

GRAFOBAL, akciová spoločnosť

Konsolidovaná účtovná závierka zostavená podľa Medzinárodných účtovných štandardov pre finančné výkazníctvo (IFRS) platných v Európskej únii k 31. decembru 2025

GRAFOBAL, akciová spoločnosť

**Konsolidovaná účtovná závierka zostavená podľa
Medzinárodných účtovných štandardov pre finančné
výkazníctvo (IFRS) platných v Európskej Únii**

k 31. decembru 2025

Obsah

SPRÁVA NEZÁVISLÉHO AUDÍTORA

KONSOLIDOVANÁ ÚČTOVNÁ ZÁVIERKA

Konsolidovaný výkaz o finančnej situácii	1
Konsolidovaný výkaz ziskov a strát a ostatného súhrnného výsledku	2
Konsolidovaný výkaz zmien vo vlastnom imaní	3
Konsolidovaný výkaz peňažných tokov	4

Poznámky ku konsolidovanej účtovnej závierke

1	Úvod	5
2	Významné účtovné postupy	6
3	Významné účtovné odhady a rozhodnutia o spôsobe účtovania	17
4	Uplatnenie nových účtovných štandardov a interpretácií	19
5	Zostatky a transakcie so spriaznenými stranami	20
6	Dlhodobý hmotný majetok	22
7	Investície do nehnuteľností	24
8	Dlhodobý nehmotný majetok	25
9	Investície v spoločnom podniku a pridružených podnikoch	26
10	Finančné investície	26
11	Zásoby	31
12	Pohľadávky z obchodného styku a iné pohľadávky	32
13	Peňažné prostriedky a peňažné ekvivalenty	35
14	Základné imanie	36
15	Kapitálové fondy a ostatné fondy	36
16	Úvery	37
17	Lízingy	39
18	Dotácie	39
19	Závazky z obchodného styku a iné záväzky	40
20	Ostatné záväzky	40
21	Analýza výnosov podľa kategórie	41
22	Spotrebované nákupy a služby	41
23	Personálne a súvisiace náklady	42
24	Ostatné prevádzkové výnosy a náklady	42
25	Daň z príjmu	43
26	Podmienené záväzky a prísluby	45
27	Menšinové podiely	46
28	Významné dcérske spoločnosti a spoločný podnik	47
29	Riadenie finančných rizík	47
30	Riadenie kapitálu	52
31	Odhad reálnej hodnoty	52
32	Vykazovanie finančných nástrojov podľa kategórie oceňovania	54
33	Udalosti po súvahovom dni	55

Správa nezávislého audítora

Akcionárom, dozornej rade a predstavenstvu spoločnosti GRAFOBAL, akciová spoločnosť:

Správa z auditu konsolidovanej účtovnej závierky

Názor

Uskutočnili sme audit konsolidovanej účtovnej závierky spoločnosti GRAFOBAL, akciová spoločnosť a jej dcérskych spoločností („Skupina“), ktorá obsahuje konsolidovaný výkaz o finančnej situácii k 31. decembru 2025, konsolidovaný výkaz ziskov a strát a ostatného súhrnného výsledku, konsolidovaný výkaz zmien vlastného imania, konsolidovaný výkaz peňažných tokov za rok končiaci sa k uvedenému dátumu, a poznámky, ktoré obsahujú významné účtovné zásady a účtovné metódy a ďalšie vysvetľujúce informácie.

Podľa nášho názoru, priložená konsolidovaná účtovná závierka poskytuje pravdivý a verný obraz konsolidovanej finančnej situácie Skupiny k 31. decembru 2025, konsolidovaného výsledku jej hospodárenia a konsolidovaných peňažných tokov za rok končiaci sa k uvedenému dátumu v súlade s IFRS účtovnými štandardmi (Medzinárodnými štandardmi pre finančné výkazníctvo) v znení prijatom Európskou úniou.

Základ pre názor

Audit sme vykonali podľa medzinárodných auditorských štandardov (International Standards on Auditing, ISA). Naša zodpovednosť podľa týchto štandardov je uvedená v odseku Zodpovednosť audítora za audit konsolidovanej účtovnej závierky. Od Skupiny sme nezávislí v zmysle Medzinárodného etického kódexu pre účtovných odborníkov (vrátane Medzinárodných štandardov nezávislosti), ktorý vydala Rada pre medzinárodné etické štandardy účtovníkov v znení schválenom Slovenskou komorou audítorov (ďalej len „Etický kódex audítora“), vrátane etických požiadaviek zákona č. 423/2015 Z. z. o štatutárnom audite a o zmene a doplnení zákona č. 431/2002 Z. z. o účtovníctve v znení neskorších predpisov, v platnom znení (ďalej len „zákon o štatutárnom audite“), ktoré sa vzťahujú na audity účtovných závierok v Slovenskej republike. Splnili sme aj ostatné povinnosti týkajúce sa etiky v zmysle Etického kódexu audítora a etických požiadaviek zákona o štatutárnom audite. Sme presvedčení, že auditorské dôkazy, ktoré sme získali, poskytujú dostatočný a vhodný základ pre náš názor.

Zodpovednosť štatutárneho orgánu a osôb poverených spravovaním za konsolidovanú účtovnú závierku

Štatutárny orgán je zodpovedný za zostavenie a vernú prezentáciu tejto konsolidovanej účtovnej závierky v súlade s IFRS účtovnými štandardmi (Medzinárodnými štandardmi pre finančné výkazníctvo) platnými v Európskej únii a za tie interné kontroly, ktoré považuje za potrebné na zostavenie konsolidovanej účtovnej závierky, ktorá neobsahuje významné nesprávnosti, či už v dôsledku podvodu alebo chyby.

Pri zostavovaní konsolidovanej účtovnej závierky je štatutárny orgán zodpovedný za zhodnotenie schopnosti Skupiny nepretržite pokračovať vo svojej činnosti, za opísanie skutočností týkajúcich sa nepretržitého pokračovania v činnosti, ak je to potrebné, a za použitie predpokladu nepretržitého pokračovania v činnosti v účtovníctve, ibaže by mal v úmysle Skupinu zlikvidovať alebo ukončiť jej činnosť, alebo by nemal inú realistickú možnosť než tak urobiť.



Shape the future
with confidence

Osoby poverené spravovaním sú zodpovedné za dohľad nad procesom finančného výkazníctva Skupiny.

Zodpovednosť audítora za audit konsolidovanej účtovnej závierky

Našou zodpovednosťou je získať primerané uistenie, či konsolidovaná účtovná závierka ako celok neobsahuje významné nesprávnosti, či už v dôsledku podvodu alebo chyby, a vydať správu audítora, vrátane názoru. Primerané uistenie je uistenie vysokého stupňa, ale nie je zárukou toho, že audit vykonaný podľa medzinárodných audítorských štandardov vždy odhalí významné nesprávnosti, ak také existujú. Nesprávnosti môžu vzniknúť v dôsledku podvodu alebo chyby a za významné sa považujú vtedy, ak by sa dalo odôvodnene očakávať, že jednotlivito alebo v súhrne by mohli ovplyvniť ekonomické rozhodnutia používateľov, uskutočnené na základe tejto konsolidovanej účtovnej závierky.

V rámci auditu uskutočneného podľa medzinárodných audítorských štandardov, počas celého auditu uplatňujeme odborný úsudok a zachováваме profesionálny skepticizmus. Okrem toho:

- Identifikujeme a posudzujeme riziká významnej nesprávnosti 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 v dôsledku podvodu je vyššie ako toto riziko v dôsledku chyby, pretože podvod môže zahŕňať tajnú dohodu, falšovanie, úmyselné vynechanie, nepravdivé vyhlásenie alebo obídenie internej kontroly.
- Oboznamujeme sa s internými kontrolami relevantnými pre audit, aby sme mohli navrhnúť audítorské postupy vhodné za daných okolností, ale nie za účelom vyjadrenia názoru na efektívnosť interných kontrol Skupiny.
- Hodnotíme vhodnosť použitých účtovných zásad a účtovných metód a primeranosť účtovných odhadov a uvedenie s nimi súvisiacich informácií, uskutočnené štatutárnym orgánom.
- Robíme záver o tom, či štatutárny orgán vhodne v účtovníctve používa predpoklad nepretržitého pokračovania v činnosti a na základe získaných audítorských dôkazov záver o tom, či existuje významná neistota v súvislosti s udalosťami alebo okolnosťami, ktoré by mohli významne spochybniť schopnosť Skupiny nepretržite pokračovať v činnosti. Ak dospejeme k záveru, že významná neistota existuje, sme povinní upozorniť v našej správe audítora na súvisiace informácie uvedené v konsolidovanej účtovnej závierke alebo, ak sú tieto informácie nedostatočné, modifikovať náš názor. Naše závery vychádzajú z audítorských dôkazov získaných do dátumu vydania našej správy audítora. Budúce udalosti alebo okolnosti však môžu spôsobiť, že Skupina prestane pokračovať v nepretržitej činnosti.
- Hodnotíme celkovú prezentáciu, štruktúru a obsah konsolidovanej účtovnej závierky vrátane informácií v nej uvedených, ako aj to, či konsolidovaná účtovná závierka zachytáva uskutočnené transakcie a udalosti spôsobom, ktorý vedie k ich vernému zobrazeniu.
- Plánujeme a vykonávame audit Skupiny s cieľom získať dostatočné a vhodné audítorské dôkazy týkajúce sa finančných informácií účtovných jednotiek v rámci Skupiny ako základ pre vytvorenie názoru k účtovnej závierke Skupiny. Sme zodpovední za riadenie, dohľad a preskúmanie audítorskej práce vykonanej na účely auditu Skupiny. Ostávame výlučne zodpovední za názor audítora.

S osobami poverenými spravovaním komunikujeme okrem iného o plánovanom rozsahu a harmonograme auditu a o významných zisteniach auditu, vrátane všetkých významných nedostatkov internej kontroly, ktoré počas nášho auditu zistíme.



Shape the future
with confidence

Správa k ďalším požiadavkám zákonov a iných právnych predpisov

Správa k informáciám, ktoré sa uvádzajú v konsolidovanej výročnej správe

Štatutárny orgán je zodpovedný za informácie uvedené v konsolidovanej výročnej správe, zostavenej podľa požiadaviek zákona č. 431/2002 Z.z. o účtovníctve v znení neskorších predpisov (ďalej len „zákon o účtovníctve“). Naš vyššie uvedený názor na konsolidovanú účtovnú závierku sa nevzťahuje na iné informácie v konsolidovanej výročnej správe.

V súvislosti s auditom konsolidovanej účtovnej závierky je našou zodpovednosťou oboznámenie sa s informáciami uvedenými v konsolidovanej výročnej správe a posúdenie, či tieto informácie nie sú vo významnom nesúlade s auditovanou konsolidovanou účtovnou závierkou alebo našimi poznatkami o Skupine a situácii v nej, ktoré sme získali počas auditu konsolidovanej účtovnej závierky, alebo sa inak zdajú byť významne nesprávne.

Konsolidovanú výročnú správu sme ku dňu vydania správy audítora z auditu konsolidovanej účtovnej závierky nemali k dispozícii.

Keď získame konsolidovanú výročnú správu, posúdime, či konsolidovaná výročná správa Skupiny obsahuje informácie, ktorých uvedenie vyžaduje zákon o účtovníctve, a na základe prác vykonaných počas auditu konsolidovanej účtovnej závierky, vyjadríme názor, či:

- informácie uvedené v konsolidovanej výročnej správe zostavenej za rok 2025 sú v súlade s konsolidovanou účtovnou závierkou za daný rok,
- konsolidovaná výročná správa obsahuje informácie podľa zákona o účtovníctve.

Okrem toho, na základe našich poznatkov o účtovnej jednotke a situácii v nej, ktoré sme získali počas auditu konsolidovanej účtovnej závierky, sme povinní uviesť, či sme zistili významné nesprávnosti v konsolidovanej výročnej správe, ktorú sme obdržali pred dátumom vydania tejto správy audítora. V tejto súvislosti neexistujú zistenia, ktoré by sme mali uviesť.

16. júla 2026

Bratislava, Slovenská republika

Ernst & Young Slovakia, spol. s r.o.

Licencia SKAU č. 257

Ing. Peter Uram-Hrišo, štatutárny audítor

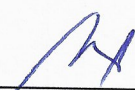
Licencia UDVA č. 996

GRAFOBAL, akciová spoločnosť
Konsolidovaný výkaz o finančnej situácii

<i>v tisícoch EUR</i>	Pozn.	31. decembra 2025	31. decembra 2024
MAJETOK			
Dlhodobý majetok			
Dlhodobý hmotný majetok	6	27 160	28 714
Investície do nehnuteľností	7	2 330	2 309
Dlhodobý nehmotný majetok	8	60	38
Finančné investície	10	72 628	56 301
Odložená daňová pohľadávka	25	899	865
Iné pohľadávky		11	301
Stále aktíva celkom		103 086	88 527
Krátkodobý majetok			
Zásoby	11	21 311	21 955
Pohľadávky z obchodného styku a iné pohľadávky	12	24 428	23 390
Splatná daň z príjmov - pohľadávka		737	877
Poskytnuté úvery	10	32 421	28 530
Peňažné prostriedky a peňažné ekvivalenty	13	10 476	9 026
Obežné aktíva celkom		89 374	83 777
MAJETOK CELKOM		192 460	172 305
VLASTNÉ IMANIE			
Základné imanie	14	10 504	10 506
Zákonný rezervný fond	15	2 192	2 192
Ostatné kapitálové fondy	15	72 305	71 949
Rezerva z precenenia finančných aktív	10	32 998	20 397
Rezerva z prepočtu cudzej meny	15	-12 428	-16 063
Nerozdelený zisk	15	42 539	41 084
Vlastné imanie pripadajúce na vlastníkov Spoločnosti		148 110	130 065
Menšinové podiely	27	643	637
VLASTNÉ IMANIE CELKOM		148 753	130 702
ZÁVÄZKY			
Dlhodobé záväzky			
Úvery	16	4 495	5 559
Dlhodobé záväzky z lízingu	17	242	435
Odložený daňový záväzok	25	10 693	6 756
Dlhodobé dotácie	18	529	637
Ostatné dlhodobé záväzky	20	874	1 002
Dlhodobé záväzky celkom		16 834	14 390
Krátkodobé záväzky			
Úvery - krátkodobé	16	10 877	11 144
Záväzky z obchodného styku a iné záväzky	19	15 617	15 309
Krátkodobé záväzky z lízingu	17	202	200
Splatná daň z príjmov – záväzok		18	370
Krátkodobé dotácie	18	41	62
Ostatné krátkodobé záväzky	20	119	128
Krátkodobé záväzky celkom		26 873	27 213
ZÁVÄZKY CELKOM		43 707	41 603
PASÍVA CELKOM		192 460	172 305

Schválené na zverejnenie a podpísané v mene predstavenstva dňa 16. júla 2026.


