiť, každá v hodnote 0,1 EUR	46 000	4	46 000	4
Celkom	71 631	30	71 631	30

V tisícoch EUR

	Počet akcií	Základné imanie	Emisné ážio
Stav k 31. decembru 2025	71 631	30	540 110
Stav k 31. decembru 2024	71 631	30	540 110

8.21.2 Transakcie pod spoločnou kontrolou

Vplyv historických transakcií pod spoločnou kontrolou je vykázaný v rámci konsolidovaného výkazu finančnej pozície v položke Akumulované straty.

Bližšie informácie o vplyve sú uvedené v časti **9.7 Riadenie kapitálového rizika**.

8.21.3 Dividenda

V bežnom ani v predchádzajúcom období neboli vykázané žiadne dividendy ako výnosy vlastníkom.

8.21.4 Nekonrolné podiely

V roku 2025 ani v roku 2024 neexistovali žiadne nekontrolné podiely.

8.22 Úročené pôžičky a finančné zadĺženie

V tisícoch EUR

Úročené pôžičky a finančné zadĺženie	Poznámka	2025	2024
Dlhodobé záväzky			
Bankové pôžičky	8.30	914 466	1 012 527
Pôžičky od blízkych osôb	8.29, 8.30	367 619	752 638
Podnikové dlhopisy a iné dlhové cenné papiere	8.30	565 323	528 095
Medzisúččet		1 847 408	2 293 260
Krátkodobé záväzky			
Bankové pôžičky	8.30	98 515	87 323
Revolvingové úvery	8.30	10	3
Pôžičky od blízkych osôb	8.29, 8.30	594 009	-
Podnikové dlhopisy a iné dlhové cenné papiere	8.30	171 755	49 363
Ostatné pôžičky	8.30	-	4
Medzisúččet		864 289	136 693
Celkom		2 711 697	2 429 953

8.22.1 Bankové pôžičky, prečerpanie a vydané dlhopisy

Počas obdobia, ktoré skončilo 30. júna 2024, bola podpísaná Zmluva o prioritnom termínovanom a revolvingovom úvere na predĺženie dostupného financovania pre Skupinu zvýšením celkovej výšky úveru a doby splatnosti existujúcej pôžičky.

Klubová banková pôžička bola poskytnutá 28. júna 2024 ako dodatočný doplatok vo výške 250 000 tisíc EUR.

Základné podmienky a nesplatené zostatky bankových pôžičiek, kontokorentných úverov a vydaných dlhopisov k 31. decembru 2025 (31. decembru 2024) sú nasledovné:

V tisícoch EUR

Povaha	Mena	Typ úrokovej sadzby	Úroková sadzba	Deň splatnosti	2025
Dlhodobý úver ²³	EUR	Fixná	3M EURIBOR + 2,1%	30. júna 2029	155 208
Dlhodobý úver ²³	EUR	Fixná	3M EURIBOR + 1,85%	30. júna 2029	504 597
Dlhodobý úver ²³	EUR	Fixná	3M EURIBOR + 1,85%	30. júna 2029	129 492
Dlhodobý úver ²³	EUR	Fixná	3M EURIBOR + 1,85%	30. júna 2029	223 684
Ostatné bankové prečerpania	EUR	Fixná	rôzna	31. decembra 2026	10
Vydané dlhopisy	CZK	Fixná	5,15%-8,50%	2026-2027	61 483
Vydané dlhopisy	CZK	Fixná	8,50%	21. decembra 2028	206 796
Vydané dlhopisy	CZK	Fixná	6,75%-7,50%	2029	78 845
Vydané dlhopisy	CZK	Fixná	6,20%	3. novembra 2030	50 120
Vydané dlhopisy	CZK	Fixná	6,40%	2031	14 027
Vydané dlhopisy	EUR	Fixná	4,20%-9,00%	2026-2031	325 807
Úročené pôžičky a finančné zadĺženie od tretích osôb celkom					1,750,069
Pôžičky poskytnuté inými blízkymi osobami	CZK	Fixná	2,69%	9. januára 2026	20 436
Pôžičky poskytnuté inými blízkymi osobami	CZK	Fixná	5,05%	21. marca 2026	163 839
Pôžičky poskytnuté inými blízkymi osobami	EUR	Fixná	4,39%	18. júna 2026	397 231
Pôžičky poskytnuté inými blízkymi osobami	EUR	Fixná	8,15%	28. decembra 2026	12 503
Pôžičky poskytnuté inými blízkymi osobami	CZK	Fixná	8,50%	31. decembra 2027	1 598
Pôžičky poskytnuté inými blízkymi osobami	EUR	Fixná	5,88%	2. novembra 2028	146
Pôžičky poskytnuté inými blízkymi osobami	EUR	Fixná	3,86%	27. decembra 2028	11 936
Pôžičky poskytnuté inými blízkymi osobami	CZK	Fixná	4,73%	31. decembra 2028	28 574
Pôžičky poskytnuté inými blízkymi osobami	EUR	Fixná	3,24%	31. decembra 2029	279 114
Pôžičky poskytnuté inými blízkymi osobami	EUR	Fixná	4,35%	11. mája 2030	46 251
Úročené pôžičky a finančné zadĺženie od blízkych osôb celkom					961,628
Celkom					2 711 697

V tisícoch EUR

Povaha	Mena	Typ úrokovej sadzby	Úroková sadzba	Deň splatnosti	2024
Dlhodobý úver ²⁴	EUR	Fixná	3M EURIBOR + 2,1%	30. júna 2029	549 988
Dlhodobý úver ²⁴	EUR	Fixná	3M EURIBOR + 2,1%	30. júna 2029	240 757
Dlhodobý úver ²⁴	EUR	Fixná	3M EURIBOR + 2,1%	30. júna 2029	169 288
Dlhodobý úver ²⁴	EUR	Fixná	3M EURIBOR + 2,1%	30. júna 2029	139 817
Vydané dlhopisy	CZK	Fixná	4,9%	27. februára 2025	5 852
Vydané dlhopisy ²⁵	CZK	Fixná	5,2%-8,5%	2025 - 2026	45 576
Vydané dlhopisy	CZK	Fixná	8,5%	21. decembra 2028	199 007
Vydané dlhopisy	CZK	Fixná	5,2%-8,5%	2026 - 2029	39 505
Vydané dlhopisy	CZK	Fixná	6,8%	15. novembra 2029	50 060
Vydané dlhopisy	EUR	Fixná	3,8%-9,0%	2025 - 2030	237 458
Úročené pôžičky a finančné zadĺženie od tretích osôb celkom					1 677 315

²³ Pôžička je zabezpečená proti úrokovej expozícii, preto je typ úrokovej sadzby prezentovaný ako fixný. Bližšie informácie sú uvedené v poznámke 8.25 Derivátové finančné nástroje.

²⁴ Pôžička je zabezpečená proti úrokovej expozícii, preto je typ úrokovej sadzby prezentovaný ako fixný. Bližšie informácie sú uvedené v poznámke 8.25 Derivátové finančné nástroje.

²⁵ Vydané dlhopisy denominované v CZK sú zabezpečené voči menovému riziku, preto sa neočakáva žiadne menové riziko. Bližšie informácie sú uvedené v poznámke 8.25 Derivátové finančné nástroje.

Pôžičky poskytnuté inými blízkymi osobami	EUR	Fixná	5,0%	21. marca 2026	213 384
Pôžičky poskytnuté inými blízkymi osobami	EUR	Fixná	4,4%	18. júna 2026	217 967
Pôžičky poskytnuté inými blízkymi osobami	CZK	Fixná	8,2%	20. decembra 2026	54
Pôžičky poskytnuté inými blízkymi osobami	CZK	Fixná	8,5%	31. decembra 2027	1 433
Pôžičky poskytnuté inými blízkymi osobami	EUR	Fixná	5,9%	2. novembra 2028	124
Pôžičky poskytnuté inými blízkymi osobami	EUR	Fixná	3,9%	27. decembra 2028	11 423
Pôžičky poskytnuté inými blízkymi osobami	CZK	Fixná	5,8%	31. decembra 2028	15 795
Pôžičky poskytnuté inými blízkymi osobami	CZK	Fixná	5,8%	31. decembra 2028	12 268
Pôžičky poskytnuté inými blízkymi osobami	EUR	Fixná	3,4%	31. decembra 2029	14 688
Pôžičky poskytnuté inými blízkymi osobami	EUR	Fixná	3,4%	31. decembra 2029	36 584
Pôžičky poskytnuté inými blízkymi osobami	EUR	Fixná	3,4%	31. decembra 2029	184 277
Pôžičky poskytnuté inými blízkymi osobami	EUR	Fixná	4,4%	11. mája 2030	44 641
Úročené pôžičky a finančné zadĺženie od blízkych osôb celkom					752 638
Celkom					2 429 953

K 31. decembru 2024 predstavovali nevyčerpané úverové rámce 118,984 tisíc EUR (2024: 62 178 tisíc EUR).

Bližšie informácie o zostávajúcej zmluvnej splatnosti úročených pôžičiek, finančného zadĺženia a vydaných dlhopisov sú uvedené v poznámke **9.5 Riziko likvidity**.

Informácie o reálnych hodnotách úročených pôžičiek a finančného zadĺženia a vydaných dlhopisov s fixnou úrokovou sadzbou k dátumu zostavenia konsolidovaného výkazu finančnej pozície sú uvedené v poznámke **9.6 Reálne hodnoty**.

Dlhodobé úvery podliehajú bankovým záväzkom. Bližšie informácie sú uvedené v poznámke **9.7 Riadenie kapitálového rizika**.

8.22.2 Založený majetok

Bankové pôžičky a bankové kontokorentné úvery v nesplatennej účtovnej hodnote k 31. decembru 2025 vo výške 1 012 981 tisíc EUR (2024: 1 099 850 tisíc EUR) poskytli spoločnosti UniCredit Bank Czech Republic and Slovakia a.s., UniCredit Bank S.A., Komerční Banka a.s., BRD – SOCIETE GENERALE S.A., Bank of China (Central and Eastern Europe) Limited, ING Bank N.V., pobočka Praha, ING Bank N.V., pobočka zahraničnej banky, PKO Bank Polski S.A., Česká spořitelna, a.s., Slovenská sporiteľňa, a.s., Industrial and Commercial Bank of China Limited, pobočka Praha, odštepny závod, Tatra banka, a.s., Raiffeisenbank a.s., Československá banka, a.s. a Santander Bank Polska S.A. (ďalej len „Veritelia“) dcérskymi spoločnosťami ČESKÁ LÉKÁRNA HOLDING, a.s. a Baramoore International s.r.o.

Vyššie uvedené bankové pôžičky sú zabezpečené:

- akciami alebo obchodnými podielmi,
- inými aktívami, okrem akcií alebo obchodných podielov (najmä prevádzkovým kapitálom), a
- podnikmi spoločností, ktoré vznikli v Českej republike.

Bližšie informácie a rozpis záložných práv sú uvedené v tabuľkách nižšie.

V tisícoch EUR

Záložné práva Akcie alebo obchodné podiely	2025	2024
V držbe spoločnosti DR.MAX GROUP HOLDINGS PLC (predtým GLEBI HOLDINGS PLC)		
Pharmax Holdings Limited	100%	100%
V držbe spoločnosti Pharmax Holdings Limited		
Skupina ČESKÁ LÉKÁRNA HOLDING, a.s.	100%	100%
Dr. Max BDC, s.r.o.	100%	100%
Skupina Dr. Max Holding SK, a.s.	100%	100%

Skupina BRL Center – Polska Sp. z o.o.	100%	100%
Skupina Dr. Max Sp. z o.o.	100%	100%
Baramoore International s.r.o.	100%	100%
Skupina Dr. Max Rumunsko	100%	100%
Skupina MagnaPharm Holdings Limited	100%	100%
Skupina Lidea SpA	100%	100%
ViaPharma s.r.o.	100%	100%

V tisícoch EUR

Záložné práva Iné položky ako akcie alebo obchodné podiely	2025	2024
Ochranné známky ²⁴	146 834	158 986
Poskytnuté pôžičky	834 381	868 614
Obchodné a iné pohľadávky	732 144	683 105
Zásoby	574 502	463 668
Peniaze a peňažné ekvivalenty	167 667	214 102
Celkom	2 455 528	2 388 475

V tisícoch EUR

Záložné práva Podniky, ktoré vznikli v Českej republike	2025	2024
Vlastné imanie ²⁵	424 120	200 522
Celkom	424 120	200 522

Bližšie informácie o finančných kovenantoch sú uvedené v poznámke **9.7 Riadenie kapitálového rizika**.

²⁴ Záložné právo k ochrannej známke spoločnosti Dr. Max BDC, s.r.o., registrovanej ako medzinárodná ochranná známka, nie je podľa účtovných štandardov IFRS vykázané v konsolidovanom výkaze finančnej pozície. Je vykázané v individuálnej účtovnej závierke spoločnosti Dr. Max BDC, s.r.o., podľa českých účtovných predpisov.

²⁵ Čisté aktíva spoločností ČESKÁ LÉKÁRNA HOLDING, a.s., Baramoore International s.r.o., Dr. Max Pharma s.r.o. a ViaPharma s.r.o.

8.23 Rezervy

Nižšie sú uvedené pohyby v každej triede rezerv, ku ktorým došlo počas roka:

V tisícoch EUR

Rezervy	Poznámka	Rezerva na právne nároky	Ostatné rezervy	Celkom
Stav k 31. januáru 2024		2 143	3 213	5 356
Rezervy vytvorené počas roka		211	1 893	2 104
Nadobudnutie dcérskych spoločností	7.1, 7.2	-	5	5
Rezervy použité počas roka		(5)	(267)	(272)
Rezervy zrušené počas roka		(59)	(2 511)	(2 570)
Časové rozlišovanie diskontu	8.10	-	8	8
Ostatné pohyby		26	-	26
Kurzový rozdiel		3	16	19
Stav k 31. decembru 2024		2 319	2 357	4 676
Rezervy vytvorené počas roka		42	1 390	1 432
Nadobudnutie dcérskych spoločností	7.1	-	153	153
Rezervy použité počas roka		-	(446)	(446)
Rezervy zrušené počas roka		(2 041)	(1 088)	(3 129)
Časové rozlišovanie diskontu	8.10	-	11	11
Kurzový rozdiel		(22)	46	24
Stav k 31. decembru 2024		298	2 423	2 721

Zostatok Ostatných rezerv pozostáva najmä z rezerv na nevýhodné zmluvy vo výške 1 136 tisíc EUR (2024: 1 624 tisíc EUR) súvisiacich s nájomnými zmluvami.

8.24 Závazky zo zamestnaneckých požitkov

V tisícoch EUR

Závazky zo zamestnaneckých požitkov	2025	2024
Dlhodobé zamestnanecké požitky		
Rezerva na dlhodobé stimuly (<i>long term incentive</i> , LTI)	11 561	9 399
Zamestnanecké bonusy	245	-
Ostatné zamestnanecké požitky	7 245	6 621
Medzisúčet	19 051	16 020
Bežné zamestnanecké požitky		
Rezerva na dlhodobé stimuly (<i>long term incentive</i> , LTI)	6 282	5 459
Zamestnanecké bonusy a nevyčerpaná dovolenka	30 535	28 312
Ostatné zamestnanecké požitky	239	184
Medzisúčet	37 056	33 955
Zamestnanecké požitky celkom	56 107	49 975
Mzdy a platy, vrátane sociálneho zabezpečenia a zdravotného poistenia	80 722	65 136
Závazky zo zamestnaneckých požitkov celkom	136 829	115 111

Rezerva na dlhodobé stimuly („LTI“) predstavuje reálnu hodnotu budúcich očakávaných peňažných odlevov súvisiacich s nárokom vrcholového manažmentu na benefity za poskytnuté služby, diskontovaných sadzbou od 4,0% do 8,1% pripadajúcou na obdobie, v ktorom už boli služby poskytnuté. Program LTI bol zavedený pre vybraných členov vrcholového manažmentu spoločností Skupiny v roku 2014 a ďalej aktualizovaný v priebehu roka 2019.

Program LTI je viazaný najmä na finančnú výkonnosť Skupiny alebo príslušnej krajiny, hodnotenú na základe ukazovateľa Prevádzkové peňažné toky, a je vyplatený členom vrcholového manažmentu. Práva sa priznávajú po troch rokoch od dátumu priznania. Program dlhodobých stimulov sa uzaviera každý rok na 3-ročné obdobie nároku a výplata týkajúca sa najstaršieho obdobia nároku bude vyrovnaná v nasledujúcich 12 mesiacoch.

Nižšie sú uvedené pohyby v zostatku zamestnaneckých požitkov, ku ktorým došlo počas roka:

V tisícoch EUR

Zamestnanecké požitky okrem miezd a plátov	Poznámka	Zamestnanecké požitky
Stav k 31. januáru 2024		49 722
Rezervy vytvorené počas roka		31 210
Akvizícia dcérskych spoločností a transakcie pod spoločnou kontrolou	7.1, 7.2	169
Rezervy použité počas roka		(26 585)
Rezervy zrušené počas roka		(4 874)
Zmeny prostredníctvom OCI		14

Časové rozlišovanie diskontu	8.10	461
Ostatné pohyby		297
Kurzový rozdiel		(439)
Stav k 31. decembru 2024		49 975
Rezervy vytvorené počas roka		36 992
Akvízia dcérskych spoločností ²⁶	7.1	304
Rezervy použité počas roka		(28 094)
Rezervy zrušené počas roka		(4 615)
Zmeny prostredníctvom OCI		191
Časové rozlišovanie diskontu	8.10	700
Ostatné pohyby		(295)
Kurzový rozdiel		949
Stav k 31. decembru 2024		56 107

²⁶ Bez nadobudnutých záväzkov týkajúcich sa miezd, plátov, zdravotného poistenia a sociálneho zabezpečenia vo výške 623 tisíc EUR (2024: 431 tisíc EUR).

8.25 Derivátové finančné nástroje

Skupina má nasledujúce derivátové finančné aktíva a záväzky prezentované v konsolidovanom výkaze finančnej situácie v riadkoch Derivátové finančné nástroje:

V tisícoch EUR

Derivátový finančný majetok	2025	2024
Zabezpečovacie deriváty		
- z toho dlhodobé	1 603	-
- z toho krátkodobé	845	5 999
Deriváty na obchodovanie		
- z toho krátkodobé	1 646	6
Celkom	4 094	6 005

V tisícoch EUR

Derivátové finančné záväzky	2025	2024
Zabezpečovacie deriváty		
- z toho dlhodobé	1 272	6 664
- z toho krátkodobé	1 007	12
Deriváty na obchodovanie		
- z toho krátkodobé	153	873
Celkom	2 432	7 549

V roku 2025 (2024) niektoré deriváty nespĺňajú kritériá účtovníctva o zabezpečení, preto sú na účtovné účely klasifikované ako „držané na obchodovanie“ a účtujú sa v reálnej hodnote cez výsledok hospodárenia. Niektoré deriváty spĺňajú kritériá účtovníctva o zabezpečení, preto sú na účtovné účely klasifikované ako „zabezpečovacie deriváty“ a účtujú sa v reálnej hodnote cez imanie.

8.25.1 Zabezpečená položka a zabezpečovací nástroj

Dňa 30. júna 2022 Skupina podpísala Zmluvu o prioritnom termínovanom a revolvingovom úvere na predĺženie dostupného financovania pre Skupinu zvýšením celkovej výšky úveru a doby splatnosti existujúcej pôžičky. Počas finančných rokov 2022, 2023 a 2024 Skupina uzavrela úrokové swapy s ING bank, KB Bank a Unicredit bank navyše k už existujúcim derivátom na zabezpečenie svojej nesplatennej úrokovej expozície.

Skupina sa rozhodla nezabezpečiť revolvingový úver z dôvodu jeho flexibilných charakteristík a možnosti splácať a opätovne čerpať finančné prostriedky podľa potreby a potrieb Skupiny. Bližšie informácie o prioritných termínovaných a revolvingových úveroch sú uvedené v poznámke **8.22 Úročené pôžičky a finančné zadĺženie**.

8.25.2 Ekonomický vzťah

Skupina určuje existenciu ekonomického vzťahu medzi zabezpečovacím nástrojom a zabezpečenou položkou na základe úrokovej sadzby, výšky a načasovania ich príslušných peňažných tokov. Skupina posudzuje, či sa očakáva, že deriváty určené v každom zabezpečovacom vzťahu budú a či boli účinné pri kompenzácii zmien peňažných tokov zabezpečovanej položky.