 Ing. Richard Kohút
 Predseda predstavenstva


 Ing. Hana Mrázová
 Člen predstavenstva

GRAFOBAL, akciová spoločnosť
Konsolidovaný výkaz ziskov a strát a ostatného súhrnného výsledku

<i>v tisícoch EUR</i>	Pozn.	2025	2024
Výnosy zo zmlúv so zákazníkmi	21	110 020	110 974
Náklady na predaný tovar	22	-120	-94
Spotreba papiera a lepenky	22	-46 073	-46 559
Spotreba ostatného materiálu	22	-11 804	-11 923
Spotreba energií	22	-3 551	-3 318
Náklady na služby	22	-11 221	-11 382
Personálne a súvisiace náklady	23	-32 509	-31 332
Odpisy	6, 7, 8	-4 998	-4 863
Ostatné prevádzkové výnosy	24	3 970	4 649
Ostatné prevádzkové náklady	24	-2 614	-4 650
Zisk z rozdielu medzi účtovnou a reálnou hodnotou investície do spoločného podniku		-43	41
Tvorba (-) / rozpustenie (+) opravných položiek na zníženie hodnoty majetku		-80	-36
Úrokové výnosy vypočítané efektívnou úrokovou mierou		2 146	2 314
Úrokové náklady		-650	-815
Ostatné finančné výnosy		430	1 670
Ostatné finančné náklady		-281	-408
Zisk pred zdanením		2 622	4 268
Daň z príjmov	25	-804	-1 270
ZISK ZA ROK		1 818	2 998
Ostatný súhrnný zisk alebo strata:		-	-
<i>Položky, ktoré môžu byť následne preradené do zisku alebo straty za rok:</i>			
Preceňenie finančných aktív oceňovaných FVOCI		16 536	5 588
Vyradenie podielu v spoločnom podniku		34	-
Vplyv na odloženú daň		- 3 969	-1 979
Prepočet finančných informácií zahraničných spoločností na menu vykazovania		3 634	-2 988
Ostatný súhrnný zisk / (strata) za rok		16 236	622
CELKOVÝ SÚHRNNÝ ZISK (STRATA) ZA ROK		18 054	3 620
Zisk pripadajúci na:			
- vlastníkov Spoločnosti		1 812	2 978
- menšinové podiely		6	20
Zisk za rok		1 818	2 998
Celkový súhrnný zisk alebo strata pripadajúci na:			
- vlastníkov Spoločnosti		18 048	3 600
- menšinové podiely		6	20
Celkový súhrnný zisk alebo strata za rok		18 054	3 620

GRAFOBAL, akciová spoločnosť
Konsolidovaný výkaz zmien vo vlastnom imaní

v tisícoch EUR	Pripadajúce vlastníkom Spoločnosti							Menši- nové podieľy	Vlastné imanie celkom
	Základné imanie	Ostatné kapitálové fondy	Zákonný rezervný fond	Rezerva z precenenia finančných aktív	Rezerva z prepočtu cudzej meny	Nerozde- lený zisk	Celkom		
Stav k 1. januáru 2024	10 506	68 715	2 192	-13 075	16 787	41 339	126 464	617	127 081
Zisk / (strata) za účtovné obdobie	-	-	-	-	-	2 978	2 978	20	2 998
Ostatný komplexný výsledok	-	-	-	-2 988	3 610	-	622	-	622
Celkový komplexný výsledok	-	-	-	-2 988	3 610	2 978	3 600	20	3 620
Pridel z nerozdeleného zisku	-	3 234	-	-	-	-3 234	-	-	-
Ostatné zmeny	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Dividendy	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Stav k 31. decembru 2024	10 506	71 949	2 192	-16 063	20 397	41 083	130 064	637	130 702
v tisícoch EUR	Základné imanie	Ostatné kapitálové fondy	Zákonný rezervný fond	Rezerva z precenenia finančných aktív	Rezerva z prepočtu cudzej meny	Nerozde- lený zisk	Celkom	Menši- nové podieľy	Vlastné imanie celkom
Stav k 1. januáru 2025	10 506	71 949	2 192	-16 063	20 397	41 083	130 065	637	130 702
Zisk / (strata) za účtovné obdobie	-	-	-	-	-	1 812	1 812	6	1 818
Ostatný komplexný výsledok	-	-	-	3 634	12 602	-	16 236	-	16 236
Celkový komplexný výsledok	-	-	-	3 634	12 602	1 812	18 048	6	18 054
Pridel z nerozdeleného zisku	-	356	-	-	-	-356	-	-	-
Ostatné zmeny	-2	-	-	-	-	-	-	-	-2
Dividendy	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Stav k 31. decembru 2025	10 504	72 305	2 192	-12 428	32 998	42 539	148 110	643	148 753

GRAFOBAL, akciová spoločnosť
Konsolidovaný výkaz peňažných tokov

<i>v tisícoch EUR</i>	Pozn.	2025	2024
Peňažné toky z prevádzkovej činnosti			
Zisk pred zdanením		2 622	4 268
Úpravy o:			
Odpisy a zníženie hodnoty dlhodobého hmotného majetku	6	4 723	4 527
Odpisy a zníženie hodnoty investícií do nehnuteľností	7	252	321
Odpisy a zníženie hodnoty nehmotného majetku	8	23	15
Zníženie hodnoty pohľadávok z obchodného styku a iných pohľadávok, znížené o rozpustené opravné položky	24	452	359
Zníženie hodnoty poskytnutých úverov - finančné nástroje	10, 24	138	130
Odpísané pohľadávky	24	-	-
(Zvýšenie) / zníženie hodnoty zásob, očistené o rozpustené opravné položky	24	-348	-84
Rozpúšťanie štátnych dotácií do výnosov	18, 24	-65	-129
Straty/(zisky) znížené o zisky z vyradenia nehnuteľností, strojov a zariadení		-773	-630
Výnosové úroky		-2 146	-1 558
Nákladové úroky		650	783
Kurzové rozdiely	24	2 749	-2 094
Ostatné nepeňažné náklady/výnosy		-19	-119
Podiel na výsledku spoločných podnikov		-	20
Prevádzkové peňažné toky pred zmenou pracovného kapitálu		8 259	5 808
Úbytok / (prírastok) pohľadávok z obchodného styku a iných pohľadávok		-1 200	-28
Úbytok / (prírastok) zásob		992	1 678
(Úbytok) / prírastok záväzkov z obchodného styku a iných záväzkov		308	-123
(Úbytok) / prírastok ostatných záväzkov		-9	110
Zmena pracovného kapitálu		91	1 637
Zaplatená daň z príjmov		-1 017	-1 436
Prijaté úroky		768	-
Zaplatené úroky		-650	-783
Čisté peňažné toky z prevádzkovej činnosti		7 450	5 226
Peňažné toky z investičnej činnosti			
Nákup dlhodobého hmotného majetku	6	-2 500	-4 152
Nákup nehmotného majetku	8	-261	-14
Príjmy z prijatých dotácií		-44	343
Príjmy z predaja dlhodobého hmotného majetku		978	739
Úvery poskytnuté spriazneným stranám	10	-2 650	-1 500
Splátky úverov prijaté od spriaznených strán	10	-	-
Nákup finančných investícií	10	-	-
Čisté peňažné toky použité v rámci investičnej činnosti		-4 477	-4 584
Peňažné toky z finančnej činnosti			
Príjmy z úverov	16	1 985	4 149
Splátky úverov	16	-3 315	-3 728
Splátky istiny lízingov	16	-192	-557
Čisté peňažné toky použité v rámci finančnej činnosti		-1 522	-137
Čisté prírastky peňažných prostriedkov a peňažných ekvivalentov		1 450	505
Kurzové rozdiely na peňažných prostriedkoch a peňažných ekvivalentoch		0	-37
Peňažné prostriedky a peňažné ekvivalenty na začiatku roka	13	9 026	8 558
Peňažné prostriedky a peňažné ekvivalenty na konci roka	13	10 476	9 026

1 Úvod

Táto konsolidovaná účtovná závierka bola zostavená v súlade s Medzinárodnými účtovnými štandardmi pre finančné výkazníctvo platnými v Európskej únii za rok končiaci 31. decembra 2025 za spoločnosť GRAFOBAL, akciová spoločnosť ("Spoločnosť") a jej dcérske spoločnosti ("Skupina"), v súlade s paragrafom 22 Zákona č. 431/2002 o účtovníctve.

GRAFOBAL, akciová spoločnosť, IČO: 31 411 592, DIČ: 20 203 785 03, bola založená dňa 1. mája 1992 a sídli na Slovensku. Spoločnosť je akciovou spoločnosťou s ručením obmedzeným do výšky vkladu akcionára a bola založená v súlade so slovenskou legislatívou ako právny nástupca štátneho podniku GRAFOBAL, národný podnik.

Materskou spoločnosťou Spoločnosti je Grafobal Group akciová spoločnosť, ktorej kontrolujúcim vlastníkom je pán Ivan Kmotrík. Materská spoločnosť Skupiny zostavuje konsolidovanú účtovnú závierku, ktorá je verejne dostupná v jej sídle v Bratislave, Sasinkova 5.

Predmet činnosti. Hlavným predmetom činnosti Skupiny sú baliarenské a tlačiarenské činnosti na trhoch strednej a východnej Európy, so zameraním na nasledujúce produkty a služby:

- obaly z hladkej lepenky;
- obaly z vlnitej lepenky;
- etikety;
- grafické a iné návrhy.

Výrobné závody Skupiny sa v súčasnej dobe nachádzajú na Slovensku rovnako ako aj v Česku, Rusku, Litve a Bulharsku.

Sídlo a miesto podnikania. Spoločnosť sídli na adrese a zároveň hlavným miestom podnikania je: Mazúrova 2, 909 01 Skalica, Slovensko

Členovia orgánov Spoločnosti.

Orgán	Funkcia	31.12.2025	31.12.2024
Predstavenstvo	Predseda	Ing. Richard Kohút	Ing. Richard Kohút
	Podpredseda	Ing. Albín Tuharský	Ing. Albín Tuharský
	Člen	Ing. Hana Mrázová – od 23.9.2025	Ing. Tibor Hubík
	Člen	Ing. Igor Hanzalík	Ing. Igor Hanzalík
	Člen	Ing. Tomáš Pekár, MBA	Ing. Tomáš Pekár, MBA
	Člen	Ing. Roman Fagan, MBA	Ing. Roman Fagan, MBA
	Člen	Egidijus Razmus	Egidijus Razmus
	Člen	Ing. Tibor Hubík – do 22.9.2025	Tomáš Kmotrík – do 1.7.2024
Dozorná rada	Predseda	PhDr. Ivan Kmotrík	PhDr. Ivan Kmotrík
	Člen	Tomáš Kmotrík	Tomáš Kmotrík – od 2.7.2024
	Člen	Ing. Ladislav Haspel	Ing. Ladislav Haspel
	Člen	Ivan Kmotrík	Ivan Kmotrík
	Člen	Rudolf Grüber	Rudolf Grüber – od 7.6.2024
	Členka	Zuzana Zajíčková	Zuzana Zajíčková – od 19.6.2024
	Členka	-	Mária Štepanovská – do 18.6.2024
	Členka	-	Mária Stanislavová – do 6.6.2024
	Členka	-	PhDr. Zora Hloušková – do 1.7.2024

1 Úvod (pokračovanie)

Orgán	Funkcia	31.12.2025	31.12.2024
Výkonné vedenie	generálny riaditeľ	Ing. Richard Kohút	Ing. Richard Kohút
	riaditeľ ekonomiky a RLZ	Ing. Hana Mrázová	Ing. Tibor Hubík
	výrobný riaditeľ	Ing. Zdeněk Podrazil	Ing. Zdeněk Podrazil
	obchodný riaditeľ	Ing. Igor Hanzalík	Ing. Igor Hanzalík
	riaditeľ marketingu a rozvoja obchodu	Ing. Tomáš Pekár, MBA	Ing. Tomáš Pekár, MBA
	technicko-investičný riaditeľ	Dalibor Pokovič, MBA	Dalibor Pokovič, MBA
	riaditeľ pre stratégiu a zákaznícke vzťahy	Ing. Roman Fagan, MBA	Ing. Roman Fagan, MBA

Mena vykazovania. Táto konsolidovaná účtovná závierka je zostavená v tisícoch Eur („EUR“), pokiaľ nie je uvedené inak.

2 Významné účtovné postupy

Východiská pre zostavenie. Táto konsolidovaná účtovná závierka bola zostavená v súlade s Medzinárodnými účtovnými štandardmi pre finančné výkazníctvo platnými v Európskej únii („IFRS platné v EÚ“) na základe princípu historických cien, s výnimkou finančných aktív oceňovaných pomocou reálnej hodnoty cez ostatný súhrnný výsledok („FVOCI“). Hlavné účtovné zásady použité pri zostavení tejto konsolidovanej účtovnej závierky sú uvedené nižšie.

Zostavenie účtovnej závierky v súlade s IFRS platnými v EÚ si vyžaduje použitie určitých účtovných odhadov. Vyžaduje si to tiež uplatnenie úsudku vedenia v procese uplatňovania účtovných zásad. Oblasť, ktoré vyžadujú vyšší stupeň uplatňovania úsudku alebo sú zložitejšie, alebo oblasti, kde sú predpoklady a odhady významné pre konsolidovanú účtovnú závierku, sú uvedené v poznámke 3.

Konsolidovaná účtovná závierka. Dcéorskými spoločnosťami sú subjekty, vrátane spoločností na špeciálne účely, ktoré Skupina ovláda, pretože (i) má právomoc riadiť relevantné činnosti subjektov, ktoré významne ovplyvňujú ich výsledky, (ii) je vystavená rizikám, ale súčasne má právo na variabilné výnosy z jej účasti v týchto subjektoch, a (iii) má schopnosť použiť svoj vplyv nad subjektom na ovplyvnenie variabilných výnosov z tohto subjektu. Existencia a dopad podstatných práv, vrátane podstatných potenciálnych hlasovacích práv, sa zvažuje pri posúdení, či Skupina ovláda inú spoločnosť. Aby bolo právo považované za podstatné, jeho držiteľ musí byť prakticky schopný toto právo využiť v prípade, že je potrebné prijať rozhodnutia o smerovaní relevantných činností spoločnosti. Skupina môže mať kontrolu nad subjektom aj keď vlastní menej než väčšinu hlasovacích práv v subjekte. V takom prípade posudzuje Skupina veľkosť svojich hlasovacích práv vo vzťahu k veľkosti a rozptylu podielov ostatných vlastníkov hlasovacích práv, aby zistila, či má de-fakto kontrolu nad subjektom. Ochranné práva ostatných investorov, ako napríklad tie, ktoré sa týkajú významných zmien v činnostiach subjektu alebo sa môžu aplikovať len vo výnimočných situáciách, nebránia Skupine ovládať daný subjekt. Dcérske spoločnosti sú konsolidované od dátumu, kedy je kontrola prevedená na Skupinu (dátum akvizície) a sú odkonsolidované odo dňa, keď Skupina stratí kontrolu.

Pri účtovaní akvizícií dcérskych spoločností, okrem akvizícií od subjektov pod spoločnou kontrolou, sa používa metóda akvizície. Nadobudnutý identifikovateľný majetok a záväzky a podmienené záväzky prevzaté v rámci podnikovej kombinácie sú oceňované reálnou hodnotou k dátumu akvizície, bez ohľadu na rozsah akéhokoľvek podielu menšinových vlastníkov.

2 Významné účtovné postupy (pokračovanie)

Skupina oceňuje podiel menšinových vlastníkov, ktorý predstavuje súčasný vlastnícky podiel a oprávňuje vlastníka k proporcionálnemu podielu na čistých aktívach v prípade likvidácie, pre každú transakciu samostatne, buď: (a) reálnou hodnotou, alebo (b) proporcionálnym podielom menšinových vlastníkov na čistých aktívach nadobúdaného subjektu. Menšinové podiely, ktoré nie sú súčasnými vlastníckymi podielmi, sú oceňované reálnou hodnotou.

Goodwill sa oceňuje odpočítaním reálnej hodnoty čistých identifikovateľných aktív nadobúdanej spoločnosti od súhrnu protihodnoty prevedenej za nadobúdanú spoločnosť, hodnoty menšinového podielu v nadobúdanej spoločnosti a reálnej hodnoty podielu v nadobúdanej spoločnosti vlastnenom bezprostredne pred dňom akvizície. Akákoľvek negatívna hodnota ("negatívny goodwill, zisk z výhodnej kúpy") je vykázaná v hospodárskom výsledku, po opätovnom prehodnotení vedenia, či boli identifikované všetky nadobudnuté aktíva a všetky záväzky a podmienené záväzky a zhodnotení správnosti ich ocenenia.