8.25.3 Zdroje neefektívnosti

Keďže parametre (i) načasovanie splácania bankových úverov a vysporiadania IRS, (ii) úroková sadzba bankového úveru s príslušnou sadzbou pre IRS (t.j. 3M EURIBOR), a (iii) nominálne hodnoty sú v súlade, nie sú známe žiadne zdroje neefektívnosti.

Zmena reálnej hodnoty zabezpečovacieho nástroja použitého ako základ pre vykázanie neefektívnosti zabezpečovacieho nástroja a zostatku v rezerve na zabezpečenie peňažných tokov je uvedená v tabuľke pohybov pre rezervu na zabezpečovanie swapov úrokových sadzieb.

Nominálna hodnota, splatnosť, zabezpečovací pomer a súvisiaca mena pre derivátové finančné nástroje prezentované ako zabezpečovacie deriváty sú uvedené v nasledujúcich tabuľkách:

V tisícoch EUR

Derivátové finančné nástroje (Hypotetická suma)	Mena	Deň splatnosti	Podklad	Zabezpečovací pomer	Hypotetická suma k 31. decembru 2025	Reálna hodnota k 31. decembru 2025
Swap úrokovej sadzby [1]	EUR	29. júna 2029	3M EURIBOR	100%	229 347	663
Swap úrokovej sadzby [2]	EUR	29. júna 2029	3M EURIBOR	100%	129 777	(1 347)
Swap úrokovej sadzby [3]	EUR	30. júna 2029	3M EURIBOR	100%	100 021	356
Swap úrokovej sadzby [4]	EUR	31. marca 2029	3M EURIBOR	100%	100 021	(248)
Swap úrokovej sadzby [5]	EUR	29. júna 2029	3M EURIBOR	100%	200 041	718
Swap úrokovej sadzby [6]	EUR	29. marca 2029	3M EURIBOR	100%	100 021	(516)
Swap úrokovej sadzby [7]	EUR	29. júna 2029	3M EURIBOR	100%	31 093	184
Swap úrokovej sadzby [8]	EUR	30. júna 2029	3M EURIBOR	100%	124 371	425
Celkom					1 014 692	235

V tisícoch EUR

Derivátové finančné nástroje (Hypotetická suma)	Mena	Deň splatnosti	Podklad	Zabezpečovací pomer	Hypotetická suma k 31. decembru 2024	Reálna hodnota k 31. decembru 2024
Swap úrokovej sadzby [1] ²⁷	EUR	31. decembra 2025	3M EURIBOR	100%	105 260	1 898
Swap úrokovej sadzby [2] ²⁹	EUR	31. decembra 2025	3M EURIBOR	100%	128 000	2 232
Swap úrokovej sadzby [3]	EUR	31. marca 2029	3M EURIBOR	100%	100 000	(655)
Swap úrokovej sadzby [4]	EUR	29. júna 2029	3M EURIBOR	100%	140 400	(2 359)
Swap úrokovej sadzby [5]	EUR	29. júna 2029	3M EURIBOR	100%	259 940	(113)

²⁷ SÚS [1] a SÚS [2] pokrývajú budúce peňažné toky z úrokových platieb do 31. decembra 2025; nasledujú SÚS [9] a SÚS [10] uzavreté počas vykazovaného obdobia na pokrytie zvyšku peňažných tokov až do dátumu splatnosti súvisiacich bankových pôžičiek.

Swap úrokovej sadzby [6]	EUR	29. júna 2029	3M EURIBOR	100%	200 000	(170)
Swap úrokovej sadzby [7]	EUR	29. júna 2029	3M EURIBOR	100%	33 920	129
Swap úrokovej sadzby [8]	EUR	29. júna 2029	3M EURIBOR	100%	135 680	76
Medzisúččet					1 103 200	1 038
Swap úrokovej sadzby [9] ²⁹	EUR	31. marca 2029	3M EURIBOR	100%	100 000	(107)
Swap úrokovej sadzby [10] ²⁹	EUR	30. júna 2029	3M EURIBOR	100%	100 000	(394)
Medzisúččet					200 000	(501)
Celkom					1 303 200	537

Skupina má k 31. decembru 2025 (31. decembru 2024) nasledujúce krížové menové swapy:

V tisícoch EUR

Derivátový finančný nástroj	Meny C1 / C2	Splatnosť	Úrok	Hypotetická suma k 31. decembru 2024	Reálna hodnota k 31. decembru 2024
Krížový menový swap	CZK / EUR	27. marca 2026	2,56%	6 155	96
Krížový menový swap	CZK / EUR	18. marca 2026	7,00%	9 528	5
Medzisúččet					101
Krížový menový swap	CZK / EUR	18. marca 2026	6,89%	2 247	(83)
Krížový menový swap	CZK / EUR	24. júla 2026	7,87%	8 182	(15)
Krížový menový swap	CZK / EUR	14. augusta 2026	7,75%	71	(1)
Krížový menový swap	CZK / EUR	24. júla 2026	7,82%	3 211	(29)
Krížový menový swap	CZK / EUR	14. augusta 2026	7,76%	4 719	(39)
Medzisúččet					(167)
Celkom					(66)

V tisícoch EUR

Derivátový finančný nástroj	Meny C1 / C2	Splatnosť	Úrok	Hypotetická suma k 31. decembru 2024	Reálna hodnota k 31. decembru 2024
Krížový menový swap	CZK / EUR	25. apríla 2025	2,6%	9 236	196
Medzisúččet					196
Krížový menový swap	CZK / EUR	27. marca 2026	2,6%	5 971	(58)
Krížový menový swap	CZK / EUR	25. apríla 2025	2,5%	995	(10)
Krížový menový swap	CZK / EUR	25. apríla 2025	1,9%	1 896	(2)
Krížový menový swap	CZK / EUR	18. marca 2026	7,0%	9 188	(343)
Krížový menový swap	CZK / EUR	18. marca 2026	6,9%	2 086	(164)
Krížový menový swap	CZK / EUR	24. júla 2026	7,9%	7 894	(397)
Krížový menový swap	CZK / EUR	14. augusta 2026	7,8%	3 077	(178)
Krížový menový swap	CZK / EUR	24. júla 2026	7,8%	68	(4)

Křížový menový swap	CZK / EUR	14. augusta 2026	7,8%	4 524	(254)
Medzisúčtet					(1 410)
Celkom				44 935	(1 214)

Skupina má k 31. decembru 2025 resp. 31. decembru 2024 nasledujúce devízové swapy:

V tisícoch EUR

Derivátové finančné nástroje	Mena 1	Hypotetická suma v tisícoch C1	Mena 2	Hypotetická suma v tisícoch C2	Deň splatnosti	MtM v tisícoch EUR
Devízový swap	EUR	178 500	CZK	4 346 311	január 2026	1 198
Devízový swap	EUR	101 000	CZK	2 454 021	február 2026	252
Devízový swap	EUR	55 000	CZK	1 332 780	február 2026	(108)
Devízový swap	EUR	2 000	HUF	782 614	január 2026	36
Devízový swap	PLN	260 000	CZK	1 491 944	január 2026	160
Devízový swap	PLN	40 000	CZK	228 702	január 2026	(11)
Devízový swap	RON	140 000	EUR	27 420	január 2026	(34)
Celkom						1 491

V tisícoch EUR

Derivátové finančné nástroje	Mena 1	Hypotetická suma v tisícoch C1	Mena 2	Hypotetická suma v tisícoch C2	Deň splatnosti	MtM v tisícoch EUR
Devízový swap	CZK	24 400	HUF	400 000	január 2025	2
Devízový swap	EUR	43 000	CZK	1 078 040	január 2025	(685)
Devízový swap	PLN	215 000	CZK	1 261 932	január 2025	(171)
Devízový swap	EUR	37 500	CZK	938 430	január 2025	4
Devízový swap	RON	122 500	CZK	619 973	január 2025	17
Celkom						(867)

Zmeny reálnej hodnoty finančných derivátov spĺňajú podmienky úrovne 2 podľa IFRS 13 (sú odvodené z trhových kotácií menových forwardových kurzov a úrokových výnosových kriviek, ale nie sú priamo obchodovateľné na aktívnych finančných trhoch).

V tisícoch EUR

Zabezpečovacia rezerva úrokových swapov	2025	2024
Stav k 1. januáru		14 167
plus: Zmena reálnej hodnoty zabezpečovacieho nástroja vykázaná v OCI	5 819	1 712
mínus: reklasifikované z OCI do zisku alebo straty ³⁰	(4 921)	(20 806)
mínus: Odložená daň	(225)	4 050
Stav k 31. decembru	(204)	(877)

Okrem súm uvedených v odsúhlasení rezerv na zabezpečovacie riziká boli v súvislosti s derivátmi vykázané vo výsledku hospodárenia aj tieto sumy:

V tisícoch EUR

Sumy vykázané vo výsledku hospodárenia	Poznámka	2025	2024
Zisk / (strata) z precenenia na reálnu hodnotu - nerealizované		2 350	2 236
Zisk / (strata) z precenenia na reálnu hodnotu - realizované		7 552	(5 126)

³⁰ Reklasifikačná úprava prezentovaná v konsolidovanom výkaze finančných výsledkov v rámci finančných nákladov.

Celkom	8.10	9 902	(2 890)
--------	------	-------	---------

8.26 Závazky z nájmu

V tisícoch EUR

Závazky z nájmu	2025	2024
Závazky z nájmu – dlhodobé	667 318	597 778
Závazky z nájmu – krátkodobé	99 866	88 560
Celkom	767 184	686 338

V rokoch 2025 a 2024 neexistovali žiadne záväzky z nájmu voči spriazneným stranám.

Konsolidovaný výkaz finančných výsledkov uvádza nasledujúce sumy týkajúce sa nájmu:

V tisícoch EUR

Sumy vykázané vo výsledku hospodárenia	2025	2024	
Odpisy aktív s právom na užívanie	8.7	(110 997)	(100 591)
Straty zo zníženia hodnoty aktív s právom na užívanie	8.8	(490)	
Úrokové náklady na záväzkov z nájmu	8.10	(35 756)	(31 715)
Variabilné platby nájomného ^{31 32}	8.4	(10,604)	(8 412)
Náklady súvisiace s krátkodobými nájmi ³²	8.4	(1 258)	(504)
Náklady súvisiace s nájmom majetku s nízkou hodnotou ³²	8.4	(172)	(390)
Zisk z predaja majetku s právom na užívanie	8.6	539	306
Príjem z podnájmu majetku s právom na užívanie		507	524
Celkom		(158 231)	(140 782)

³¹ Variabilné nájomné sa počíta na základe obratu obchodného priestoru.

³² Prezentované ako súčasť kategórie „Prijaté služby a ostatné prevádzkové náklady“.

Skupina vykázala celkové peňažné výdavky na záväzky z nájmu vo výške 132,245 tisíc EUR (2024: 116 483 tisíc EUR).

Skupina mala tiež nepeňažné doplnenia do záväzkov z nájmu vo výške 160,343 tisíc EUR (2024: 137 616 tisíc EUR). Bližšie informácie o pohyboch v hotovosti a bezhotovostných prostriedkoch sú uvedené v poznámke **8.30 Zosúladenie záväzkov vyplývajúcich z finančnej činnosti**.

Skupina má niekoľko nájomných zmlúv, ktoré zahŕňajú možnosť predĺženia. Tieto možnosti prerokúva vedenie s cieľom zabezpečiť komerčné priestory pre lekárne v dlhodobom horizonte. Vedenie spoločnosti uplatňuje významný úsudok pri určovaní, či je primerane isté, že tieto možnosti predĺženia a ukončenia budú uplatnené (pozri poznámku **6.8 Možnosti ukončenia a predĺženia nájmu**).

8.27 Veritelia a časové rozlíšenie

V tisícoch EUR

Veritelia a časové rozlíšenie	Poznámka	2024	2023
Dlhodobé záväzky			
Odložená a podmienená kúpna odplata z podnikových kombinácií a blízkych osôb	8.16	12 976	232
Ostatné záväzky a časové rozlíšenie		667	609
Medzisúčet		13 643	8 505
Krátkodobé záväzky			
Obchodné záväzky voči tretím osobám		1 547 071	1 357 047
Obchodné záväzky voči blízkym osobám	8.29	3 467	7 590
DPH a ostatné daňové záväzky		30 339	30 540
Odložená a podmienená kúpna odplata z podnikových kombinácií a blízkych osôb		7 118	12 793
Ostatné záväzky a povinnosti ³³		35 153	28 786
Medzisúčet		1 623 148	1 436 756
Celkom		1 636 791	1 437 597

8.27.1 Reálne hodnoty

Reálna hodnota obchodných a iných záväzkov sa primerane približuje ich účtovným hodnotám.

8.28 Nepredvídané udalosti a záväzky

8.28.1 Akreditív a bankové záruky

Prehľad akreditívov a bankových záruk je uvedený v tabuľke nižšie.

V tisícoch EUR

Meno subjektu	Typ zmluvy	2025	2024
Skupina Dr. Max Rumunsko	Nájomná zmluva, dodávateľské záruky a iné s obchodom súvisiace akreditív	54 863	38 498
Skupina AsterFarm d.o.o. Belehrad	Záruky dodávateľom	2 000	2 000
Skupina ČESKÁ LÉKÁRNA HOLDING, a.s.	Zmluvy o nájme	4 685	4 008
Dr. Max Pharma s.r.o.	Zmluvy o nájme	66	-
Skupina Lidea SpA	Nájomná zmluva, dodávateľské záruky a iné s obchodom súvisiace akreditív	875	1 452
Skupina MagnaPharm Holdings Limited	Nájomná zmluva, dodávateľské záruky a iné s obchodom súvisiace akreditív	14 058	1 877
Skupina Dr. Max Holding SK, a.s.	Zmluvy o nájme	568	-
Skupina Dr. Max Sp. z o.o.	Nájomná zmluva, dodávateľské záruky a iné s obchodom súvisiace akreditív	8 103	4 559
ViaPharma s.r.o.	Zmluvy o nájme	148	43
Celkom		85 366	52 437

³³ Zostatok riadku „Ostatné záväzky a pasíva“ obsahuje aj dohody o dodávateľskom financovaní.

8.28.2 Závazky

Významné kapitálové výdavky zazmluvnené na konci vykazovaného obdobia, ktoré však neboli vykázané ako záväzky, sú nasledovné:

V tisícoch EUR

Kapitálové záväzky	2025	2024
Nehmotný majetok	3 115	2 475
Majetok s právom na užívanie		3 386
CELKOM	3 115	5 861

8.29 Zostatky a transakcie s blízkymi osobami

Nižšie je uvedený prehľad transakcií s blízkymi osobami uskutočnených počas bežného a predchádzajúceho účtovného obdobia a zostatky k 31. decembru 2025 a 31. decembru 2024. Všetky transakcie s blízkymi osobami boli uskutočnené za podmienok rovnocenných s podmienkami, ktoré platia v nezávislých transakciách.

8.29.1 Transakcie s kľúčovými riadiacimi pracovníkmi

Kľúčoví riadiaci pracovníci sú definovaní takto:

- Predstavenstvo,
- Generálni riaditelia konsolidovaných dcérskych spoločností a podskupín³⁴ a ich bezprostrední podriadení.

Bližšie informácie sú uvedené v poznámke **1.4 Riaditelia spoločnosti a predstavenstva skupiny a miestny generálny riaditeľ**.

Odmeny kľúčových riadiacich pracovníkov pozostávali z nasledujúcich častí:

V tisícoch EUR

Odmeny pre kľúčových riadiacich pracovníkov	2025	2024
Krátkodobé zamestnanecké požitky	21 842	20 939
Požitky po skončení zamestnania	-	40
Ostatné dlhodobé požitky	10 047	8 404
Požitky pri ukončení zamestnania	544	253
Celkom	32 433	29 636

Sumy uvedené v tabuľke sú sumy vykázané ako náklad počas vykazovaného obdobia týkajúce sa kľúčových riadiacich pracovníkov.

Zostatky voči kľúčovým riadiacim pracovníkom uvedené v konsolidovanom výkaze finančnej situácie v rámci ostatných finančných záväzkov boli vo výške 7,226 tisíc EUR (2024: 6 390 tisíc EUR). Bližšie informácie sú uvedené v poznámke **8.30 Zosúladenie záväzkov vyplývajúcich z finančnej činnosti**.

³⁴ Bližšie informácie o prehľade konsolidovaných dcérskych spoločností a podskupín sú uvedené v poznámke 1.2 Investícia do dcérskych spoločností a pridružených podnikov.

8.29.2 Transakcie s bezprostrednou materskou spoločnosťou a inými blízkymi osobami

V tisícoch EUR

Transakcie s blízkymi osobami k 31. decembru	Poznámka	2025			2024		
		Bezprostredná materská spoločnosť	Ostatné blízke osoby	Celkom	Bezprostredná materská spoločnosť	Ostatné blízke osoby	Celkom
Dlhodobé poskytnuté pôžičky	8.17	1 333 338	183 294	1 516 632	1 429 604	189	1 429 793
Krátkodobé poskytnuté pôžičky	8.17	263 195	12 539	275 734	43 997	82 821	126 818
Krátkodobé obchodné a iné pohľadávky ³³	8.18	1 072	20 336	21 408	394	11 990	12 384
Aktíva celkom		1 597 605	216 169	1 813 774	1 473 995	95 000	1 568 995
Dlhodobé úročené pôžičky a finančné zadĺženie ³⁴	8.22	-	367 619	367 619	-	752 638	752 638
Krátkodobé úročené pôžičky a finančné zadĺženie ³⁶	8.22	-	594 009	594 009	-	-	-
Krátkodobé obchodné a iné záväzky	8.27	3	3 464	3 467	5 121	2 469	7 590
Pasíva celkom		3	965 092	965 095	5 121	755 107	760 228

Bližšie informácie o zostatkoch tretích osôb, ktoré sú použité ako zabezpečenie Skupinou, sú uvedené v poznámke **8.30 Zosúladenie záväzkov vyplývajúcich z finančnej činnosti**.

V tisícoch EUR

Transakcie so spriaznenými stranami k 31. decembru	Poznámka	2025			2024		
		Bezprostredná materská spoločnosť	Ostatné blízke osoby	Celkom	Bezprostredná materská spoločnosť	Ostatné blízke osoby	Celkom
Prevádzkové výnosy a náklady		-	158 105	158 105	-	141 322	141 322
Výnosy							
Náklady		(34)	(4 806)	(4 840)	(24)	(7 318)	(7 342)
Celkový čistý výnos/(náklad)		(34)	153 299	153 265	(24)	134 004	133 980
Úrokové výnosy a náklady		77 703	3 880	81 583			
Výnosy	8.9				76 437	2 253	78 690
Náklady	8.10	-	(29 475)	(29 475)	-	(24 774)	(24 774)
Celkový čistý výnos/(náklad)		77 703	(25 595)	52 108	76 437	(22 521)	53 916
Nákup hmotného a nehmotného majetku		-	448	448	-	5 913	5 913

³³ V bežnom ani v predchádzajúcom roku nebola vykázaná žiadna opravná položka na očakávané úverové straty v súvislosti s nesplatenými zostatkami od spriaznených strán.

³⁴ Podriadené úvery v súlade so zmlouvou o prioritných termínovaných a revolvingových úveroch, bližšie informácie sú uvedené v poznámke 8.22 Úročené pôžičky a finančné zadĺženie.

8.30 Zosúladienie záväzkov vyplývajúcich z finančnej činnosti

V nasledujúcej tabuľke sú uvedené zmeny v záväzkoch Skupiny vyplývajúce z finančnej činnosti, vrátane zmien v peňažných aj nepeňažných prostriedkoch. Záväzky vyplývajúce z finančnej činnosti sú tie, pri ktorých peňažné toky boli (alebo budúce peňažné toky budú) klasifikované v konsolidovanom výkaze peňažných tokov Skupiny ako peňažné toky z finančnej činnosti.