Protihodnota prevedená za nadobúdanú spoločnosť sa oceňuje reálnou hodnotou postúpených aktív, vydaných kapitálových nástrojov a vzniknutých alebo prevzatých záväzkov, vrátane reálnej hodnoty aktív alebo záväzkov z podmienených dohôd o protiplnení, ale nezahŕňa náklady súvisiace s obstaraním, akými sú napr. poradenstvo, právne, oceňovacie a podobné profesionálne služby. Transakčné náklady spojené s obstaraním a vzniknuté vydaním vlastných akcií sú odpočítané z vlastného imania; transakčné náklady vzniknuté v súvislosti s vydaním dlhu ako súčasti podnikovej kombinácie sú odpočítané od účtovnej hodnoty dlhu a všetky ostatné transakčné náklady spojené s obstaraním sa účtujú do nákladov v čase ich vzniku.

Transakcie medzi spoločnosťami v rámci Skupiny, zostatky a nerealizované zisky z transakcií medzi spoločnosťami Skupiny sú eliminované; nerealizované straty sú tiež eliminované s výnimkou situácií, kedy neexistuje návratnosť nákladov. Táto konsolidovaná účtovná závierka je zostavená za použitia jednotných účtovných zásad a metód pre podobné transakcie a iné udalosti za podobných okolností. Ak člen Skupiny používa iné účtovné zásady a metódy ako tie, ktoré boli prijaté v rámci tejto konsolidovanej účtovnej závierky, člen Skupiny vykoná primerané úpravy jeho účtovnej závierky pri príprave konsolidovanej účtovnej závierky Skupiny.

Menšinový podiel je tou časťou čistých výsledkov a vlastného imania dcérskej spoločnosti pripadajúcou na podiely, ktoré nie sú priamo alebo nepriamo vlastnené Spoločnosťou. Menšinový podiel predstavuje samostatnú zložku vlastného imania Skupiny.

Nákupy a predaje menšinových podielov. Pre účtovanie transakcií s vlastníkmi menšinového podielu Skupina aplikuje model ekonomickej jednotky v transakciách, ktoré nevedú k strate kontroly. Akýkoľvek rozdiel medzi nákupnou protihodnotou a účtovnou hodnotou nadobudnutého menšinového podielu je vykázaný ako kapitálová transakcia priamo do vlastného imania. Skupina vykazuje rozdiel medzi predajnou protihodnotou a účtovnou hodnotou predaného menšinového podielu ako kapitálovú transakciu vo výkaze zmien vo vlastnom imaní.

Pridružené podniky. Pridružené podniky sú spoločnosti, v ktorých Skupina nevykonáva kontrolu, ale v ktorých má podstatný vplyv (priamo alebo nepriamo), zvyčajne zodpovedajúci vlastníctvu 20 až 50 percent hlasovacích práv. Investície v pridružených spoločnostiach sa oceňujú metódou vlastného imania a prvotne sa vykazujú v obstarávacích nákladoch, a následne po obstaraní sa účtovná hodnota zvyšuje alebo znižuje o podiel investora na zisku alebo strate pridruženého podniku. Dividendy prijaté od pridruženého podniku znižujú účtovnú hodnotu investície v tomto podniku. Ostatné zmeny vo vlastníctve podielov na vlastnom imaní pridružených podnikov po obstaraní sa vykazujú nasledovne: (i) podiel Skupiny na ziskoch alebo stratách pridružených podnikov sa vykazuje v konsolidovanom zisku alebo strate ako podiel na výsledkoch pridružených podnikov, (ii) podiel Skupiny na ostatnom komplexnom zisku alebo strate sa vykazuje v ostatnom komplexnom zisku alebo strate a prezentuje samostatne, (iii) všetky ostatné zmeny v účtovnej hodnote podielu Skupiny na vlastnom imaní pridružených podnikov sa vykazujú v zisku alebo strate v rámci podielu na výsledkoch pridružených podnikov.

Ak však podiel Skupiny na strate pridruženého podniku sa rovná alebo prevyšuje výšku jej investície v tomto pridruženom podniku, vrátane akejkolvek inej nezabezpečenej pohľadávky, Skupina nevykazuje ďalšie straty, pokiaľ jej nevznikli záväzky alebo neuskutočnila úhrady v mene pridruženého podniku.

2 Významné účtovné postupy (pokračovanie)

Nerealizované zisky z transakcií medzi Skupinou a pridruženými podnikmi sú eliminované do výšky podielu Skupiny v týchto pridružených podnikoch; nerealizované straty sú tiež eliminované s výnimkou prípadov, keď transakcia naznačuje zníženie hodnoty prevádzaného aktíva.

Spoločné podniky. Podľa *IFRS 11, Spoločné dohody*, sú investície do spoločných podnikov klasifikované buď ako spoločné operácie alebo spoločné podniky v závislosti na zmluvných právach a povinnostiach každého investora. Spoločnosť posúdila povahu jej spoločných dohôd a určila, že sú spoločnými podnikmi. Spoločné podniky sú účtované metódou vlastného imania.

Podľa metódy vlastného imania, sú podiely v spoločných podnikoch prvotne vykázané v obstarávacej cene a potom upravené o podiely Skupiny na ziskoch alebo stratách po nadobudnutí a o podiely na ostatnom súhrnnom výsledku. Ak sa podiel Skupiny na stratách spoločného podniku rovná alebo prevyšuje jej podiel na spoločnom podniku (ktorý zahŕňa všetky dlhodobé podiely, ktoré v podstate tvoria časť čistej investície Skupiny v spoločných podnikoch), Skupina nevykazuje ďalšie straty, pokiaľ jej nevznikli záväzky alebo neuskutočnila úhrady v mene spoločného podniku.

Nerealizované zisky z transakcií medzi Skupinou a spoločnými podnikmi sú eliminované do výšky podielu Skupiny v týchto spoločných podnikoch. Nerealizované straty sú tiež eliminované s výnimkou prípadov, keď transakcia naznačuje zníženie hodnoty prevádzaného aktíva. Účtovné zásady spoločných podnikov boli zmenené tak, aby boli konzistentné s účtovnými zásadami Skupiny.

Predaj dcérskych spoločností, pridružených alebo spoločných podnikov. Keď Skupina prestáva mať kontrolu, spoločnú kontrolu alebo podstatný vplyv, prípadný ponechaný podiel v jednotke je preceňovaný na jej reálnu hodnotu so zmenou účtovnej hodnoty vykázanej v hospodárskom výsledku. Reálna hodnota je počiatočná účtovná hodnota pre účely následného účtovania o ponechanom podiele ako o pridruženom podniku, spoločnom podniku alebo finančnom aktíve. Okrem toho sa všetky hodnoty predtým vykázané v ostatnom súhrnnom zisku v súvislosti s touto jednotkou účtujú, ako keby Skupina priamo predala súvisiace aktíva alebo záväzky. To môže znamenať, že hodnoty predtým vykázané v ostatnom súhrnnom zisku, sú prevedené do ziskov a strát.

V prípade, že dôjde k zníženiu majetkovej účasti v pridruženom alebo spoločnom podniku, ale podstatný vplyv je zachovaný, iba pomerná časť z hodnoty predtým vykázanej v ostatnom súhrnnom zisku je v prípade potreby prevedená do ziskov a strát.

Dlhodobý hmotný majetok. Dlhodobý hmotný majetok je vykázaný v obstarávacích cenách, znížených o oprávky a straty zo zníženia hodnoty, ak je to potrebné.

Následné náklady sú zahrnuté do účtovnej hodnoty príslušného majetku alebo sú prípadne vykázané ako samostatné aktívum, len vtedy, keď je pravdepodobné, že budúce ekonomické úžitky spojené s danou položkou budú plynúť do Skupiny a náklady na položky môžu byť spoľahlivo ocenené. Drobné opravy a bežná údržba sa účtujú do nákladov v momente ich vzniku. Náklady na nahradenie hlavných častí alebo komponentov položiek dlhodobého hmotného majetku sú aktivované a vymenená časť je vyradená.

Na konci každého účtovného obdobia vedenie posudzuje, či existuje nejaký náznak zníženia hodnoty dlhodobého hmotného majetku, na úrovni peňazotvorných jednotiek, ktoré sú reprezentované obchodnými operáciami v jednotlivých krajinách. Ak existuje taký náznak, vedenie odhadne realizovateľnú hodnotu, ktorá je stanovená ako vyššia z reálnej hodnoty aktíva zníženej o náklady na predaj alebo jej úžitkovej hodnoty. Účtovná hodnota je znížená na realizovateľnú hodnotu a strata zo zníženia hodnoty je vykázaná v hospodárskom výsledku. Ak nastala zmena v odhadoch použitých pre stanovenie úžitkovej hodnoty majetku alebo reálnej hodnoty zníženej o náklady na predaj, strata zo zníženia hodnoty majetku v predchádzajúcich rokoch je odúčtovaná, ak je to oprávnené.

Zisky a straty z predaja majetku sú určené porovnaním výnosov z predaja s účtovnou hodnotou a sú vykázané v ostatných prevádzkových výnosoch alebo nákladoch.

2 Významné účtovné postupy (pokračovanie)

Odpisy. Pozemky a obstarávaný majetok sa neodpisujú. Ostatné zložky dlhodobého hmotného majetku sa odpisujú metódou rovnomerného odpisovania z obstarávacej ceny po zostávajúcu hodnotu počas predpokladanej doby životnosti:

	Doba životnosti v rokoch
Budovy, haly a stavby (vrátane investícií do nehnuteľností)	od 20 do 40
Stroje a ďalšie zariadenia	od 2 do 12
Dopravné prostriedky	od 5 do 6

Zostávajúca hodnota majetku je odhadovaná hodnota, ktorú by Skupina získala v súčasnosti z predaja majetku znížená o predpokladané náklady na predaj, ak by majetok už bol vo veku a v stave, ktorý sa očakáva na konci doby jeho životnosti. Zostávajúce hodnoty majetku a predpokladané doby jeho používania sú prehodnocované, a ak je to potrebné, sú upravené na konci každého účtovného obdobia.

Investície do nehnuteľností. Investície do nehnuteľností sú nehnuteľnosti vlastnené Skupinou, pričom nie sú Skupinou využívané, ale sú držané za účelom dosiahnutia výnosov z prenájmu alebo zhodnotenia kapitálu, alebo oboje. Investície do nehnuteľností zahŕňajú nedokončený majetok určený pre jeho budúce použitie ako investície do nehnuteľností.

Investície do nehnuteľností sú ocenené obstarávacou cenou zníženou o oprávky a straty zo zníženia hodnoty, ak je to potrebné. Ak existuje náznak, že hodnota investície do nehnuteľnosti môže byť znížená, Skupina odhadne realizovateľnú hodnotu, ktorá je stanovená ako vyššia z úžitkovej hodnoty a reálnej hodnoty aktíva zníženej o náklady na predaj. Účtovná hodnota investície do nehnuteľnosti je znížená na realizovateľnú hodnotu zaúčtovaním nákladu do výkazu ziskov a strát. Ak následne nastala zmena v odhadoch použitých pre stanovenie úžitkovej hodnoty majetku, strata zo zníženia hodnoty majetku vykázaná v predchádzajúcich rokoch je odúčtovaná.

Následné výdavky sú aktivované len vtedy, keď je pravdepodobné, že budúce ekonomické úžitky spojené s danou položkou budú plynúť do Skupiny a náklady môžu byť spoľahlivo ocenené. Všetky ostatné opravy a náklady na údržbu sa účtujú do nákladov v čase ich vzniku. Ak sa investícia do nehnuteľnosti začne používať vlastníkom, je preradená do dlhodobého hmotného majetku.

Získané výnosy z prenájmu sa vykazujú v hospodárskom výsledku v rámci ostatných výnosov. Zisky a straty z predaja investícií do nehnuteľností sú vypočítané ako výnosy znížené o účtovnú hodnotu.

Lízingy. Určenie, či zmluva obsahuje prvky lízingu alebo je lízingom, závisí od podstaty zmluvy pri jej uzatvorení. Zmluva je považovaná za zmluvu, ktorá obsahuje prvky lízingu a je podľa toho zaúčtovaná, ak postupuje právo užívať aktívum (podkladové aktívum) počas určitého časového obdobia výmenou za protihodnotu. To je splnené, ak Skupina počas obdobia užívania disponuje obidvoma týmito právami:

- právom nadobudnúť v podstate všetky hospodárske úžitky z užívania identifikovaného aktíva,
- právom riadiť užívanie identifikovaného aktíva.

Ak má Skupina právo riadiť užívanie identifikovaného aktíva len počas určitej časti obdobia trvania zmluvy, zmluva obsahuje lízing za tú časť obdobia trvania zmluvy.

Skupina ako nájomca

Skupina k dátumu začiatku lízingu vykazuje aktívum s právom na užívanie a lízingový záväzok. Aktívum s právom na užívanie sa oceňuje obstarávacou cenou a predstavuje právo nájomcu používať podkladové aktívum počas doby lízingu. Obstarávacia cena aktíva s právom na užívanie zahŕňa:

- sumu prvotného ocenenia lízingového záväzku;
- všetky lízingové splátky uskutočnené pred dátumom začatia lízingu alebo v tento deň, znížené o všetky prijaté lízingové stimuly;
- všetky počiatočné priame výdavky, ktoré vznikli nájomcovi; a
- odhad nákladov, ktoré vzniknú nájomcovi pri rozobratí a odstránení podkladového aktíva a pri obnove miesta, na ktorom sa nachádza, alebo pri obnovení podkladového aktíva do stavu, ktorý sa vyžaduje v podmienkach lízingu, ak tieto náklady nevznikajú s cieľom tvoriť zásoby.

Po dátume začiatku lízingu oceňuje Skupina aktívum s právom na používanie konzistentne s ocenením

2 Významné účtovné postupy (pokračovanie)

dlhodobého majetku vo vlastníctve Skupina. Metódy odpisovania odpisovateľných aktív v lízingu sú taktiež konzistentné s účtovnou politikou pre odpisovanie aktív vo vlastníctve Skupiny.

Skupina ako prenajímateľ

Skupina klasifikuje každý svoj lízing buď ako operatívny lízing alebo finančný lízing. Finančný lízing je lízing, ktorým sa prevádzajú v podstate všetky riziká a odmeny plynúce z vlastníctva podkladového aktíva. Lízing sa klasifikuje ako operatívny lízing, ak sa ním neprevádzajú v podstate všetky riziká a odmeny plynúce z vlastníctva podkladového aktíva.

Klasifikácia prebieha pri vzniku lízingu a je prehodnotená len v prípade, že dôjde k modifikácii lízingovej zmluvy. Zmeny odhadu (napr. čo sa týka doby životnosti alebo zostatkovej hodnoty podkladového aktíva) alebo zmeny v okolnostiach (napr. nedodržanie záväzkov nájomcom) však nespôsobujú pre účtovné účely zmenu klasifikácie lízingu.

Dlhodobý nehmotný majetok. Dlhodobý nehmotný majetok Skupiny má stanovenú životnosť a zahŕňa aktivovaný počítačový softvér.

Softvér. Náklady vynaložené na obstaranie licencií a uvedenie počítačového softvéru do užívania sa kapitalizujú.

Softvér je odpisovaný metódou rovnomerných odpisov na základe jeho doby životnosti počas 2 až 7 rokov.

Ak dôjde k zníženiu hodnoty nehmotného majetku, jeho účtovná hodnota sa zníži na vyššiu z úžitkovej hodnoty a reálnej hodnoty zníženej o náklady na predaj.