V tisícoch EUR

Zosúladienie záväzkov / (aktív) vyplývajúcich z finančnej činnosti	Poznámka	Úročené pôžičky a finančné zadĺženie	Korporátne dlhopisy	Záväzky z nájmu	Derivátový finančný nástroj	Iné finančné záväzky	Celkom
Stav k 1. januáru 2025		1 852 495	577 458	686 338	1 544	6 390	3 124 225
Zmeny z peňažných tokov z finančnej činnosti:							
Výťažok		431 090	188	-	16	-	635 489
Splátky		(310)	281	(96)	118	-	(455)
Zaplatené úroky		259	(45)	404	(3)	(81)	936
		(77)	(40)	(35)	581	-	(154)
		907)	446)	841)	-	-	194)
Celkové zmeny z finančnej činnosti		42 924	102	(132)	12	(81)	25 359
			224	245)	537		
Celkové zmeny z finančnej činnosti:	7.1.1	1	-	9	-	-	11
		251		980			231
Ostatné zmeny:							
Zmeny reálnej hodnoty ³⁶		-	-	-	(15)	606 ³⁵	(15)
					721)		115)
Nové nájomné zmluvy		-	-	160	-	-	160
Úrokové náklady		-	-	343	-	-	343
	8.10,	76	43	35	-	-	156
	8.26	935	344	756	-	-	035
Ostatné nepeňažné pohyby		6	(122)	(21)	-	149	12
Kurzový rozdiel		1	14	7	-	-	22
		008	174	033	(22)	162	355
Nepeňažné zmeny z finančnej činnosti		77 949	57	203	(15)	917	323 630
			396	111	743)		
Stav k 31. decembru 2025		1 974	737	767	(1)	7	3 484
		619	078	184	662)	226	445

³⁵ Strata reálnej hodnoty týkajúca sa finančných záväzkov oceňovaných reálnou hodnotou cez výsledok hospodárenia (FVTPL), prezentovaná v rámci riadku 8.10 Strata z financovania konsolidovanej účtovnej závierky, zahŕňa aj precenenie reálnej hodnoty predajnej opcie na nekontrolný podiel vo výške (74) tisíc EUR k dátumu uplatnenia opcie. Tento záväzok bol prezentovaný v riadku Veritelia a časové rozlíšenie konsolidovanej účtovnej závierky a nebol zahrnutý do vyššie uvedenej zosúladovacej tabuľky. Záväzok bol vysporiadaný počas roka 2025.

V tisícoch EUR

Zosúladenie záväzkov / (aktív) vyplývajúcich z finančnej činnosti	Poznámka	Úročené pôžičky a finančné zadĺženie	Korporátne dlhopisy	Záväzky z nájmu	Derivátový finančný nástroj	Iné finančné záväzky	Celkom
Stav k 1. januáru 2024		1 561 037	519 231	633 437	(13 978)	7 009	2 706 736
Zmeny z peňažných tokov z finančnej činnosti:							
Výťažok		473 178	154 101	-	14 093	-	641 372
Splátky		(202 640)	(92 496)	(84 744)	-	(1 535)	(381 415)
Zaplatené úroky		(71 195)	(37 114)	(31 739)	-	-	(140 048)
Celkové zmeny z finančnej činnosti		199 343	24 491	(116 483)	14 093	(1 535)	119 909
Zmeny vyplývajúce z akvizícií:	7.1.1	604	-	3 570	-	-	4 174
Ostatné zmeny:							
Zmeny reálnej hodnoty ³⁶		-	-	-	1 178	1 002	2 180
Nové nájomné zmluvy		-	-	137 616	-	-	137 616
Úrokové náklady	8.10, 8.25	93 024	39 342	31 715	-	-	164 081
Ostatné nepeňažné pohyby		(1 131)	-	(794)	37	-	(1 888)
Kurzový rozdiel		(382)	(5 606)	(2 723)	214	(86)	(8 583)
Nepeňažné zmeny z finančnej činnosti		91 511	33 736	165 814	1 429	916	293 406
Stav k 31. decembru 2024		1 852 495	577 458	686 338	1 544	6 390	3 124 225

Bližšie informácie o zostatkoch vo vyššie uvedenej tabuľke sú uvedené v poznámke **8.22 Úročené pôžičky a finančné zadĺženie**, **8.25 Derivátové finančné nástroje** a **8.26 Záväzky z nájmu**.

9. MANAŽMENT FINANČNÝCH RIZÍK

9.1 Manažment finančných rizík

Činnosti Skupiny ju vystavujú rôznym finančným rizikám: trhovému riziku (menové riziko a úrokové riziko), úverovému riziku a riziku likvidity. Celkový program riadenia rizík Skupiny sa zameriava na nepredvídateľnosť finančných trhov a snaží sa minimalizovať potenciálne nepriaznivé vplyvy na finančnú výkonnosť Skupiny.

9.2 Trhové riziko – devízové riziko

Devízové riziko je riziko, že hodnota finančných nástrojov bude kolísať v dôsledku zmien devízových kurzov. Kurzové riziko vyplýva z vykázaných aktív a pasív a budúcich obchodných transakcií každej spoločnosti Skupiny, ktoré sú denominované v mene, ktorá nie je funkčnou menou subjektu. Skupina pôsobí prevažne v Českej republike, Slovenskej republike, Taliansku, Poľsku, Srbsku, Rumunsku, Bulharsku a Maďarsku; jej dcérske spoločnosti nie sú významne vystavené kurzovému riziku vyplývajúcemu z devízových expozícií, keďže väčšina transakcií je denominovaná vo funkčnej mene dcérskeho spoločností Skupiny.

Nasledujúca tabuľka sumarizuje kvantitatívne údaje o expozícii Skupiny voči menovému riziku a analýzu citlivosti. Analýza citlivosti zobrazuje možný vplyv posilňovania alebo oslabovania cudzích mien na zisk pred zdanením a vlastné imanie Skupiny, pričom všetky ostatné premenné sú konštantné.

V tisícoch EUR

Finančné aktíva a (pasíva) denominované v cudzích menách k 31. decembru 2025	CZK	EUR	PLN	RON
Pôžičky poskytnuté spriazneným stranám	376 335	-	-	-
Obchodné a iné pohľadávky	805	5 066	-	3 752
Derivátový finančný majetok	-	3 833	160	-
Peniaze a peňažné ekvivalenty	23 048	19 094	3 678	21 877
Finančný majetok celkom	400 188	27 993	3 838	25 629
Úročené pôžičky a finančné zadĺženie od blízkych osôb	(214 447)	-	-	-
Úročené pôžičky a finančné zadĺženie od tretích osôb	(102 449)	(1 012 981)	-	-
Iné finančné záväzky	-	-	-	-
Derivátové finančné záväzky	-	(2 219)	(11)	(36)
Záväzky z nájmu	(20 785)	(286 664)	-	-
Veritelia a časové rozlíšenie	(54)	(65 462)	(13 402)	(373)
Finančné záväzky celkom	(337 735)	(1 367 326)	(13 413)	(409)
Čistá expozícia výkazu finančnej situácie	62 453	(1 339 333)	(9 575)	25 220
Zmena výmenného kurzu o 1% s pozitívnym/(negatívnym) vplyvom na zisk pred zdanením a vlastné imanie vo výške:				
Posilnenie devízového kurzu	(625)	13 393	96	(252)

Oslabenie devízového kurzu	625	(13 393)	(96)	252
----------------------------	-----	----------	------	-----

V tisícoch EUR

Finančné aktíva a (pasíva) denominované v cudzích menách k 31. decembru 2024	CZK	EUR	PLN	RON
Pôžičky poskytnuté spriazneným stranám	296 122	-	-	-
Obchodné a iné pohľadávky	394	8 832	24	7 072
Derivátový finančný majetok	-	5 803	-	4
Peniaze a peňažné ekvivalenty	293	80 570	9 104	9 537
Finančný majetok celkom	296 809	95 205	9 128	16 613
Úročené pôžičky a finančné zadĺženie od blízkych osôb	(29 550)	-	-	-
Úročené pôžičky a finančné zadĺženie od tretích osôb	(45 357)	(1 099 850)	-	-
Iné finančné záväzky	-	-	-	-
Derivátové finančné záväzky	-	(5 952)	(171)	(17)
Záväzky z nájmu	-	(294 128)	-	-
Veritelia a časové rozlíšenie	(5 121)	(59 706)	(118)	-
Finančné záväzky celkom	(80 028)	(1 459 636)	(289)	(17)
Čistá expozícia výkazu finančnej situácie	216 781	(1 364 431)	8 839	16 596
Zmena výmenného kurzu o 1% s pozitívnym/(negatívnym) vplyvom na zisk pred zdanením a vlastné imanie vo výške:				
Posilnenie devízového kurzu	(2 168)	13 644	(88)	(166)
Oslabenie devízového kurzu	2 168	(13 644)	88	166

9.3 Trhové riziko – úrokové riziko

Úrokové riziko je riziko, že hodnota finančných nástrojov bude kolísať v dôsledku zmien trhových úrokových sadziieb. Nástroje s variabilným úročením vystavujú Skupinu úrokovému riziku peňažných tokov. Nástroje s fixným úročením vystavujú Skupinu úrokovému riziku reálnej hodnoty.

Skupina je vystavená riziku peňažných tokov z dôvodu bankových pôžičiek získaných s variabilnou úrokovou sadzbou. Skupina sleduje mesačné úrokové sadzby a podľa toho koná. Skupina získava pôžičky s fixným úrokom od materskej spoločnosti a snaží sa udržiavať rovnováhu medzi pôžičkami s variabilným a fixným úrokom.

Skupina je vystavená riziku reálnej hodnoty z dôvodu pôžičiek poskytnutých a prijatých od blízkych osôb s fixnými úrokovými sadzbami. Skupina zabezpečuje, aby pôžičky pre blízke osoby a od blízkych osôb boli poskytované a získavané za konkurencieschopné trhové sadzby, a tým sa znižuje riziko reálnej hodnoty.

9.3.1 Úrokový profil aktív a pasív

K dátumu vykazovania bol profil úrokových sadziieb úročených finančných nástrojov Skupiny nasledovný:

V tisícoch EURO

Úrokový profil	2025		2024	
	Nástroje s variabilnou úrokovou sadzbou ³⁶	Nástroje s fixnou úrokovou sadzbou	Nástroje s variabilnou úrokovou sadzbou ³⁹	Nástroje s fixnou úrokovou sadzbou
Pôžičky poskytnuté blízkym osobám	767 677	1 024 689	868 893	687 718
Peniaze a peňažné ekvivalenty	110 487	86 358	140 837	96 449
Finančný majetok celkom	878 164	1 111 047	1 009 730	784 167
Úročené pôžičky a finančné zadĺženie od blízkych osôb	-	(961 628)	-	(752 638)
Úročené pôžičky a finančné zadĺženie od tretích osôb ³⁷	-	(1 750 069)	(4)	(1 677 311)
Záväzky z nájmu	-	(767 184)	-	(686 338)
Finančné záväzky celkom	-	(3 478 881)	(4)	(3 116 287)
Čistá pozícia ohľadom úrokového rizika	878 164	(2 367 834)	1 009 726	(2 332 120)

³⁶ Prezentované bez variabilne úročených pôžičiek zabezpečených proti úrokovej expozícii, keďže v súvislosti s týmito pôžičkami nevzniklo žiadne úrokové riziko. Bližšie informácie sú uvedené v poznámke 8.25 Derivátové finančné nástroje.

³⁷ Skupina zabezpečuje úrokové riziko pre eurové tranže bankových pôžičiek s nominálnou hodnotou 1 014 692 tisíc EUR (2024: 1 103 200 tisíc EUR). Zabezpečovací vzťah bol vyhodnotený ako efektívny, a preto sa zmeny reálnej hodnoty zabezpečovacieho nástroja prezentujú priamo v konsolidovanom výkaze zmien vlastného imania. Bližšie informácie sú uvedené v poznámke 8.25 Derivátové finančné nástroje.

9.3.2 Analýza citlivosti

V tabuľkách nižšie je znázornená zmena čistého zisku a imania Skupiny v dôsledku možnej zmeny úrokových sadzieb hlavných mien. Analýza predpokladá, že všetky ostatné premenné, vrátane kurzov cudzích mien, zostávajú konštantné.

V tisícoch EUR

Analýza citlivosti: Dopad zmeny výmenného kurzu o 1% na zisk pred zdanením a imanie	2025		2024	
	Zvýšenie	Zníženie	Zvýšenie	Zníženie
Pozitívny/(negatívny) vplyv na nástroje s variabilnou úrokovou sadzbou okrem peňazí a peňažných ekvivalentov	7 677	(7 677)	8 689	(8 689)
Pozitívny/(negatívny) vplyv na všetky nástroje s variabilnou úrokovou sadzbou	8 782	(8 782)	10 097	(10 097)

9.4 Úverové riziko

Úverové riziko sa vzťahuje na riziko, že protistrana nesplní svoje zmluvné záväzky, čo spôsobí Skupine finančnú stratu. Úverové riziko vyplýva z peňazí a peňažných ekvivalentov, obchodných pohľadávok a pôžičiek, ako je uvedené v tejto konsolidovanej účtovnej závierke.

Úverové riziko spojené s peniazmi a peňažnými ekvivalentmi sa zmierňuje umiestnením peňazí a vkladov do finančných inštitúcií s vysokou úverovou bonitou.

Pokiaľ ide o obchodné pohľadávky, Skupina má zavedenú politiku, ktorá zabezpečuje, aby sa predaj produktov a služieb uskutočňoval zákazníkom s primeranou históriou a aby sa jednalo s bonitnými klientmi. Úverové riziko pohľadávok z obchodného styku sa priebežne monitoruje prostredníctvom kontroly štruktúry starnutia pohľadávok a v určitých prípadoch sa pre každého dlžníka stanovujú úverové limity.

9.4.1 Koncentrácia úverového rizika

Koncentrácia úverového rizika vyplýva z finančných nástrojov, ktoré majú podobné vlastnosti a sú podobne ovplyvnené zmenami ekonomických podmienok. Skupina považuje pohľadávky patriace do rovnakého obchodného sektora a/alebo predstavujúce viac ako 5 % z celkových pohľadávok za pohľadávky, ktoré spôsobujú koncentráciu úverového rizika.

Skupina má značnú koncentráciu úverového rizika z dôvodu, že značná časť obchodných pohľadávok je splatná voči obmedzenému počtu zdravotných poisťovní v Českej republike, na Slovensku a v Rumunsku. Farmaceutický priemysel je regulovaný štátom, preto Skupina nevypracovala žiadne špecifické stratégie na zmiernenie tohto rizika. Okrem toho má Skupina koncentráciu úverového rizika z pôžičiek poskytnutých blízkym osobám.

Nasledujúce tabuľky poskytujú podrobnosti o koncentrácii úverového rizika.

V tisícoch EUR

Koncentrácia úverového rizika prostredníctvom expozície voči jednotlivým protistranám	Počet strán	2025	2024
Obchodná pohľadávka voči blízkym osobám	4 (2024:2)	1 789 721	1 556 386
Obchodné pohľadávky voči zdravotným poisťovniam a iným spoločnostiam s významnými zostatkami	3 (2024: 3)	85 464	89 783
Celkom		1 875 185	1 646 169

9.4.2 Analýza očakávaných úverových strát (ECL)

Pohľadávky z obchodného styku

Skupina uplatňuje pri oceňovaní očakávaných úverových strát IFRS 9, ktorý používa opravnú položku na očakávané straty počas celej životnosti pre všetky obchodné pohľadávky (vrátane tých, ktoré obsahujú značný komponent financovania, nájomných zmlúv a zmluvných aktív).

Analýza zníženia hodnoty sa vykonáva ku každému dátumu vykazovania pomocou matice rezerv vytvorenej na základe historických mier zlyhania a strát porovnaných s priemerami v odvetví, ktoré sprístupňujú ratingové agentúry na meranie očakávaných úverových strát. Miera strát sa stanovuje s ohľadom na súčasné podmienky a budúce ekonomické podmienky. Na meranie očakávaných úverových strát sa obchodné pohľadávky zoskupujú na základe spoločných charakteristík úverového rizika a počtu dní po splatnosti.

Očakávané miery úverových strát uplatňované na obchodné pohľadávky a zmluvné aktíva sa blížia k nule, čo predstavuje historické miery zlyhania, ktoré Skupina zaznamenala, upravené tak, aby odzrkadľovali výhľadové informácie o makroekonomických faktoroch a mierach zlyhania a stratovosti v odvetví, ktoré ovplyvňujú schopnosť klientov vyrovnať pohľadávky.

Peniaze a peňažné ekvivalenty

Hoci peniaze a peňažné ekvivalenty tiež podliehajú požiadavkám týkajúcim sa zníženia hodnoty podľa IFRS 9, posúdené riziko sa hodnotí ako nízke, keďže Skupina vo všeobecnosti obchoduje s finančnými inštitúciami s vysokou úverovou bonitou. Skupina monitoruje úverovú kvalitu a posudzuje očakávané úverové straty na základe externých úverových ratingov bánk a relevantných zverejnených mier zlyhania a strát. Keďže vklady Skupiny sú vedené v bankách s vysokým ratingom úverovej kvality, ktoré majú vo všeobecnosti investičný stupeň, úverová strata je nízka, čo má za následok nevýznamné očakávané úverové straty.

9.4.3 Významné zvýšenie úverového rizika (SICR)

Pri uplatňovaní všeobecného modelu Skupina ku každému dátumu vykazovania posudzuje, či došlo k významnému nárastu úverového rizika. Skupina porovnáva riziko zlyhania k dátumu zostavenia súvahy s rizikom zlyhania pri vzniku finančného aktíva. Na vykonanie takéhoto posúdenia Skupina používa kvalitatívne a kvantitatívne informácie a interné bodovanie o dlžníkovi. Protistrany, ktoré sú ohodnotené ako investičné, alebo na základe kvantitatívnych a kvalitatívnych informácií a sú schopné splatiť svoje dlhy v plnej výške za stresových scenárov, sa považujú za protistrany s nízkym kreditným rizikom, pre ktoré sa určujú 12-mesačné očakávané úverové straty. Dlžníci, u ktorých došlo k výraznému zníženiu ratingu (t. j. o dva stupne) alebo k posunu do kategórie pod investičný rating, sa považujú za dlžníkov s výrazným zvýšením úverového rizika. Medzi faktory, ktoré treba zvážiť, patrí aj výrazné zhoršenie kľúčových ukazovateľov výkonnosti (KPI), zhoršenie pomerov dlhovej služby a iných záväzkov a negatívny obchodný alebo ekonomický výhľad.

Zahrnuté sú najmä nasledujúce ukazovatele:

- Interný úverový rating;
- Skutočné alebo očakávané významné nepriaznivé zmeny v obchodných, finančných

alebo ekonomických podmienkach, u ktorých sa očakáva, že spôsobia významnú zmenu schopnosti dlžníka/protistrany plniť si svoje záväzky;

- Skutočné alebo očakávané významné zmeny v prevádzkových výsledkoch protistrany; a
- Významné zmeny v očakávanej výkonnosti a správaní protistrany, vrátane zmien v platobnom statuse protistrany v rámci Skupiny a zmeny v prevádzkových výsledkoch dlžníka.

Zlyhanie a zníženie hodnoty

- Skupina používa rôzne faktory na určenie, či je finančné aktívum v stave zlyhania a či je znehodnotené, vrátane:
 - Úľavy poskytnuté z dôvodu finančných ťažkostí;
 - 90 dní po splatnosti;
 - Významné zhoršenie finančných výsledkov a situácie, finančných záväzkov, obchodného a ekonomického výhľadu a KPI, čo má za následok neschopnosť dlžníka splácať svoje dlhy; a
 - Klasifikácia pod investičným stupňom.

Poskytnuté pôžičky

Skupina na individuálnej báze posudzuje svoju expozíciu voči úverovému riziku vyplývajúcej z pôžičiek a iných pohľadávok. Toto hodnotenie zohľadňuje okrem iného históriu zlyhaní v minulosti upravenú o na budúcnosť zamerané informácie, kvalitatívne a kvantitatívne informácie o dlžníkovi, budúci ekonomický výhľad a výkonnosť dlžníka a interné ratingy vypočítané postupom vysvetleným vyššie.

Nasledujúca tabuľka obsahuje analýzu expozície voči úverovému riziku pre pohľadávky z pôžičiek a iné pohľadávky na základe interných ratingových stupňov úverového rizika Skupiny. Hrubá účtovná hodnota uvedená nižšie predstavuje maximálnu expozíciu Skupiny voči úverovému riziku z týchto aktív k 31. decembru 2024.