Dane z príjmov. Dane z príjmov sú uvedené v účtovnej závierke v súlade s právnymi predpismi uzákonenými v príslušných jurisdikciách ku koncu vykazovaného obdobia. Daň z príjmov zahŕňa splatnú daň a odloženú daň a sú vykázané v hospodárskom výsledku, s výnimkou prípadov, kedy sa vykazujú v ostatnom súhrnnom zisku, alebo priamo vo vlastnom imaní, pretože sa vzťahujú k transakciám, ktoré sú tiež vykázané, v rovnakom alebo odlišnom období, v ostatnom súhrnnom zisku alebo priamo vo vlastnom imaní.

Splatná daň z príjmov je suma, o ktorej sa očakáva, že bude zaplatená alebo spätne získaná od daňových úradov, v súvislosti so zdaniteľnými ziskami alebo stratami za bežné a predchádzajúce obdobia. Zdaniteľné zisky alebo straty sú založené na odhadoch, ak je účtovná závierka schválená pred podaním príslušného daňového priznania. Dane iné ako daň z príjmov sú vykázané v prevádzkových nákladoch.

Odložená daň z príjmov sa stanovuje použitím súvahovej záväzkovej metódy v prípade daňovej straty z minulých rokov a dočasných rozdielov medzi daňovou hodnotou aktív a záväzkov a ich účtovnou hodnotou vykazovanou v účtovnej závierke. V súlade s výnimkou prvotného vykazovania sa odložená daň neúčtuje pri dočasných rozdieloch pri prvotnom vykázaní aktíva alebo záväzku z transakcie inej ako podniková kombinácia, ak transakcia pri prvotnom zaúčtovaní neovplyvní účtovný ani zdaniteľný zisk. Odložené daňové záväzky sa nevykazujú z dočasných rozdielov pri prvotnom vykázaní goodwillu, a takisto pre goodwill, ktorý nie je odpočítateľný pre daňové účely. Zostatky odloženej dane sa určujú použitím uzákonenej daňovej sadzby v príslušných jurisdikciách na konci účtovného obdobia, o ktorých sa očakáva, že budú platné v období, kedy budú dočasné rozdiely zrušené alebo bude využitá daňová strata z minulých rokov. Odložené daňové pohľadávky a záväzky sú vzájomne započítavané len na úrovni jednotlivých spoločností Skupiny. Odložené daňové pohľadávky z odpočítateľných dočasných rozdielov a daňové straty z minulých rokov sú vykázané len v takom rozsahu, v akom je pravdepodobné, že sa bude v budúcnosti generovaný zdaniteľný zisk, voči ktorému sa budú môcť dočasné rozdiely vyrovnávať.

Skupina kontroluje vysporiadanie dočasných rozdielov týkajúcich sa daní vybraných na dividendách prijatých od dcérskych spoločností alebo ziskov po ich predaji. Skupina nevykazuje odložené daňové záväzky týkajúce sa týchto dočasných rozdielov s výnimkou rozsahu, v akom vedenie očakáva ich vyrovnanie v dohľadnej budúcnosti. Výnosy z dividend v súčasnosti nepodliehajú v Slovenskej republike dani z príjmov.

Neisté daňové pozície. Neisté daňové pozície Skupiny sú prehodnocované vedením na konci každého účtovného obdobia. Záväzky sa evidujú k pozíciám dane z príjmov, pri ktorých vedenie považuje za

2 Významné účtovné postupy (pokračovanie)

pravdepodobné, že budú mať za následok vyrubenie dodatočných daní v prípade, že pozície budú vytknuté daňovými orgánmi. Hodnotenie je založené na výklade daňových zákonov, ktoré boli uzákonené ku koncu vykazovaného obdobia a akýchkoľvek známych rozhodnutí súdu alebo iných rozhodnutiach o týchto otázkach. Záväzky na pokuty, úroky a dane iné, než dane z príjmov, sú účtované na základe vedením určeného najlepšieho odhadu výdavkov potrebných na vyrovnanie záväzkov ku koncu vykazovaného obdobia.

Zásoby. Zásoby sa vykazujú buď v obstarávacej cene alebo čistej realizovateľnej hodnote podľa toho, ktorá je nižšia. Obstarávacia cena zásob je založená na metóde váženého aritmetického priemeru. Čistá realizovateľná hodnota je očakávaná predajná cena pri bežnej obchodnej transakcii, znížená o očakávané náklady na dokončenie a náklady na predaj.

Finančné nástroje - kľúčové definície pojmov pre oceňovanie. V závislosti od ich klasifikácie sú finančné nástroje vykazované v reálnej hodnote alebo amortizovanej hodnote tak, ako je nižšie uvedené.

Reálna hodnota je cena, ktorá by sa získala predajom aktíva alebo by bola zaplatená za prevod záväzku v rámci bežnej transakcie medzi účastníkmi trhu k dátumu ocenenia. Najlepším dôkazom reálnej hodnoty je cena na aktívnom trhu. Aktívny trh je ten, na ktorom sa uskutočňujú transakcie pre aktíva alebo pasíva s dostatočnou frekvenciou a objemom, aby poskytovali priebežné informácie o cenách.

Oceňovacie techniky, ako modely diskontovaných peňažných tokov alebo modely založené na bežných trhových transakciách alebo posúdenie finančných údajov subjektu sa používajú pri určovaní reálnej hodnoty niektorých finančných nástrojov, pre ktoré nie sú k dispozícii informácie o cenách na externom trhu. Ocenenia reálnou hodnotou sú analyzované podľa úrovne v hierarchii ocenení reálnou hodnotou takto: (i) úroveň jedna sú ocenenia na úrovni kótovaných cien (neupravených) na aktívnych trhoch pre identické aktíva alebo záväzky, (ii) ocenenia na úrovni dva sú oceňovacie techniky so všetkými významnými vstupmi aktíva alebo záväzku zistiteľnými, a to buď priamo (t.j. ako ceny), alebo nepriamo (t.j. odvodením od cien), a (iii) ocenenia na úrovni tri sú ocenenia, ktoré nie sú založené výhradne na zistiteľných trhových údajoch (t.j. ocenenie vyžaduje významné nezistiteľné vstupy). Prevody medzi jednotlivými úrovňami hierarchie reálnej hodnoty sa uskutočňujú ku koncu účtovného obdobia. Viď poznámka 31.

Obstarávacia cena je hodnota zaplatených peňažných prostriedkov alebo peňažných ekvivalentov alebo reálna hodnota inej protihodnoty vynaloženej na nadobudnutie majetku v čase jeho obstarania, vrátane transakčných nákladov.

Transakčné náklady sú prírastkové náklady, ktoré sú priamo priraditeľné k nadobudnutiu, vydaniu alebo predaju finančného nástroja. Prírastkový náklad je taký, ktorý by nevznikol, ak by k transakcii nedošlo. Transakčné náklady zahŕňajú poplatky a provízie, ako sú tie, ktoré sa zaplatili agentom, poradcom či maklérom a obchodníkom. Transakčné náklady nezahŕňajú náklady na financovanie alebo interné administratívne náklady.

Amortizovaná hodnota („AH“) je hodnota, za ktorú bol finančný nástroj vykázaný pri prvotnom vykázaní znížený o splátky istiny plus kumulované úroky a pre finančné aktíva znížené o akékoľvek opravné položky na očakávané úverové straty („ECL“). Časovo rozlíšený úrok zahŕňa amortizáciu transakčných nákladov časovo rozlíšených pri prvotnom vykázaní a akúkoľvek prémii alebo diskont dlhového nástroja do splatnej sumy použitím metódy efektívnej úrokovej miery. Časovo rozlíšené úrokové výnosy a časovo rozlíšené úrokové náklady vrátane časovo rozlíšeného kupónu a amortizovaného diskontu dlhového nástroja alebo premie (vrátane prípadných časovo rozlíšených poplatkov) nie sú vykazované samostatne a sú zahrnuté do účtovných hodnôt súvisiacich položiek vo výkaze o finančnej situácii.

Metóda efektívnej úrokovej sadzby je metóda alokácie úrokových výnosov alebo úrokových nákladov za príslušné obdobie tak, aby bola zaistená konštantná úroková miera (efektívna úroková sadzba) z účtovnej hodnoty. Efektívna úroková sadzba je úroková sadzba, ktorá presne diskontuje odhadované budúce peňažné platby alebo príjmy (okrem budúcich strát spôsobených kreditným rizikom) počas doby predpokladanej životnosti finančného nástroja, alebo kratšej doby, ak je to vhodné, na čistú účtovnú hodnotu finančného nástroja. Efektívna úroková sadzba diskontuje peňažné toky variabilných úrokových nástrojov k ďalšiemu termínu úrokovej fixácie, s výnimkou premie alebo diskontu, ktorý odráža rozpätie nad pohyblivou sadzbou uvedenou v nástroji, alebo ďalších premenných faktorov, ktoré nie sú menené na základe trhovej sadzby. Tieto premie alebo diskonty sa odpisujú počas celej predpokladanej životnosti

2 Významné účtovné postupy (pokračovanie)

nástroja. Výpočet súčasnej hodnoty zahŕňa všetky poplatky platené alebo prijaté medzi zmluvnými stranami, ktoré sú neoddeliteľnou súčasťou efektívnej úrokovej sadzby.

Finančné nástroje – prvotné vykázanie. Finančné nástroje sú prvotne vykázané v reálnej hodnote upravenej o transakčné náklady. Najlepším dôkazom reálnej hodnoty pri prvotnom vykázaní je cena transakcie. Zisk alebo strata z prvotného vykázania sa účtuje len v prípade, ak existuje rozdiel medzi reálnou hodnotou a transakčnou cenou, ktorá môže byť podložená ďalšími pozorovateľnými súčasnými trhovými transakciami s rovnakým nástrojom alebo výpočtami na základe oceňovacích techník, ktorých vstupy zahŕňajú iba údaje z pozorovateľných trhov.

Všetky nákupy a predaje finančných aktív, ktoré vyžadujú dodanie v časovom rámci stanovenom predpismi alebo trhovými zvyklosťami (nákupy a predaje "bežným spôsobom") sa zaznamenávajú v deň obchodu, čo je dátum, ku ktorému sa Skupina zaviazala dodať finančné aktívum. Všetky ostatné nákupy sú vykázané, keď sa účtovná jednotka stane zmluvnou stranou finančného nástroja.

Finančné aktíva – klasifikácia a následné oceňovanie – kategórie oceňovania. Skupina klasifikuje finančné aktíva len v kategórii amortizovaná hodnota alebo reálna hodnota cez ostatný súhrnný výsledok. Klasifikácia a následné ocenenie finančných aktív závisí od: (i) obchodného modelu Skupiny na riadenie portfólia súvisiacich aktív a (ii) vlastností peňažných tokov majetku. Finančné aktíva Skupiny predstavujú (i) úvery a pohľadávky vedené v amortizovanej hodnote a (ii) finančné aktíva v reálnej hodnote preceňované cez ostatný súhrnný výsledok.

Finančné aktíva – klasifikácia a následné oceňovanie – obchodný model. Obchodný model odzrkadľuje, ako Skupina spravuje aktíva za účelom vytvárania peňažných tokov, t. j. či je cieľom Skupiny: (i) výlučne zinkasovať zmluvné peňažné toky z aktív (držba na účely zinkasovania zmluvných peňažných tokov), alebo (ii) zinkasovať zmluvné peňažné toky a peňažné toky vznikajúce z predaja aktív (držba na účely získavania zmluvných peňažných tokov a peňažných tokov z predaja), alebo ak nie je uplatniteľná ani jedna z položiek (i) a (ii), finančné aktíva sú klasifikované ako súčasť „iného“ obchodného modelu a ocenené pomocou reálnej hodnoty cez hospodársky výsledok („FVTPL“) a ostatný súhrnný výsledok („FVOCI“).

Obchodný model je určený pre skupinu aktív (na úrovni portfólia) na základe všetkých relevantných dôkazov o činnostiach, ktoré Skupina vykonáva za účelom dosiahnuť cieľ stanovený pre portfólio dostupné v deň hodnotenia. Faktory, ktoré Skupina zvažuje pri určovaní obchodného modelu, zahŕňajú účel a zloženie portfólia a predchádzajúce skúsenosti s tým, ako boli peňažné toky za príslušné aktíva inkasované. Obchodný model, ktorý Skupina používa, má za účel držať finančné aktíva do splatnosti a zinkasovať zmluvné peňažné toky.

Finančné aktíva – klasifikácia a následné ocenenie – charakteristiky peňažného toku. Ak je cieľom obchodného modelu držať aktíva na zinkasovanie zmluvných peňažných tokov alebo držať finančné aktíva za účelom zinkasovania peňažných tokov a predaja, tak Skupina posudzuje, či peňažné toky predstavujú výlučne platby istiny a úrokov („SPPI“). Finančné aktíva s vnorenými derivátmi sa berú do úvahy ako celok pri určovaní, či sú ich peňažné toky v súlade s požiadavkou SPPI. Pri tomto posúdení Skupina posudzuje, či sú zmluvné peňažné toky výhradne platbami istiny a úroku, t. j. úroky zahŕňajú iba zohľadnenie úverového rizika, časovú hodnotu peňazí, ostatné základné úverové riziká a ziskovú maržu.

Ak zmluvné podmienky zavádzajú expozíciu voči riziku alebo volatilite, ktorá je v rozpore s charakteristikami bežných úverov, finančné aktívum sa klasifikuje a oceňuje ako FVTPL. Posúdenie SPPI sa vykonáva pri prvotnom vykázaní majetku a následne sa neprehodnocuje. Skupina vykonáva test SPPI pre svoje finančné aktíva.

Skupina má vo svojej držbe len poskytnuté úvery, pohľadávky z obchodného styku, finančné aktíva FVOCI a peniaze a peňažné ekvivalenty. Charakteristika týchto finančných aktív je krátkodobá (s výnimkou finančných aktív oceňovaných FVOCI) a zmluvné peňažné toky predstavujú splátku istiny a úroku, ktorý zohľadňuje časovú hodnotu peňazí a preto ich Skupina oceňuje v amortizovanej hodnote.

Finančné aktíva – reklasifikácia. Finančné nástroje sa reklasifikujú iba vtedy, keď sa zmení obchodný model na riadenie portfólia ako celku. Táto reklasifikácia má budúci účinok a prebieha od začiatku prvého

2 Významné účtovné postupy (pokračovanie)

obdobia vykazovania, ktoré nasleduje po zmene obchodného modelu. Skupina nemenila svoj obchodný model počas súčasného obdobia a nevykonávala žiadne reklasifikácie.

Finančné aktíva – odpis. Skupina odpíše finančné aktíva, vcelku alebo ich časť, keď Skupina vyčerpala všetky praktické možnosti spätného získania prostriedkov z týchto aktív a neexistuje žiadne rozumné očakávanie získania týchto prostriedkov späť.

Finančné aktíva – odúčtovanie. Skupina prestane vykazovať finančné aktíva, keď i) boli aktíva splatené alebo právo k peňažným tokom z týchto aktív uplynulo alebo ii) Skupina presunula práva k peňažným tokom z finančným aktíva na inú osobu.

Finančné záväzky – klasifikácia kategórie oceňovania. Finančné záväzky sú klasifikované ako následne ocenené v amortizovanej hodnote, okrem finančných záväzkov ocenených pomocou reálnej hodnoty cez výkaz ziskov a strát („FVTPL“): táto klasifikácia sa uplatňuje na deriváty, finančné záväzky určené na obchodovanie (napríklad krátke pozície v cenných papieroch), podmienené plnenie vykázané nadobúdateľom v podnikovej kombinácii a iné finančné záväzky (napr. garancie), klasifikované tak pri prvotnom vykázaní.

Finančné záväzky - odúčtovanie. Finančné záväzky sa odúčtovávajú, keď zaniknú (napr. keď sa záväzok uvedený v zmluve vypustí, zruší alebo uplynie).

Výmena medzi Skupinou a jej pôvodnými veriteľmi dlhových nástrojov s výrazne odlišnými podmienkami, ako aj podstatné zmeny podmienok existujúcich finančných záväzkov, sa účtuje ako zánik pôvodného finančného záväzku a vykázanie nového finančného záväzku. Podmienky sú podstatne odlišné, ak diskontovaná súčasná hodnota peňažných tokov podľa nových podmienok, vrátane všetkých zaplatených poplatkov ponížených o akýchkoľvek prijaté poplatky a diskontovaných s použitím pôvodnej efektívnej úrokovej miery, sa minimálne 10% líši od diskontovanej súčasnej hodnoty zostávajúcich peňažných tokov z pôvodného finančného záväzku. Ak je výmena dlhových nástrojov alebo zmena podmienok zaúčtovaná ako zánik, akékoľvek vzniknuté náklady alebo poplatky sa vykazujú ako súčasť zisku alebo straty zo splatenia. Ak výmena alebo zmena nie je zaúčtovaná ako zánik, akékoľvek vzniknuté náklady alebo poplatky upravujú účtovnú hodnotu záväzku a amortizujú sa cez úroky počas zostávajúceho obdobia modifikovaného záväzku.

Modifikácie záväzkov, ktoré nevedú k zániku pôvodného záväzku, sa účtujú ako zmena v odhade, s použitím metódy vyčíslenia kumulatívneho vplyvu odhadu, pričom akýkoľvek rozdiel sa vykazuje v hospodárskom výsledku, ak ekonomická podstata rozdielu v účtovných hodnotách neznamena kapitálovú transakciu s vlastníkmi.

Peňažné prostriedky a peňažné ekvivalenty. Peňažnými prostriedkami a peňažnými ekvivalentmi sa rozumejú položky, ktoré sú zameniteľné za vopred známu sumu peňažných prostriedkov, pri ktorých nie je riziko výraznej zmeny ich hodnoty. Peňažné prostriedky a peňažné ekvivalenty zahŕňajú peňažné hotovosti, vklady v bankách a iné krátkodobé vysoko likvidné investície s pôvodnými dobami splatnosti do 3 a menej mesiacov. Peniaze a peňažné ekvivalenty sú vedené v amortizovanej hodnote použitím metódy efektívnej úrokovej sadzby.

Zníženie hodnoty finančných aktív – opravná položka z očakávaných úverových strát („ECL“). Skupina určuje ECL, na základe predpokladaného budúceho vývoja, k finančným aktívam oceňovaným v amortizovanej hodnote. Skupina vypočítava ECL a vykazuje čisté straty zo zníženia hodnoty finančných a zmluvných aktív ku každému dátumu vykazovania. Výpočet ECL odzrkadľuje: (i) nezaujatú a pravdepodobnosťou váženú sumu, ktorá je určená vyhodnotením spektra možných výsledkov, (ii) časovú hodnotu peňazí a (iii) všetky dostupné a preukázateľné informácie, ktoré sú k dispozícii bez neprimeraných nákladov a úsilia na konci každého vykazovaného obdobia o minulých udalostiach, súčasných podmienkach a predpovediach budúcich podmienok.

Úvery a pohľadávky oceňované v amortizovanej hodnote sú prezentované vo výkaze o finančnej situácii po odpočítaní opravnej položky určenej metódou ECL.

Skupina aplikuje na pohľadávky z obchodného styku zjednodušený prístup podľa IFRS 9, t. j. meria ECL pomocou celoživotných očakávaných strát. Skupina na výpočet celoživotných očakávaných strát pre

2 Významné účtovné postupy (pokračovanie)

pohľadávky z obchodného styku používa maticu, ktorá zohľadňuje vekovú štruktúru pohľadávok počas aktuálneho obdobia, výnosy za aktuálne obdobie a výšku odpísaných pohľadávok.

Základné imanie. Kmeňové akcie sú klasifikované ako vlastné imanie. Priamo priraditeľné náklady k vydaniu nových akcií sú uvedené vo vlastnom imaní ako zníženie príjmov z emisie akcií, po odpočítaní dane. Akýkoľvek prebytok reálnej hodnoty prijatého protiplnenia nad nominálnou hodnotou vydaných akcií sa vykazuje ako emisné ážio vo vlastnom imaní.

Vlastné akcie. V prípade, že Spoločnosť alebo jej dcérske spoločnosti odkúpia akcie Spoločnosti, uhradená cena vrátane všetkých priamo priraditeľných dodatočných nákladov, po odpočítaní dane z príjmov, sa odpočíta z vlastného imania pripadajúceho vlastníkom Spoločnosti, pokiaľ akcie nie sú opätovne vydané, alebo zrušené. Tam, kde sú tieto akcie následne predané alebo opätovne vydané, akákoľvek prijatá úhrada, po odpočítaní priamo priraditeľných dodatočných transakčných nákladov a súvisiacich daňových dopadov, je súčasťou vlastného imania pripadajúcej vlastníkom Spoločnosti.

Dividendy. Dividendy sú vykázané ako záväzok a znižujú hodnotu vlastného imania v období, v ktorom boli schválené. Akékoľvek dividendy schválené po vykazovanom období a pred schválením účtovnej závierky sú prezentované v poznámke o udalostiach po súvahovom dni.

Daň z pridanej hodnoty. Daň z pridanej hodnoty („DPH“) na výstupe v súvislosti s predajom je splatná daňovému orgánu pri: (a) výbere pohľadávok od zákazníkov, alebo (b) dodaní tovaru alebo poskytnutí služieb zákazníkovi, podľa toho, ktorý dátum je skorší. DPH na vstupe je všeobecne spätne odpočítateľné voči DPH na výstupe po obdržaní faktúry DPH. Daňové orgány povoľujú vysporiadanie DPH na netto základe, ak sa týka toho istého daňového subjektu. V rámci súčasnej štruktúry Skupiny, DPH na strane aktív rôznych spoločností v Skupine nesmie byť započítaná voči DPH na strane záväzkov iných spoločností Skupiny. V prípade, že nastalo zníženie hodnoty pohľadávky, strata zo zníženia hodnoty sa vykazuje v brutto hodnote pohľadávky vrátane DPH.

Úvery. Úvery sú prvotne vykázané v reálnej hodnote zníženej o vzniknuté transakčné náklady a následne sú vykázané v amortizovanej hodnote použitím metódy efektívnej úrokovej sadzby.

Kapitalizácia nákladov na úvery a pôžičky. Náklady na úvery a pôžičky priamo priraditeľné k obstaraniu, zhotoveniu alebo výrobe aktív, ktoré nie sú vykázané v reálnej hodnote a ktoré nevyhnutne potrebujú značný čas na prípravu na zamýšľané použitie alebo predaj (aktíva spĺňajúce podmienky), sú kapitalizované ako súčasť nákladov týchto aktív v prípade, že dátum začatia aktivácie je k alebo po 1. januári 2009.

Dňom začatia aktivácie sa rozumie deň, keď (a) Skupina vynakladá výdavky na aktívum spĺňajúce podmienky; (b) vynakladá náklady na úvery a pôžičky; a (c) vykonáva činnosti, ktoré sú nevyhnutné na prípravu aktíva na jeho zamýšľané použitie alebo predaj. Kapitalizácia nákladov na úvery a pôžičky pokračuje do dňa, kedy sú aktíva v podstatnej miere pripravené na ich použitie alebo predaj.

Skupina kapitalizuje náklady na úvery a pôžičky, ktorým by bolo možné sa vyhnúť, keby Skupina nemala kapitálové výdavky na podkladové aktíva. Kapitalizované náklady na úvery a pôžičky sú vypočítané priemernými nákladmi financovania Skupiny (vážený aritmetický priemer úrokovej miery sa uplatňuje na výdavky na podkladové aktíva), s výnimkou v rozsahu, v akom sú finančné prostriedky požičané konkrétne na účely získania podkladového aktíva. V tom prípade, skutočne vzniknuté úrokové náklady, znížené o výnosy z dočasného investovania týchto prostriedkov, sú kapitalizované.

Dotácie. Dotácie od štátu sú vykázané v reálnej hodnote, ak existuje primeraná istota, že dotácia bude prijatá a Skupina bude spĺňať všetky s tým spojené podmienky. Dotácie vzťahujúce sa k nákupu dlhodobého hmotného majetku sú zahrnuté do dlhodobých záväzkov ako výnosy budúcich období a sú účtované do ostatných prevádzkových výnosov v hospodárskom výsledku rovnomerne počas odhadovanej životnosti príslušných aktív.

Dotácie vzťahujúce sa k nákladom sú časovo rozlíšené a vykázané v hospodárskom výsledku ako ostatné prevádzkové výnosy po dobu nevyhnutnú k ich priradeniu k nákladom, ktoré majú kompenzovať.

Záväzky z obchodného styku a iné záväzky. Záväzky z obchodného styku a iné záväzky predstavujú povinnosť zaplatiť za tovar alebo služby, ktoré boli obstarané od dodávateľov v rámci bežnej činnosti.

2 Významné účtovné postupy (pokračovanie)

Závazky sú klasifikované ako krátkodobé záväzky, ak platba je splatná do jedného roka, alebo v rámci prevádzkového cyklu účtovnej jednotky. Všetky ostatné položky záväzkov sú vykázané ako dlhodobé záväzky.

Závazky z obchodného styku sú počiatočne zaúčtované v ich reálnej hodnote a následne sú ocenené v umorovanej hodnote stanovenej použitím metódy efektívnej úrokovej miery.

Rezervy na záväzky a poplatky. Rezervy na záväzky a poplatky sú nefinančné záväzky s neurčitým časovým vymedzením a výškou. Sú prvotne zaúčtované, ak má Skupina súčasný právny alebo mimozmluvný záväzok, ktorý je výsledkom minulých udalostí, je pravdepodobné, že dôjde k úbytku ekonomických úžitkov potrebných na vyrovnanie tohto záväzku, a zároveň je možné vykonať spoľahlivý odhad výšky tohto záväzku.

Ak existuje skupina obdobných záväzkov, pravdepodobnosť, že dôjde k čerpaniu prostriedkov potrebných na ich vyrovnanie sa stanoví na základe posúdenia kategórie záväzkov ako celku.

Podmienené záväzky nie sú zaúčtované, ale sú prezentované, pokiaľ pravdepodobnosť úbytku zdrojov predstavujúcich ekonomické úžitky nie je zanedbateľne malá. Podmienené aktíva sa nevykazujú, ale sú uvedené v prípade, že prírastok ekonomických úžitkov je pravdepodobný.

Finančné záruky. Finančné záruky sú vykázané ako finančné záväzky v čase, keď je záruka vydaná. Záväzok je prvotne ocenený v reálnej hodnote a následne vo vyššej z (i) hodnoty určenej v súlade s modelom očakávaných úrokových strát podľa IFRS 9, alebo (ii) prvotného ocenenia zníženého o akumulovanú hodnotu výnosov vykázaných v súlade s IFRS 15.

Reálna hodnota je stanovená na základe súčasnej hodnoty rozdielu v peňažných tokoch medzi zmluvnými úrokovými platbami potrebnými na uspokojenie záruky a pldbami, ktoré by boli potrebné bez záruky, alebo očakávanej sumy, ktorá by bola zaplatená tretej strane za prevzatie záruky.

Prepočet cudzích mien. Funkčnou menou každej konsolidovanej účtovnej jednotky Skupiny je mena jej primárneho ekonomického prostredia, v ktorom jednotka pôsobí. Menou vykazovania Skupiny je národná mena Slovenskej republiky, Euro („EUR“), ktorá je tiež funkčnou menou Spoločnosti.

Monetárne aktíva a pasíva sú prepočítané na funkčnú menu každej účtovnej jednotky pomocou oficiálneho výmenného kurzu Európskej centrálnej banky („ECB“) na konci príslušného vykazovaného obdobia. Nakoľko bolo v prípade ruského rublu (RUB) od 24.2.2022 pozastavené zverejňovanie kurzov Európskou centrálnou bankou, bol za rok 2025 použitý kurz agentúry Bloomberg L.P.. Kurzové zisky a straty vyplývajúce z vysporiadania transakcií a z prepočtu monetárnych aktív a záväzkov na funkčnú menu každej účtovnej jednotky na konci roka oficiálnym výmenným kurzom ECB sú vykázané v hospodárskom výsledku ako ostatné finančné výnosy alebo náklady, ak sa vzťahujú na finančné aktivity, akými sú bankové pôžičky. Inak sa vykazujú ako ostatné prevádzkové výnosy alebo náklady. Prepočet kurzom platným na konci roka sa nevzťahuje na nepeňažné položky, ktoré sú ocenené v historických cenách. Nemonetárne položky ocenené reálnou hodnotou v cudzej mene, vrátane investícií do majetkových cenných papierov, sú prepočítavané pomocou výmenného kurzu k dátumu, kedy bola reálna hodnota stanovená. Vplyvy zmien kurzov na nemonetárne položky oceňované reálnou hodnotou v cudzej mene sú účtované ako súčasť zisku a strát z precenenia.

Úvery medzi spoločnosťami Skupiny a súvisiace kurzové zisky a straty sú eliminované pri konsolidácii. Avšak pri úvere medzi spoločnosťami Skupiny, ktoré majú rôzne funkčné meny, nemôžu byť kurzové zisky alebo straty eliminované v plnej výške, a sú vykázané v konsolidovanom výkaze ziskov a strát, pokiaľ sa neočakáva, že úver nebude uhradený v dohľadnej budúcnosti, a tvorí tak časť čistej investície do zahraničnej jednotky. V takom prípade sú kurzové zisky alebo straty vykázané v ostatnom súhrnnom zisku.

Výsledky a finančná pozícia každej spoločnosti Skupiny (pričom funkčná mena žiadnej z nich nie je menou hyperinflačnej ekonomiky) sú prepočítané na menu vykazovania takto:

- (i) aktíva a záväzky pre každý výkaz o finančnej situácii sú prepočítané výmenným kurzom platným ku koncu príslušného vykazovaného obdobia;
- (ii) výnosy a náklady sú prepočítané priemerným kurzom (pokiaľ tento priemer je primeranou odhadovanou hodnotou kumulatívneho efektu kurzov platných ku dňu transakcie, pričom v takomto prípade sú výnosy a náklady prepočítané k dátumu transakcie);

2 Významné účtovné postupy (pokračovanie)

(iii) všetky vyplývajúce kurzové rozdiely sú vykázané v ostatnom súhrnnom zisku.

Pri strate kontroly nad zahraničnou jednotkou sa kurzové rozdiely vykázané predtým v ostatnom súhrnnom zisku preklasifikujú do výkazu ziskov a strát ako súčasť zisku alebo straty z predaja. Pri čiastočnom predaji dcérskej spoločnosti bez straty kontroly sa príslušná časť kumulovaných kurzových rozdielov zaúčtuje do menšinového podielu v rámci vlastného imania.

Goodwill a úpravy reálnej hodnoty vznikajúce pri akvizícii zahraničnej jednotky sú považované za aktíva a záväzky zahraničnej jednotky a prepočítavajú sa výmenným kurzom platným na konci účtovného obdobia.