V tisícoch EUR

Interný rating úverového rizika	Skupinová definícia kategórie	Hrubá účtovná hodnota	
		2025	2024
Plniaca	1. fáza Protistrana má nízke riziko zlyhania a silnú schopnosť plniť zmluvné peňažné toky	1 792 366	1 556 611
Nedostatočne plniaca	2. fáza Protistrana s významným zvýšením úverového rizika	-	-
Neplniaca	3. fáza 90 dní po splatnosti / poskytnutá úľava / zhoršenie úverovej bonity / nepravdepodobné, že vykoná splatenie v plnej výške	-	-

Skupina vykonáva výpočty očakávaných úverových strát (ECL) na individuálnej báze s použitím pravdepodobnosti zlyhania („PD“) (počítanej prostredníctvom interného ratingového systému) aplikovanej na viacero ekonomických scenárov, očakávané peňažné toky a nedostatky v splácaní. Výsledkom toho je pravdepodobnostne vážená suma, ktorá sa určuje vyhodnotením rozsahu možných výsledkov. Úverové expozície 1. fázy majú nízku pravdepodobnosť zlyhania (PD) a silnú schopnosť vykonať splatenie v plnej výške.

Vypočítaná očakávaná úverová strata sa preto považuje za nevýznamnú, a preto sa nevykazuje.

9.5 Riziko likvidity

Riziko likvidity je riziko, ktoré vzniká, keď sa splatnosť aktív a pasív nezhoduje. Zodpovednosť za riadenie rizika likvidity nesie predstavenstvo, ktoré vybudovalo vhodný rámec riadenia rizika likvidity a monitoruje priebežné prognózy peňažných tokov v súvislosti s financovaním a požiadavkami Skupiny na riadenie likvidity. Vzhľadom na dynamickú povahu podkladových obchodných činností si oddelenie financií Skupiny zachováva flexibilitu vo financovaní tým, že udržiava primerané rezervy, úverové rámce, dostatok hotovosti a vysoko likvidných aktív.

Nasledujúce tabuľky poskytujú súhrn zostávajúcej zmluvnej splatnosti finančných záväzkov Skupiny. Tabuľky boli zostavené na základe nediskontovaných peňažných tokov z finančných záväzkov podľa najskoršieho dátumu, kedy môže byť Skupina povinná plniť. Tabuľky zahŕňajú peňažné toky z úrokov aj z istiny.

V tisícoch EUR

2025	Menej ako 3 mesiace alebo na výzvu	Menej ako 1 rok	1 až 2 roky	3 až 5 rokov	Viac ako 5 rokov	Celkové zmluvné peňažné toky, vrátane budúcich úrokov	Budúce peňažné toky z úrokov	Celkové zmluvné peňažné toky, s výnimkou budúcich úrokov
Úročené pôžičky a finančné zadĺženie od blízkych osôb	185 897	418 709	1 816	410 111	-	1 016 533	(54 905)	961 628
Úročené pôžičky a finančné zadĺženie od tretích osôb	114 188	232 233	254 931	1 357 991	43 034	2 002 377	(252 308)	1 750 069
Iné finančné záväzky	-	-	4 492	2 734	-	7 226	-	7 226
Záväzky z nájmu	34 634	99 878	126 973	315 046	378 927	955 458	(188 274)	767 184
Veritelia a časové rozlíšenie	1 282 684	301 407	4 556	8 420	17	1 597 084	-	1 597 084
Celkom	1 617 403	1 052 227	392 768	2 094 302	421 978	5 578 678	(495 487)	5 083 191

V tisícoch EUR

2024	Menej ako 3 mesiace alebo na výzvu	Menej ako 1 rok	1 až 2 roky	3 až 5 rokov	Viac ako 5 rokov	Celkové zmluvné peňažné toky, vrátane budúcich úrokov	Budúce peňažné toky z úrokov	Celkové zmluvné peňažné toky, s výnimkou budúcich úrokov
Úročené pôžičky a finančné zadĺženie od blízkych osôb	-	-	456 284	320 213	53 271	829 768	(77 130)	752 638
Úročené pôžičky a finančné zadĺženie od tretích osôb	46 533	174 907	334 725	1 436 704	5 126	1 997 995	(320 680)	1 677 315
Iné finančné záväzky	-	-	3 942	2 448	-	6 390	-	6 390
Záväzky z nájmu	29 637	89 225	113 495	280 516	336 947	849 820	(163 482)	686 338
Veritelia a časové rozlíšenie	1 142 646	257 484	232	-	-	1 400 362	-	1 400 362
Celkom	1 218 816	521 616	908 678	2 039 881	395 344	5 084 335	(561 292)	4 523 043

9.6 Reálne hodnoty

Skupina používa nasledujúcu hierarchiu na určenie a zverejnenie reálnej hodnoty finančných nástrojov podľa oceňovacej techniky:

- 1. úroveň: Vstupmi sú kótované ceny na aktívnych trhoch pre identické aktíva alebo pasíva, ku ktorým má Skupina prístup k dátumu ocenenia. Na 1. úrovni nie sú žiadne finančné nástroje.
- 2. úroveň: Vstupy iné ako kótované ceny zahrnuté v 1. úrovni, ktoré sú pozorovateľné pre aktívum alebo záväzok, a to buď priamo alebo nepriamo; 1. úroveň predstavujú derivátové finančné nástroje.
- 3. úroveň: Vstupmi sú nepozorovateľné vstupy pre aktívum alebo pasívum. Týka sa všetkých ostatných položiek, ktoré nie sú zahrnuté v 1. alebo 2. úrovni, a je reprezentovaná najmä finančnými nástrojmi, ktoré nie sú oceňované reálnymi hodnotami (ale zverejnenie reálnej hodnoty je povinné)

Reálna hodnota finančných aktív a finančných záväzkov, ktoré sa neoceňujú reálnou hodnotou opakovane (ale zverejnenie reálnej hodnoty je povinné)

Vedenie Skupiny sa domnieva, že:

- účtovné hodnoty krátkodobého finančného majetku a finančných záväzkov (peniaze, obchodné a iné pohľadávky, deriváty, záväzky z nájmu) sa primerane približujú ich reálnym hodnotám, a to najmä z dôvodu krátkodobej splatnosti týchto nástrojov,
- Reálna hodnota dlhodobých úročených pôžičiek a finančného zadĺženia s variabilnou úrokovou sadzbou a poskytnutých pôžičiek sa primerane približuje ich reálnym hodnotám vzhľadom na ich prepojenie s trhovými sadzbami.

Nasledujúca tabuľka poskytuje informácie o reálnej hodnote dlhodobých úročených pôžičiek a finančného zadĺženia s variabilnou úrokovou sadzbou a poskytnutých pôžičiek.

V tisícoch EUR

Reálna hodnota	Hierarchia reálnej hodnoty	2025		2024	
		Účtovná hodnota	Reálna hodnota	Účtovná hodnota	Reálna hodnota
Poskytnuté pôžičky s fixnou úrokovou sadzbou	3. úroveň	1 024 689	1 059 487	687 718	720 812
Finančný majetok		1 024 689	1 059 487	687 718	720 812
Úročené pôžičky a finančné zadĺženie s fixnou úrokovou sadzbou ⁴¹	3. úroveň	1 698 706	1 731 327	1 330 099	1 354 602
Finančné záväzky		1 698 706	1 731 327	1 330 099	1 354 602

Metódy určenia reálnych hodnôt finančných nástrojov k 31. decembru 2025 a 31. decembru 2024

Reálna hodnota úročených pôžičiek a finančného zadĺženia alebo poskytnutých pôžičiek sa počíta ako súčasná hodnota ich budúcich zmluvných peňažných tokov. Budúce peňažné toky sú diskontované pomocou diskontnej sadzby odvodennej z výnosovej krivky eurozóny na základe štátnych dlhopisov s ratingom AAA, ktorú pravidelne vydáva ECB, upravenej o kreditné riziko Skupiny.

V roku 2025 (2024) nedošlo k žiadnym presunom medzi 1. úrovňou, 2. úrovňou a 3. úrovňou.

9.7 Riadenie kapitálových rizík

9.7.1 Cieľ riadenia kapitálového rizika a definícia kapitálu

Na účely riadenia kapitálu Skupiny kapitál zahŕňa celkové imanie, t.j.

- vydaný kapitál,
- emisné ážio,
- všetky ostatné rezervy imania pripadajúce na akcionárov Spoločnosti,
- nerozdelený zisk alebo akumulované straty a
- úročené pôžičky a finančné zadĺženie od vlastníkov Spoločnosti a iných spriaznených strán a pôžičky poskytnuté vlastníkom Spoločnosti a iným spriazneným stranám.

Primárnym cieľom riadenia kapitálu Skupiny je maximalizovať hodnotu pre akcionárov. Skupina riadi svoju kapitálovú štruktúru a upravuje ju vo svetle zmien ekonomických podmienok a požiadaviek finančných záväzkov. Na zachovanie alebo úpravu kapitálovej štruktúry môže Skupina upraviť výplatu dividend akcionárom, vrátiť kapitál akcionárom alebo vydať nové akcie.

Cieľom riadenia kapitálu Skupiny je zabezpečiť, aby Skupina dodržiavala finančné záväzky. Porušenia finančných podmienok by banke umožnili okamžite zosplatniť úročené úvery a pôžičky. Podľa podmienok hlavných úverov je Skupina povinná k 31. decembru 2025 dodržiavať nasledujúce finančné záväzky:

- pomer zadĺženosti, ktorý predstavuje pomer čistého dlhu k upravenému EBITDA, nesmie byť vyšší ako 3,5
- koeficient pokrytia dlhovej služby, ktorý predstavuje pomer peňažných tokov⁴⁰ k dlhovej službe⁴¹, musí byť vyšší ako 1,1.

Podľa podmienok emisie dlhopisov musí byť koeficient zadĺženosti Skupiny (t. j. pomer čistého dlhu k upravenému EBITDA) k 31. decembru 2025 nižší ako 5,95 (k 31. decembru 2024 nižší ako 5,95).

Bližšie informácie o definícii čistého dlhu a upraveného EBITDA sú uvedené v poznámke **9.7.3 Ukazovatele výkonnosti definované vedením**.