Koncoročný výmenný kurz použitý na prepočet zostatkov v cudzej mene k 31. decembru 2025 a 2024 a priemerný kurz použitý na prepočet výnosov a nákladov v cudzej mene v roku 2025 a 2024 boli:

Kurz za 1 EUR	Koncoročný kurz		Priemerný kurz	
	31. december 2025	31. december 2024	2025	2024
CZK	24,237	25,1850	24,6879	25,1198
RUB	93,6076	115,6804	94,3051	100,4052
BGN	1,9558	1,9558	1,9558	1,9558

Vykazovanie výnosov. Výnosy predstavujú reálnu hodnotu prijatého plnenia alebo pohľadávky za predaj tovaru a služieb v rámci bežnej podnikateľskej činnosti Skupiny. Výnosy sa vykazujú bez dane z pridanej hodnoty, vratiek, zliav a diskontov.

Skupina účtuje o výnosoch, keď je možné spoľahlivo určiť ich výšku, je pravdepodobné, že v ich dôsledku budú plynúť pre Skupinu ekonomické úžitky a boli splnené špecifické kritériá, pre jednotlivé kategórie zmlúv so zákazníkmi.

Výnosy Skupiny zahŕňajú najmä výnosy z predaja produktov z hladkej a vlnitej lepenky, predaja etikiet a ostatných polygrafických výrobkov, predaj odpadu a ostatného materiálu, prípadne výnosy z poskytnutých litografických služieb a prenájmu. Viď poznámka 21.

Výnosy z predaja výrobkov sú vykázané v čase, keď zákazník prevzal kontrolu nad vyrobenými výrobkami. Suma protihodnoty je vopred zmluvne stanovená, ako jednotková cena za hotový výrobok. Suma sa upravuje iba prospektívne a Skupina neinkasuje sumu protihodnoty vopred, neposkytuje žiadnu možnosť stanoviť sumu protihodnoty za rôzne objemy, čiže vykazuje výnosy v tej sume, v ktorej ich má právo fakturovať. Skupina fakturuje sumu protihodnoty v období, kedy splnila povinnosť zo zmluvy so zákazníkmi.

Výnosy z predaja služieb sú účtované primárne na základe času trvania alebo prípadne na základe odhadnutej rozpracovanosti podľa skutočne vynaložených nákladov. Suma protihodnoty je vopred zmluvne stanovená, ako cena za dohodnutú službu. Skupina neinkasuje sumu protihodnoty vopred, neposkytuje žiadnu možnosť stanoviť sumu protihodnoty za rôzne objemy, čiže vykazuje výnosy v tej sume, v ktorej ich má právo fakturovať. Skupina fakturuje sumu protihodnoty v období, kedy splnila povinnosť zo zmluvy so zákazníkmi.

Úrokové výnosy. Úrokové výnosy sú vykázané na základe časového rozlíšenia za použitia metódy efektívnej úrokovej sadzby.

Zamestnanecké požitky. Platy, mzdy, príspevky do štátnych dôchodkových a poisťných fondov v Slovenskej republike a v ďalších krajinách, platená ročná dovolenka a platená zdravotná dovolenka, odmeny a nepeňažné plnenia sa časovo rozlišujú v roku, s ktorým sú spojené služby poskytované zamestnancami Skupiny. Skupina nemá žiadnu právnu alebo mimozmluvnú povinnosť platiť penzijné alebo obdobné príspevky nad rámec platieb do zákonných príspevkových systémov.

Vzájomné započítania. Finančné aktíva a záväzky sa vzájomne započítavajú a čistá suma je vykázaná vo výkaze o finančnej pozícii len vtedy, ak existuje zo zákona vymáhateľné právo kompenzovať vykázané sumy a existuje zámer buď vysporiadať výslednú čistú sumu, alebo realizovať pohľadávku a súčasne vysporiadať záväzok.

3 Významné účtovné odhady a rozhodnutia o spôsobe účtovania

Skupina uskutočňuje odhady a používa predpoklady, ktoré ovplyvňujú hodnoty vykázané v konsolidovanej účtovnej závierke a účtovné hodnoty aktív a záväzkov budúceho účtovného roka. Odhady a rozhodnutia sú pravidelne prehodnocované a sú založené na skúsenosti vedenia a iných faktoroch, vrátane očakávaní budúcich udalostí, ktoré sú za daných podmienok považované za primerané. Okrem rozhodnutí vyžadujúcich odhady, robí tiež vedenie určité rozhodnutia v procese aplikácie účtovných postupov. Rozhodnutia, ktoré majú najvýznamnejší vplyv na hodnoty vykázané v konsolidovanej účtovnej závierke a odhady, ktoré môžu spôsobiť významnú úpravu účtovnej hodnoty aktív a záväzkov budúceho účtovného roka, zahŕňajú:

Zníženie hodnoty dlhodobého hmotného a nehmotného majetku. Vedenie posúdilo, že okrem zníženia hodnoty uvedeného v poznámke 6, neexistuje žiadne významné zníženie hodnoty dlhodobého hmotného majetku a nehmotného majetku na základe vyhodnotenia súčasného využitia a očakávaných budúcich výnosov. Vedenie predpokladá, že úroveň výroby aj predaja bude po dobu životnosti dlhodobého hmotného a nehmotného majetku zachovaná. Z tohto dôvodu môžu byť v budúcnosti potrebné úpravy na zníženie hodnoty, ak skutočné predaje budú výrazne nižšie.

Odhad zníženia hodnoty sa vykonáva na úrovni peňazotvorných jednotiek, ktoré sú reprezentované obchodnými operáciami v jednotlivých krajinách. V jednotlivých krajinách je Skupina reprezentovaná samostatnými spoločnosťami, disponujúcimi vlastným majetkom, výrobným procesom a distribučnými kanálmi. Preto sú tieto považované za najmenšie skupiny aktív, ktoré sa relatívne nezávisle podieľajú na tvorbe prírástkov ekonomických úžitkov.

Predpoklady pre posúdenie zníženia hodnoty a analýza citlivosti je bližšie popísaná v poznámke 6.

Doby životnosti dlhodobého hmotného majetku. Odhad doby životnosti položiek dlhodobého hmotného majetku je vecou posúdenia založeného na skúsenostiach s podobnými aktívami. Budúce ekonomické úžitky spojené s majetkom sú spotrebované hlavne jeho používaním. Avšak iné faktory, akými sú technické alebo obchodné zastaranie a opotrebenie, majú často za následok pokles ekonomických úžitkov z majetku.

Vedenie posudzuje zostávajúcu dobu životnosti v súlade s existujúcimi technickými podmienkami aktív a odhadovaným obdobím, počas ktorého sa očakáva, že tento majetok bude pre Skupinu produkovať úžitky. Do úvahy sú brané nasledujúce základné faktory: (a) očakávané využitie majetku; (b) očakávané fyzické opotrebenie, ktoré závisí od prevádzkových faktorov a programu údržby; a (c) technické alebo obchodné zastaranie vyplývajúce zo zmien trhových podmienok.

Dlhodobý hmotný majetok sa odpisuje na základe predpokladanej doby životnosti. Prípadné rozdiely medzi touto dobou odpisovania a ich skutočnou dobou životnosti môžu mať významný vplyv na konsolidovanú účtovnú závierku.

Ak by sa predpokladané doby životnosti líšili od odhadov vedenia o 10%, odpisy za rok končiaci 31. decembra 2025 by sa zvýšili o 525 tisíc EUR (31. decembra 2024: 505 tisíc EUR) alebo znížili o 429 tisíc EUR (31. decembra 2024: 413 tisíc EUR).

Klasifikácia investície do materskej spoločnosti. Ako je uvedené v poznámke 10, Spoločnosť vlastní podiel vo výške 20,12% vo svojej materskej spoločnosti GRAFOBAL GROUP akciová spoločnosť. Táto investícia je klasifikovaná ako finančné aktívum preceňované cez ostatný súhrnný zisk, FVOCI a nie ako investícia do pridruženého podniku, keďže Skupina nemá právo vykonávať podstatný vplyv nad touto spoločnosťou. Posúdenie Skupiny bolo založené na týchto hlavných faktoroch:

- Skupina nemá zastúpenie v predstavenstve materskej spoločnosti alebo dozornej rade, ani nemá právo vymenovať člena výkonného vedenia alebo člena dozornej rady;
- Skupina sa nezúčastňuje rozhodovacieho procesu tvorby politik materskej spoločnosti a ani nemá právo sa na takomto procese podieľať;
- neexistujú žiadne iné významné transakcie medzi Skupinou a jej materskou spoločnosťou s výnimkou transakcií súvisiacich s financovaním, podmienky ktorých sú kontrolované materskou spoločnosťou;
- neexistuje vzájomná výmena riadiacich pracovníkov zo Skupiny do jej materskej spoločnosti;
- neexistuje poskytovanie základných technických informácií Skupinou jej materskej spoločnosti.

3 Významné účtovné odhady a rozhodnutia o spôsobe účtovania (pokračovanie)

Investície oceňované v reálnej hodnote. Vedenie odhadlo reálnu hodnotu finančných investícií, vrátane investície do materskej spoločnosti, ktorá je uvedená v poznámke 10. Subjekty, v ktorých boli uskutočnené dané investície, nepublikovali aktuálne finančné informácie o ich činnostiach, ich akcie nie sú kótované a aktuálne ceny nie sú verejne prístupné. Trh pre investície do majetkových cenných papierov vo vlastníctve Skupiny nie je likvidný a iba investori so súkromným kapitálom, spoločnosti s rizikovým kapitálom alebo konkurenti Skupiny predstavujú možných kupujúcich s potenciálnym záujmom. Variabilita v rozsahu primeranej reálnej hodnoty týchto investícií je preto významná. Doplnujúce informácie k oceňovaniu reálnou hodnotou sú uvedené v poznámke 31. Skupina nemá v dohľadnej budúcnosti v úmysle vzdať sa týchto investícií.

Zníženie hodnoty finančných investícií. Skupina testuje svoje finančné investície oceňované v amortizovanej hodnote na znehodnotenie aspoň raz ročne. Skupina tvorí opravnú položku na očakávané straty (ECL) a usúdila, že straty z investícií sú dostatočne vyjadrené opravnými položkami, ktoré sú uvedené v bode č. 10 poznámok. Skupina neidentifikovala zhoršenie finančnej situácie dlžníka, výkonnosti odvetvia alebo priemyslu, alebo peňažných tokov z prevádzkových a finančných činností, ktoré by si vyžadovali tvorbu opravných položiek nad rámec tých, ktoré zaúčtovala. Odhad očakávaných úverových strát si vyžaduje aplikovanie úsudku vedením. Skutočné straty sa v budúcnosti môžu líšiť od ich aktuálneho odhadu.

Ekonomické prostredie Ruskej federácie a východnej Európy. Viaceré politické a ekonomické otrasy zaznamenané v regióne východnej Európy, a to najmä vývoj na Ukrajine, mali a môžu mať aj naďalej negatívny vplyv na tieto ekonomiky, vrátane oslabenia ruského rubľa, vyšších úrokových sadzieb, zníženia likvidity a ťažšieho získania medzinárodných finančných prostriedkov. Tieto udalosti, vrátane súčasných a budúcich medzinárodných sankcií proti ruským spoločnostiam a jednotlivcom, súvisiace neistoty a nestabilita finančných trhov môžu mať významný vplyv na prevádzku a finančnú pozíciu Skupiny, dopad ktorých je ťažké predvídať. Budúca situácia z hľadiska ekonomiky a regulácie sa môže líšiť od očakávaní vedenia.

Expozícia Skupiny voči ruskej ekonomike v pohraničí Ukrajiny je značná. Celkové aktíva ruskej dcérskej spoločnosti predstavujú k 31. decembru 2025 sumu 19,8 miliónov EUR (31. december 2024: 17,7 miliónov EUR) a zisk za rok 2025 dosiahol 1,7 milióna EUR (2024: 2,6 miliónov EUR). Vedenie posúdilo, že na základe súčasnej výkonnosti a budúcich plánov nie je potrebné účtovať zníženie hodnoty aktív ruskej dcérskej spoločnosti. Finálne vyriešenie a vplyvy politickej a ekonomickej nestability v tomto regióne sú len ťažko predvídateľné, ale môžu mať ďalšie závažné dopady na Skupinu .

Zmeny účtovných zásad. Použité účtovné zásady sú konzistentné s účtovnými zásadami použitými v konsolidovanej účtovnej závierke zostavenej ku 31. decembru 2024, s výnimkou niekoľkých menších úprav v klasifikácii niektorých položiek v konsolidovanom výkaze finančnej pozície a konsolidovanom výkaze komplexného výsledku, z ktorých žiadna nemala významný vplyv na konsolidovanú účtovnú závierku.

4 Uplatnenie nových účtovných štandardov a interpretácií

Aplikácia nových a revidovaných Medzinárodných štandardov finančného výkazníctva

Spoločnosť prijala všetky nové a revidované štandardy a interpretácie, ktoré vydala Rada pre medzinárodné účtovné štandardy (International Accounting Standards Board - IASB) a Výbor pre interpretáciu medzinárodných štandardov pre finančné výkazníctvo (International Financial Reporting Interpretations Committee - IFRIC) pri IASB, ktoré boli schválené na použitie v Európskej únii (ďalej len „EÚ“), a ktoré sa vzťahujú na jej činnosti a sú platné pre účtovné obdobia so začiatkom 1. januára 2025.

Prvé uplatnenie nových štandardov a dodatkov k existujúcim štandardom a nových interpretácií platných pre bežné účtovné obdobie

Nasledujúce štandardy a dodatky k existujúcim štandardom a nové interpretácie, ktoré vydala Rada pre medzinárodné účtovné štandardy (IASB) a schválila EÚ, sú platné pre bežné účtovné obdobie:

- **IAS 21 Účinky zmien vo výmenných kurzoch: Nedostatok zameniteľnosti (Novela).** Zmeny nadobúdajú účinnosť pre ročné vykazovacie obdobia začínajúce 1. januára 2025 alebo neskôr.

Novoprijatá novela nemala významný dopad na účtovné politiky Skupiny.

Štandardy a dodatky k existujúcim štandardom a interpretácie vydané radou IASB a schválené EÚ, ktoré zatiaľ nenadobudli účinnosť.

K dátumu schválenia tejto účtovnej závierky boli vydané nasledujúce nové štandardy a dodatky k existujúcim štandardom a interpretácie vydané radou IASB a schválené EÚ, ktoré zatiaľ nenadobudli účinnosť:

- **IFRS 9 Finančné nástroje a IFRS 7 Finančné nástroje: zverejňovanie – Klasifikácia a meranie finančných nástrojov (Novela).** Účinný pre ročné účtovné obdobia začínajúce 1. januára 2026 alebo neskôr, pričom skoršie uplatnenie je povolené.
- **IFRS 9 Finančné nástroje a IFRS 7 Finančné nástroje: zverejňovanie – Zmluvy odkazujúce na elektrinu závislú od prírody (Novela).** Účinný pre ročné účtovné obdobia začínajúce 1. januára 2026 alebo neskôr, pričom skoršie uplatnenie je povolené.

Skupina sa nerozhodla za skoršie prijatie akéhokoľvek štandardu, interpretácie alebo dodatku, ktorý bol publikovaný, ale nevstúpil ešte do platnosti. V súčasnosti Skupina posudzuje dopady uvedených štandardov na svoju konsolidovanú účtovnú závierku.

Nové štandardy a dodatky k existujúcim štandardom vydané radou IASB, ktoré EÚ zatiaľ neschválila.

V súčasnosti sa štandardy IFRS tak, ako ich schválila EÚ, významne neodlišujú od predpisov schválených Radou pre medzinárodné účtovné štandardy (IASB) okrem nasledujúcich nových štandardov, dodatkov k existujúcim štandardom a nových interpretácií, ktoré neboli schválené na použitie v EÚ k dátumu zostavenia účtovnej závierky (uvedené dátumy účinnosti sa vzťahujú na IFRS v plnom znení):

- **IFRS 18 Prezentácia a zverejňovanie informácií v účtovnej závierke.** V apríli 2024 vydala IASB IFRS 18, nový štandard pre prezentáciu a zverejňovanie v účtovnej závierke, so zameraním sa na zmeny vo výkaze ziskov a strát (účinný pre ročné účtovné obdobia začínajúce 1. januára 2027 alebo neskôr, pričom skoršie uplatnenie je povolené).
- **IFRS 19 Dcérske spoločnosti bez verejnej zodpovednosti:** Zverejňovanie informácií (vrátane zmien). V máji 2024 vydala IASB štandard IFRS 19 – Dcérske spoločnosti bez verejnej zodpovednosti: Zverejňovanie informácií a v auguste 2025 vydala IASB k tomuto štandardu aj zmeny. IFRS 19 (vrátane zmien) sa uplatňuje na účtovné obdobia začínajúce 1. januára 2027 alebo neskôr, pričom jeho skoršie uplatnenie je povolené.
- **Zmeny v IFRS 10 – Konsolidovaná účtovná závierka a IAS 28 – Podiely v pridružených podnikoch a spoločných podnikoch:** Predaj alebo vloženie aktív medzi investorom a jeho pridruženým podnikom alebo spoločným podnikom. V decembri 2015 IASB odložila účinnosť tejto zmeny na neurčito, až do ukončenia výskumného projektu týkajúceho sa metódy vlastného imania.

Vedenie skupiny analyzuje požiadavky týchto novo vydaných štandardov a posúdi ich vplyv.

5 Zostatky a transakcie so spriaznenými stranami

Strany sú všeobecne považované za spriaznené, ak sú pod spoločnou kontrolou, alebo v prípade, že jedna strana je schopná kontrolovať druhú, alebo môže uplatňovať podstatný vplyv, alebo má spoločnú kontrolu nad druhou stranou vo vykonávaní finančných a prevádzkových rozhodnutí. Pri posudzovaní každého možného vzťahu medzi spriaznenými stranami je pozornosť upriamená na podstatu vzťahu a nielen iba na právnu formu.

K 31. decembru 2025, mala Skupina nasledovné zostatky so spriaznenými stranami:

<i>v tisícoch EUR</i>	Bezprostredná materská spoločnosť	Podniky pod spoločnou kontrolou konečným vlastníkom	Spoločný podnik	Pridružené podniky
Brutto pohľadávky z obchodného styku	-	786	-	-
Krátkodobé finančné investície	-	-	-	-
- Úvery (úroková sadzba do 2%)	32 056	1 897	-	557
Opravná položka k finančným investíciám k 31. decembru	-641	-891	-	-557
Závazky z obchodného styku a iné záväzky	-	-182	-	-
Zamestnanecké požitky	-	-	-	-
Vystavené záruky (Poznámka 26)	-7 232	-	-	-

Zostatok pohľadávok z obchodného styku vo výške 513 tisíc EUR (2024: 670 tisíc EUR) voči spoločnému podniku vznikol z predajných transakcií, ktoré spravidla zahŕňajú výnosy z dodávok a distribúcie obalov.

Pre viac informácií o vystavených zárukách viď poznámku 26.

K 31. decembru 2024, mala Skupina nasledovné zostatky so spriaznenými stranami:

<i>v tisícoch EUR</i>	Bezprostredná materská spoločnosť	Podniky pod spoločnou kontrolou konečným vlastníkom	Spoločný podnik	Pridružené podniky
Brutto pohľadávky z obchodného styku	-	822	670	-
Krátkodobé finančné investície	-	-	-	-
- Úvery (úroková sadzba do 2%)	29 113	834	-	534
Opravná položka k finančným investíciám k 31. decembru	-583	-834	-	-534
Závazky z obchodného styku a iné záväzky	-	-304	-	-
Zamestnanecké požitky	-	-	-	-
Vystavené záruky (Poznámka 26)	-7 245	- 2 407	-	-

5 Zostatky a transakcie so spriaznenými stranami (pokračovanie)

Skupina vykázala nasledovné výnosy a náklady z transakcií so spriaznenými stranami za rok končiaci 31. decembra 2025:

GRAFOBAL, akciová spoločnosť
Poznámky ku konsolidovanej účtovnej závierke – k 31. decembru 2025

<i>v tisícoch EUR</i>	Bezprostredná materská spoločnosť	Podniky pod spoločnou kontrolou konečným vlastníkom	Vrcholoví riadiaci pracovníci	Spoločný podnik	Pridružené podniky
Výnosy z predaja obalov	-	3 019	-	602	-
Výnosy z poskytnutých služieb	-	148	-	14	-
Spotreba papiera a lepenky	-	-46	-	-10	-
Informačné, poradenské a iné profesionálne služby	-1 037	-	-	-	-
Ostatné služby	-	-1 500	-	-	-16
Zamestnanecké požitky	-	-	-	-	-
Ostatné prevádzkové výnosy	-	-	-	-	-
Ostatné prevádzkové náklady	-	-	-	-	-
Úrokové výnosy	1 293	63	-	-	23

Skupina vykázala nasledovné výnosy a náklady z transakcií so spriaznenými stranami za rok končiaci 31. decembra 2024:

<i>v tisícoch EUR</i>	Bezprostredná materská spoločnosť	Podniky pod spoločnou kontrolou konečným vlastníkom	Vrcholoví riadiaci pracovníci	Spoločný podnik	Pridružené podniky
Výnosy z predaja obalov	-	3 744	-	2 305	-
Výnosy z poskytnutých služieb	-	172	-	32	-
Spotreba papiera a lepenky	-	-17	-	29	-
Informačné, poradenské a iné profesionálne služby	-1 062	-	-	-	-
Ostatné služby	-	-1 816	-	-	-3
Zamestnanecké požitky	-	-	-	-	-
Ostatné prevádzkové výnosy	-	-	-	-	-
Ostatné prevádzkové náklady	-	-	-	-	-
Úrokové výnosy	1 487	-	-	-	71

Zamestnanecké požitky predstavujú platy a odmeny vrcholovým riadiacim pracovníkom, vrátane členov orgánov Spoločnosti. Tieto odmeny sú uvedené nižšie v rámci tabuľky odmien pre vrcholových riadiacich pracovníkov.

Príjmy vrcholových riadiacich pracovníkov:

<i>v tisícoch EUR</i>	2025 Náklad	2024 Náklad
<i>Krátkodobé príjmy:</i>		
- Platy	1 737	1 709
- Ostatné príjmy	831	851
Celkom	2 568	2 560

Krátkodobé bonusy sú plne splatné do dvanástich mesiacov po skončení obdobia, v ktorom vedenie poskytovalo súvisiace služby.

6 Dlhodobý hmotný majetok

Pohyby účtovných hodnôt dlhodobého hmotného majetku boli nasledovné:

v tisícoch EUR	Účtovná hodnota k 1.1. 2024	Prírastky	Presuny	Úbytky	Odpisy	Fx diff	Obstarávací cena k 31.12.2024	Oprávky a opravné položky	Účtovná hodnota k 31.12.2024
Dlhodobý hmotný majetok 2024									
Pozemky, budovy a stavby	12 493	82	-	-9	-816	-166	28 573	-16 987	11 585
Majetok, stroje a zariadenia	13 895	817	183	-142	-3 049	-411	97 583	-86 007	11 576
Obstarávaný hmotný majetok	173	3 264	-183	-242	-	-3	3 014	-5	3 010
Majetok obstaraný na fin.leasing	2 196	-	-	-	-664	-	4 548	-3 016	1 531
Iný majetok	1 020	4	-	-1	-12	-	1 672	-661	1 012
Celkom	29 777	4 167	-	-109	-4 541	-579	135 389	-106 675	28 714

v tisícoch EUR	Účtovná hodnota k 1.1. 2025	Prírastky	Presuny	Úbytky	Odpisy	Fx diff	Obstarávací cena k 31.12.2025	Oprávky a opravné položky	Účtovná hodnota k 31.12.2025
Dlhodobý hmotný majetok 2025									
Pozemky, budovy a stavby	11 585	204	-	-203	-824	223	28 579	-17 594	10 984
Majetok, stroje a zariadenia	11 576	2 227	2 687	-2	-3 228	542	97 965	-84 164	13 802
Obstarávaný hmotný majetok	3 010	66	-2 687	-	-	109	393	104	497
Majetok obstaraný na fin.leasing	1 531	-	-	-	-661	-	4 548	-3 678	870
Iný majetok	1 012	4	-	-	-9	15	1 676	-670	1 006
Celkom	28 714	2 500	-	-205	-4 723	874	133 161	-106 001	27 160

Prehľad majetku obstaraného formou finančného prenájmu je uvedený v poznámke 17.

Pozemky, budovy a stavby, stroje a zariadenia v účtovnej hodnote 13 950 tisíc EUR k 31. decembru 2025 (2024: 13 119 tisíc tisíc EUR) boli založené tretím stranám ako zabezpečenie za úvery. Vid' poznámka 16.

6 Dlhodobý hmotný majetok (pokračovanie)

K 31. decembru 2025 Skupina vykonala test na zníženie hodnoty peňazotvorných jednotiek, ktoré sú reprezentované obchodnými operáciami v jednotlivých krajinách. Reálna hodnota každej peňazotvornej jednotky na účely testovania zníženia hodnoty bola stanovená na základe výpočtu hodnoty podniku (úroveň 3 v hierarchii reálnej hodnoty) s použitím predpokladaného násobku EBITDA vo výške 7,0 (2024: 5,1). Násobok EBITDA určený vedením bol stanovený na základe dostupných informácií o trhu a EBITDA odráža skutočnú výkonnosť jednotlivých obchodných operácií. Test na zníženie hodnoty neodhalil žiadne ďalšie zníženie hodnoty ani potrebu rozpustenia opravnej položky jednotlivých aktív alebo peňazotvorných jednotiek Skupiny k 31. decembru 2025, ani spätne.

K 31. decembru 2025 bola agregovaná výška opravnej položky vzťahujúca sa k majetku v Bulharsku v hodnote 2 725 tisíc EUR (2024: k majetku v Bulharsku v hodnote 2 725 tisíc EUR) a opravná položka vyťahujúca sa k majetku vo Vilniuse 1 874 tisíc EUR (2024: k majetku vo Vilniuse v hodnote 1 874 tisíc EUR) a sú zahrnuté v oprávkach a v znížení hodnoty dlhodobého hmotného majetku.

7 Investície do nehnuteľností

v tisícoch EUR	Účtovná hodnota k 1.1.	Prírastky	Presuny	Úbytky	Odpisy	Tvorba opravnej položky	Fx diff	Obstarávacia cena k 31.12.	Oprávky a opravné položky	Účtovná hodnota k 31.12.
Investície do nehnuteľností 2024										
Tvoriace nájomové príjmy	2 630	-	-	-	-321	-	9	10 379	-8 070	2 309
Investície do nehnuteľností 2025										
Tvoriace nájomové príjmy	2 309	261	-	-	-252	-	11	10 796	-8 467	2 330

K 31. decembru 2025 a 2024 investície do nehnuteľností predstavovali pozemky a stavby držané za účelom získania výnosov z prenájmu alebo zhodnotenia kapitálu. Nehnuteľnosti sa nachádzajú v Skalici na Slovensku a v Slanom v Česku, pričom nie sú využívané Skupinou na jej hlavnú činnosť. Investície do nehnuteľností sú ocenené obstarávacou cenou zníženou o oprávky, s výnimkou pozemkov, ktoré sa neodpisujú. Test na zníženie hodnoty neodhalil žiadne ďalšie zníženie hodnoty.

Investície do nehnuteľností nachádzajúce sa v obci Slaný v Česku a v meste Skalica na Slovensku, boli odhadnuté vedením použitím nedávnej transakcie podobného charakteru v mieste, kde sa nehnuteľnosť nachádza. Celková reálna hodnota investícií do nehnuteľností bola odhadnutá vo výške 10 161 tisíc EUR (2024: 7 757 tisíc EUR). Reálne hodnoty sú uvedené v poznámke 31.

Výnos z prenájmu investícií do nehnuteľností bol vo výške 913 tisíc EUR (2024: 931 tisíc EUR). Žiadne ďalšie náklady okrem odpisu uvedeného v tabuľke vyššie, neboli vykázané v hospodárskom výsledku, keďže prevádzkové náklady znášajú nájomcovia. Výnosy z prenájmu sú vykázané v poznámke 21.

8 Dlhodobý nehmotný majetok

v tisícoch EUR	Účtovná hodnota k 1.1.	Prírastky	Presuny	Úbytky	Odpisy	Tvorba opravnej položky	Ostatné (*)	Fx diff	Účtovná hodnota k 31.12.	Obstaráv acia cena k 31.12.	Oprávky a opravné položky
Dlhodobý nehmotný majetok 2024											
Nadobudnuté softvérové licencie	17	9	-	-	-8	-	-	-	18	1 672	-1 654
Ostatné	22	5	-	-	-7	-	-	-	20	606	-585
Celkom	39	14	-	-	-15	-	-	-	38	2 278	-2 239
Dlhodobý nehmotný majetok 2025											
Nadobudnuté softvérové licencie	18	36	-	-	-11	-	-	1	44	1 713	-1 669
Ostatné	20	8	-	-	-12	-	-	-	16	565	-550
Celkom	38	44	-	-	-23	-	-	1	60	2 278	-2 219

9 Investície v spoločnom podniku a pridružených podnikoch

Účtovná hodnota investície v spoločnom podniku Skupiny (CRYSTALGRAF, a.s.), pridružených podnikoch (ROD Skalica, a.s., PD Gbely, a.s. a GRAFOBAL GROUP GOLF RESORT SKALICA, a.s.) a percentuálne vlastníctvo Skupiny je prezentované v poznámke 10. Skupina oceňuje tieto investície použitím metódy vlastného imania.

CRYSTALGRAF, a.s. je samostatný právny subjekt so sídlom na Slovensku s hlavným predmetom činnosti v oblasti výroby a distribúcie obalov pre sklársky priemysel. ROD Skalica, a.s. a PD Gbely, a.s. sú samostatné právne entity nachádzajúce sa v Slovenskej republike s hlavným predmetom podnikania v poľnohospodárstve a poľnohospodárskej výrobe. GRAFOBAL GROUP GOLF RESORT SKALICA, a.s. vlastní golfový rezort v Skalici.

Informácie o ocenení a porovnanie voči individuálnym výsledkom spoločného podniku a pridružených podnikov sú uvedené v poznámke 10.