Skupina dodržala tieto záväzky k 31. decembru 2025, ako aj počas celého vykazovaného obdobia. V rokoch končiacich 31. decembra 2025 ani 31. decembra 2024 neboli vykonané žiadne zmeny v politikách ani procesoch riadenia kapitálu.

⁴⁰ Peňažný tok znamená EBITDA plus niekoľko úprav (napríklad: zmeny prevádzkového kapitálu, rezervy, pohyb týkajúci sa dividend alebo iného rozdelenia zisku, kapitálové výdavky, zaplatená daň z príjmov, atď.).

⁴¹ Obsluha dlhu pozostáva najmä z finančných poplatkov, všetkých splátok pôžičiek a časti splátok nájmu (podľa zmluvy s bankou).

9.7.2 Ukazovatele výkonnosti

Vedenie pri analýze výkonnosti podnikania, strategickom plánovaní, finančnom vykazovaní a rozhodovaní používa nasledujúce ukazovatele, ktoré sú vedeniu vykazované a vedením preverované na mesačnej báze:

- Výnosy,
- Prevádzkový zisk pred odpismi, amortizáciou a znížením hodnoty nefinančných aktív („EBITDA“),
- Prevádzkový zisk,

a nasledujúce ukazovatele, ktoré sú vedeniu vykazované a vedením preverované na štvrtročnej báze:

- Upravený prevádzkový zisk pred odpismi, amortizáciou a znížením hodnoty nefinančných aktív („Upravený EBITDA“) a
- Čistý dlh.

EBITDA predstavuje hlavnú metriku na hodnotenie výkonnosti operácií Skupiny, zohráva kľúčovú úlohu pri zostavovaní rozpočtov a vyhodnocovaní skutočných výsledkov v porovnaní s rozpočtovanými.

Upravený EBITDA a čistý dlh sú ukazovatele definované bankami na výpočet finančných kovenantov, pričom ukazovateľ pákového efektu sa počíta ako pomer čistého dlhu k Upravenému EBITDA.

Upravený EBITDA je ukazovateľ výkonnosti definovaný vedením. Bližšie informácie o definícii a výpočte Upraveného EBITDA sú uvedené v kapitole **9.7.3 Ukazovatele výkonnosti definované vedením**.

Čistý dlh je definovaný ako súčet úročených pôžičiek a záväzkov z nájmu oceňovaných v súlade s predchádzajúcim štandardom IAS 17⁴², znížený o peniaze a peňažné ekvivalenty. Čistý dlh je užitočným ukazovateľom pokroku v generovaní hotovosti a posilňovaní bilančnej pozície Skupiny.

9.7.3 Ukazovatele výkonnosti definované vedením

Ukazovatele výkonnosti definované vedením poskytujú pohľad vedenia na jeden aspekt finančnej výkonnosti Skupiny ako celku a nemusia byť

⁴² Z tohto dôvodu čistý dlh nemožno zosúladiť s riadkami konsolidovaného výkazu finančnej pozície.

nevyhnutne porovnateľné s ukazovateľmi s podobnými označeniami alebo opismi, ktoré používajú iné Skupiny.

Zosúladenie upraveného EBITDA s najporovnateľnejším medzisúčtom z konsolidovaného výkazu finančných výsledkov, t. j. EBITDA, je uvedené nižšie.

Zosúladenie upraveného EBITDA za rok končiaci sa 31. decembra	2025		2024		S dopadom na konsolidovaný výkaz finančných výsledkov v riadku
	Hrubá suma	Dopad na daň z príjmov ⁴³	Hrubá suma	Dopad na daň z príjmov ³⁸	
Prevádzkový zisk pred odpismi, amortizáciou a znížením hodnoty nefinančných aktív (EBITDA)	465 702		399 660		
Konverzia IFRS 16 na IAS 17	(129 144)	25 807	(116 315)	(1 944)	Prijaté služby a ostatné prevádzkové náklady
Bez čistej tvorby časového rozlíšenia na dlhodobé stimuly pre zamestnancov	9 434	-	7 862	-	Osobné náklady
Bez zisku / (straty) z predaja dlhodobého majetku	(2 370)	(421)	(881)	144	Zisky / (straty) z predaja nefinančných aktív
Okrem iných mimoriadnych, jednorazových výdavkov ⁴⁴	2 859	(173)	4 497	(750)	Prijaté služby a ostatné prevádzkové náklady
Prevádzkový zisk pred odpismi, amortizáciou a znížením hodnoty nefinančných aktív (Upravený EBITDA)	297 502		294 823		

Hlavný vplyv sa týka prechodu z IFRS 16 na IAS 17. Ocenenie a prezentácia v súlade s IFRS 16 sú vylúčené z konsolidovaného výkazu finančných výsledkov a výnosy a náklady súvisiace so záväzkami z finančného nájmu, ako sú definované v predchádzajúcom štandarde IAS 17, sú späť pripočítané.

Mimoriadne, jednorazové výdavky zahŕňajú najmä reorganizáciu alebo reštrukturalizáciu, vrátane zrušenia akýchkoľvek rezerv na náklady reorganizácie alebo reštrukturalizácie a odstupného vyplateného predchádzajúcemu vedeniu.

⁴³ Vo výške zákonných daňových sadzieb platných pre transakcie v príslušných daňových jurisdikciách.

⁴⁴ Napríklad náklady súvisiace s akvizíciou.

10. NÁSLEDNÉ UDALOSTI

10.1 Významné akvizície

V nižšie uvedenej tabuľke sú uvedené podrobnosti o významnej dcérskej spoločnosti a pridruženom podniku, ktoré Skupina nadobudla po skončení vykazovaného obdobia s cieľom zvýšiť svoj trhovú podiel na lokálnych trhoch a dosiahnuť úspory nákladov prostredníctvom úspor z rozsahu.

Meno	Meno	Povaha podnikateľskej činnosti	Krajina obchodného pôsobenia	Dátum akvizície	Percento účinného nadobudnutého vlastníctva
NEO APOTEK S.P.A.	Skupina Lidea SpA	Podnikanie vo farmácii	Taliansko	1. januára 2026	100%
Zdrowit S.A.	Pharmax Holdings Limited	Podnikanie vo farmácii	Poľsko	5. januára 2026 18. februára 2026	11%

V priebehu januára a februára 2026 Skupina nadobudla dodatočný 11% vlastnícky podiel v spoločnosti Zdrowit S.A., čím zvýšila svoj celkový podiel z 26,2 % na 37,2 %. Bližšie informácie o existujúcom 26,2% podiele Skupiny v spoločnosti Zdrowit S.A. sú uvedené v poznámke **8.16 Investície do pridružených podnikov.**

10.1.1 Nadobudnutý identifikovateľný majetok a prevzaté záväzky

Predbežne stanovené reálne hodnoty nadobudnutých aktív a prevzatých záväzkov k dátumu akvizície sú nasledovné:

V tisícoch EUR

Reálna hodnota	NEO APOTEK S.P.A.
AKTÍVA	
Dlhodobé aktíva ⁴⁵	47 800
Krátkodobé aktíva ⁴⁶	45 231
AKTÍVA SPOLU	93 031
ZÁVÄZKY	
Dlhodobé záväzky ⁴⁷	39 136
Krátkodobé záväzky ⁴⁸	41 619
ZÁVÄZKY SPOLU	80 755
ČISTÉ NADOBUDNUTÉ IDENTIFIKOVATEĽNÉ AKTÍVA	12 276
Plus: Goodwill	348 974
NADOBUDNUTÉ ČISTÉ AKTÍVA	361 250

10.1.2 Odplata za kúpu

⁴⁵ Dlhodobé aktíva pozostávajú predovšetkým z aktív s právom na užívanie a dlhodobého hmotného majetku.

⁴⁶ Zostatok krátkodobých aktív pozostáva najmä z obchodných a iných pohľadávok a zo zásob.

⁴⁷ Dlhodobé záväzky predstavujú najmä záväzky z nájmu a záväzky zo zamestnaneckých požitkov.

⁴⁸ Krátkodobé záväzky tvoria predovšetkým veriteľia a časové rozlíšenie a záväzky zo zamestnaneckých požitkov.

V tisícoch EUR

Odplata za kúpu	NEO APOTEK S.P.A.
Uhradená peňažná odplata	359 860
Odložená odplata	1 390
Odplata za kúpu celkom	361 250

10.1.3 Čistý peňažný tok z akvizície

V tisícoch EUR

Čistý peňažný odlev z akvizície	NEO APOTEK S.P.A.
Uhradená peňažná odplata	359 860
mínus: Nadobudnuté zostatky	
- Peniaze a peňažné ekvivalenty	6 602
Čistý peňažný odlev z akvizícií dokončených počas bežného obdobia	353 258

10.1.4 Doplnujúce informácie o nadobudnutých dcérskych spoločnostiach

V tisícoch EUR

Doplnujúce informácie o nadobudnutých dcérskych spoločnostiach	NEO APOTEK S.P.A.
Nadobudnuté pohľadávky	
Hrubá zmluvná suma obchodnej pohľadávky a inej pohľadávky	19 063
Najlepší odhad zmluvných peňažných tokov, ktorých inkaso sa neočakáva	(1 808)
Reálna hodnota nadobudnutých obchodných pohľadávok	17 255

10.2 Zmena vo vedení

Dňa 9. februára 2026 a následne dňa 17. apríla 2026 bolo rozhodnuté o zmene zloženia vedenia a miestneho generálneho riaditeľa.

S účinnosťou od 16. marca 2026 bol pán Filip Jičínský vymenovaný do funkcie skupinového riaditeľa pre maloobchodné prevádzky a ľudské zdroje (Group Chief Retail Operations & HR Officer), pričom nahradil pána Branislava Chmelu. K rovnakému dátumu bol pán Branislav Chmela vymenovaný do funkcie miestneho generálneho riaditeľa pre Poľsko.

S účinnosťou od 30. apríla 2026 pán Luboš Korbelař prestal zastávať funkciu skupinového obchodného riaditeľa (Group Chief Commercial Officer).

S účinnosťou od 27. apríla 2026 bol pán Stephan Zoll vymenovaný do funkcie skupinového prevádzkového riaditeľa (Group Chief Operating Officer).

10.3 Ostatné

Po skončení obdobia nenastali žiadne ďalšie udalosti, ktoré by si vyžadovali úpravu alebo zverejnenie v konsolidovanej účtovnej závierke alebo v poznámkach k nej.