10 Finančné investície

Zhrnutie finančných údajov spoločného podniku a pridružených podnikov k 31. decembru 2025 a 2024 je uvedené v nasledujúcej tabuľke:

v tisícoch EUR	Pozn.	2025		2024	
		Vlastnícky podiel v %	Účtovná hodnota	Vlastnícky podiel v %	Účtovná hodnota
Spoločný podnik					
CRYSTALGRAF, a.s.	9	-	-	50	212
Pridružené podniky					
ROD Skalica, a.s.		21,06	319	21,06	311
PD Gbely, a.s.		21,32	557	21,32	561
GRAFOBAL GROUP GOLF RESORT SKALICA a.s.		35,16	-	35,16	-
Pridružené a spoločné podniky celkom			876		1 084
Finančné aktíva oceňované FVOCI					
GRAFOBAL GROUP akciová spoločnosť		20,12	60 083	20,12	45 944
SLOV COUPON, a.s.		3,41	10 183	3,41	7 787
AMI Slovakia s.r.o., Bratislava		12,16	-	12,16	-
Ostatné			1 486	-	1 486
Finančné aktíva oceňované FVOCI celkom	3		71 752		55 217
Dlhodobé finančné investície			72 628		56 301
Poskytnuté úvery	5		34 510		30 481
Mínus: Zníženie hodnoty poskytnutých úverov	5		-2 089		-1 951
Krátkodobé finančné investície			32 421		28 530
Finančné investície celkom			105 049		84 831

10 Finančné investície (pokračovanie)

Zhrnutie finančných údajov spoločného podniku a pridružených podnikov k 31. decembru 2025 je uvedené v nasledujúcej tabuľke:

<i>v tisícoch EUR</i>	ROD Skalica, a.s.	PD Gbely, a.s.	GRAFOBA L GROUP GOLF RESORT SKALICA, a.s.	CRYSTALGRAF, a.s.*
Obežné aktíva	2 575	2 896	2 706	-
Stále aktíva	4 796	8 101	-1 512	-
Krátkodobé záväzky	-4 655	-4 878	-1 135	-
Dlhodobé záväzky	-1 202	-3 508	-59	-
Čisté aktíva k 31. decembru	1 514	2 610	-	-
Výnosy	6 163	5 718	706	4 092
Zisk / (strata) za rok a celkový súhrnný zisk/ (strata)	39	47	-386	-37

* Dňa 22. júla 2025 spoločnosť Grafo bal, a.s. predala celý svoj 50%-tný vlasnícky podiel v spoločnom podniku CRYSTALGRAF, a.s. spoločnosti RONA, a.s. Uvedené súvahové stavy predstavujú hodnoty k 31.12.2025. Uvedené hodnoty výkazu zisku a strát predstavujú priebežný stav k dátumu predaja.

Odsúhlasenie na účtovnú hodnotu je k 31. decembru 2025 je uvedené v nasledujúcej tabuľke:

<i>v tisícoch EUR</i>	ROD Skalica, a.s.	PD Gbely, a.s.	GRAFOBAL GROUP GOLF RESORT SKALICA, a.s.	CRYSTALGRAF, a.s.
Čisté aktíva k k 1. januáru	1 295	2 632	-	425
Zisk / (strata) za rok a celkový súhrnný zisk/ (strata)	39	47	-386	-
Vydané a splatené vlastné akcie	-	-	-	-
Zmena čistých aktív v dôsledku pohybu dočasného zníženia účtovnej hodnoty aktív	-	-	386	-
Vyplatené dividendy	-	-34	-	-
Iné	180	-34	-	-425
Čisté aktíva k 31. decembru	1 514	2 610	-	-
Podiel Skupiny v %	21,06%	21,32%	35,16%	0,00%
Podiel Skupiny na čistých aktívach podnikov	319	557	-	-
Účtovná hodnota	319	557	-	-

10 Finančné investície (pokračovanie)

Zhrnutie finančných údajov spoločného podniku a pridružených podnikov k 31. decembru 2024 je uvedené v nasledujúcej tabuľke:

<i>v tisícoch EUR</i>	ROD Skalica, a.s.	PD Gbely, a.s.	GRAFOBAL GROUP GOLF RESORT SKALICA, a.s.	CRYSTALGRAF, a.s.
Obežné aktíva	2 482	2 976	2 712	2 619
Stále aktíva	4 104	7 244	-1 749	263
Krátkodobé záväzky	-4 126	-4 546	-881	-2 441
Dlhodobé záväzky	-1 165	-3 042	-83	-17
Čisté aktíva k 31. decembru	1 295	2 632	-	425
Výnosy	6 280	5 929	759	7 015
Zisk / (strata) za rok a celkový súhrnný zisk/ (strata)	38	34	-301	5

Odsúhlasenie na účtovnú hodnotu je k 31. decembru 2024 je uvedené v nasledujúcej tabuľke:

<i>v tisícoch EUR</i>	ROD Skalica, a.s.	PD Gbely, a.s.	GRAFOBAL GROUP GOLF RESORT SKALICA, a.s.	CRYSTALGRAF, a.s.
Čisté aktíva k k 1. januáru	1 438	2 622	-	426
Zisk / (strata) za rok a celkový súhrnný zisk/ (strata)	38	34	-301	5
Vydané a splatené vlastné akcie	-	-	-	-
Zmena čistých aktív v dôsledku pohybu dočasného zníženia účtovnej hodnoty aktív	-	-	301	-
Vyplatené dividendy	-	-24	-	-7
Iné	-180	-	-	1
Čisté aktíva k 31. decembru	1 295	1 295	2 632	425
Podiel Skupiny v %	21,06	21,32	35,16	50,00
Podiel Skupiny na čistých aktívach podnikov	273	561	-	212
Účtovná hodnota	273	561	-	212

10 Finančné investície (pokračovanie)

Nasledujúca tabuľka uvádza vývoj účtovnej hodnoty finančných investícií za rok 2025, pričom pri úveroch je uvádzaná amortizovaná hodnota pred opravnou položkou:

<i>v tisícoch EUR</i>	Pozn.	Finančné aktíva oceňované metódou vlastného imania	Finančné aktíva oceňované FVOCI	Krátkodobé poskytnuté úvery		Finančné investície celkom
				Stupeň 1 ECL podľa IFRS 9	Stupeň 3 ECL podľa IFRS 9	
Stav k 1. januáru		1 084	55 217	29 113	1 368	86 782
Precenenie cez OCI		-209	16 536			16 327
Úrokové výnosy	5	-	-	1 320	59	1 378
Poskytnuté úvery	5	-	-	2 650	-	2 650
Splatené úvery	5	-	-	-	-	-
Presuny medzi stupňami	5	-	-	-	-	-
Stav k 31. decembru		876	71 752	33 083	1 427	107 138

Nasledujúca tabuľka uvádza vývoj účtovnej hodnoty finančných investícií za rok 2024, pričom pri úveroch je uvádzaná amortizovaná hodnota pred opravnou položkou:

<i>v tisícoch EUR</i>	Pozn.	Finančné aktíva oceňované metódou vlastného imania	Finančné aktíva oceňované FVOCI	Krátkodobé poskytnuté úvery		Finančné investície celkom
				Stupeň 1 ECL podľa IFRS 9	Stupeň 3 ECL podľa IFRS 9	
Stav k 1. januáru		1 075	49 629	26 126	1 297	78 127
Precenenie cez OCI		9	5 588	-	-	5 597
Úrokové výnosy	5	-	-	1 487	71	1 558
Poskytnuté úvery	5	-	-	1 500	-	1 500
Splatené úvery	5	-	-	-	-	-
Presuny medzi stupňami	5	-	-	-	-	-
Stav k 31. decembru		1 084	55 217	29 113	1 368	86 782

10 Finančné investície (pokračovanie)

Pohyby opravných položiek na zníženie hodnoty úverov počas roka 2025 sú nasledujúce:

<i>v tisícoch EUR</i>	Pozn.	Krátkodobé poskytnuté úvery		Opravné položky celkom
		Stupeň 1 ECL podľa IFRS 9	Stupeň 3 ECL podľa IFRS 9	
Opravná položka na zníženie hodnoty k 1. januáru		-	1 368	1 368
Zníženie hodnoty pohľadávky v priebehu roka	24	-	59	59
Rozpustenie opravnej položky cez hospodársky výsledok	24	-	-	-
Presuny medzi stupňami		-	-	-
Opravná položka na zníženie hodnoty k 31. decembru		-	1 427	1 427

Pohyby opravných položiek na zníženie hodnoty úverov počas roka 2024 sú nasledujúce:

<i>v tisícoch EUR</i>	Pozn.	Krátkodobé poskytnuté úvery		Opravné položky celkom
		Stupeň 1 ECL podľa IFRS 9	Stupeň 3 ECL podľa IFRS 9	
Opravná položka na zníženie hodnoty k 1. januáru		-	1 297	1 297
Zníženie hodnoty pohľadávky v priebehu roka	24	-	71	71
Rozpustenie opravnej položky cez hospodársky výsledok	24	-	-	-
Presuny medzi stupňami		-	-	-
Opravná položka na zníženie hodnoty k 31. decembru		-	1 368	1 368

10 Finančné investície (pokračovanie)

Vzhľadom na to, že všetci dlžníci sú súkromné spoločnosti, ktoré nie sú kótované na aktívnom trhu, ani nie sú hodnotené žiadnou ratingovou agentúrou, manažment hodnotí dlžníkov na základe interného hodnotiaceho systému. Stupeň bonity 1 predstavujú najsolventnejšie protistrany s najnižším rizikom nesplatenia; stupeň bonity 2 predstavujú ziskové spoločnosti a spoločnosti s nehnuteľnosťami, ktorých trhová hodnota dostatočne prevyšuje záväzky; stupeň bonity 3 predstavujú stabilné spoločnosti a spoločnosti s nehnuteľnosťami, ktorých trhová hodnota sa približuje záväzkom; stupeň bonity 4 predstavujú spoločnosti v strate s vyššou zadĺženosťou.

Analýza úverovej kvality nesplatených poskytnutých pôžičiek k 31. decembru 2025 je nasledujúca:

<i>v tisícoch EUR</i>	Percento očakávanej straty	2025 Hodnota úveru	2025 Očakávané straty	2024 Hodnota úveru	2024 Očakávané straty
Bonita 2 (stupeň 1 ECL podľa IFRS 9)*	2,0%	33 083	-662	29 113	-582
Bonita 4 (stupeň 3 ECL podľa IFRS 9)	100,00%	1 427	-1 427	1 368	-1 368
Poskytnuté úvery (brutto účtovná hodnota)		34 510		30 481	
- opravná položka z očakávaných strát vypočítaná			-2 089		-1 951
- opravná položka z očakávaných strát zaúčtovaná		-2 089		-1 951	
Poskytnuté úvery celkom (poznámka 5)		32 421		28 530	

* Dlžníci, kde nedošlo k významnému zvýšeniu kreditného rizika predstavujú bežné obchodné spoločnosti, ktoré sú finančne stabilné a neindikujú žiadne zvýšené riziko nevymožiteľnosti

Úvery poskytnuté spriazneným stranám nie sú zabezpečené (viď poznámku 5).

Skupina aplikuje metodológiu zníženia hodnoty uvedenú v IFRS 9 "Finančné nástroje", a vytvorila opravné položky na možné straty zo zníženia hodnoty, ktoré sú špecificky odhadnuté pre jednotlivé úvery ku koncu účtovného obdobia.

11 Zásoby

<i>v tisícoch EUR</i>	2025	2024
Materiál	12 947	13 312
Nedokončená výroba	2 136	2 401
Výrobky	7 194	7 804
Tovar	47	49
Ostatné zásoby	276	25
Opravná položka k zásobám	-1 289	-1 637
Zásoby celkom	21 311	21 955

K 31. decembru 2025 boli zásoby v účtovnej hodnote 0 tisíc EUR založené v prospech tretích strán ako zabezpečenie úverov (2024: 0 EUR). Viď poznámka 16.

12 Pohľadávky z obchodného styku a iné pohľadávky

<i>v tisícoch EUR</i>	2025	2024
Pohľadávky z obchodného styku	24 147	22 624
Ostatné finančné pohľadávky	974	1 168
Mínus opravná položka k pohľadávkam z obchodného styku	-1 147	-695
Mínus opravná položka k ostatným finančným pohľadávkam	-4	-101
Finančné aktíva v rámci pohľadávok z obchodného styku a iných pohľadávok celkom	23 970	22 996
Ostatné daňové pohľadávky	-	35
Preddavky	194	209
Náklady budúcich období	233	147
Ostatné	30	3
Pohľadávky z obchodného styku a iné pohľadávky celkom	24 428	23 390

K 31. decembru 2025 boli pohľadávky z obchodného styku a iné pohľadávky v hodnote 9 304 tisíc EUR (2024: 7 664 tisíc EUR) založené v prospech tretích strán ako zabezpečenie úverov. Viď poznámka 16.

Finančné nástroje podliehajúce rámcovým a podobným dohodám o započítaní k 31. decembru 2025:

<i>v tisícoch EUR</i>	Brutto hodnota pred započítaním v súvahe (a)	Brutto hodnota započítaná v súvahe (b)	Čistá hodnota po započítaní v súvahe (c) = (a) - (b)	Hodnoty podliehajúce rámcovým a podobným dohodám o započítaní, nezapočítané v súvahe		Čistá hodnota rizika (c) - (d) - (e)
				Finančné nástroje (d)	Prijatá peňažná zábezpeka (e)	
AKTÍVA						
Pohľadávky z obchodného styku*	24 147	-	24 147	9 304	-	14 843
ZÁVÄZKY						
Úvery**	15 372	-	15 372	9 304	-	6 068

* Predstavuje pohľadávky z obchodného styku vrátane opravných položiek

** Predstavuje krátkodobé aj dlhodobé úvery.

Finančné nástroje podliehajúce rámcovým a podobným dohodám o započítaní k 31. decembru 2024:

<i>v tisícoch EUR</i>	Brutto hodnota pred započítaním v súvahe (a)	Brutto hodnota započítaná v súvahe (b)	Čistá hodnota po započítaní v súvahe (c) = (a) - (b)	Hodnoty podliehajúce rámcovým a podobným dohodám o započítaní, nezapočítané v súvahe		Čistá hodnota rizika (c) - (d) - (e)
				Finančné nástroje (d)	Prijatá peňažná zábezpeka (e)	
AKTÍVA						
Pohľadávky z obchodného styku*	22 624	-	22 624	7 664	-	14 960
ZÁVÄZKY						
Úvery**	16 703	-	16 703	7 664	-	9 038

* Predstavuje pohľadávky z obchodného styku vrátane opravných položiek

** Predstavuje krátkodobé aj dlhodobé úvery.

12 Pohľadávky z obchodného styku a iné pohľadávky (pokračovanie)

Rámcové a podobné dohody o započítaní z predchádzajúcich tabuliek predstavujú záložné právo bánk na obchodné a iné pohľadávky Skupiny v prípade neplnenia úverových podmienok Skupinou (poznámka 16).

Nasledujúca tabuľka uvádza vývoj opravnej položky k pohľadávkam z obchodného styku a k ostatným finančným pohľadávkam:

<i>v tisícoch EUR</i>	2025		2024	
	Pohľadávky z obchodného styku	Ostatné finančné pohľadávky	Pohľadávky z obchodného styku	Ostatné finančné pohľadávky
Opravná položka k 1. januáru	695	101	335	102
Tvorba opravnej položky počas roka	465	-	419	
Odpis pohľadávok z dôvodu nevymožiteľnosti	-	-98	-35	-1
Rozpustenie opravnej položky v hospodárskom výsledku	-13		-23	
Opravná položka k 31. decembru	1 147	3	695	101

Nasledujúca tabuľka uvádza analýzu úverovej kvality pohľadávok z obchodného styku a ostatných finančných pohľadávok k 31. decembru 2025:

<i>v tisícoch EUR</i>	2025		2024	
	Pohľadávky z obchodného styku	Ostatné finančné pohľadávky	Pohľadávky z obchodného styku	Ostatné finančné pohľadávky
<i>Pohľadávky v lehote splatnosti</i>	21 049	974	20 236	1 168
Pohľadávky v lehote splatnosti celkom	21 049	974	20 236	1 168
<i>Pohľadávky po lehote splatnosti (brutto)</i>				
- po splatnosti menej ako 60 dní	637	-	1 392	-
- po splatnosti od 60 do 360 dní	1 919	-	879	-
- po splatnosti nad 360 dní	541	-	117	-
Pohľadávky po lehote splatnosti celkom	3 098	-	2 388	-
Mínus opravná položka	-1 147	-4	-695	-101
Celkom	23 000	970	21 929	1 067

12 Pohľadávky z obchodného styku a iné pohľadávky (pokračovanie)

Pohľadávky z obchodného styku a iné pohľadávky od spriaznených strán nie sú zabezpečené (viď poznámka 5).

Ďalšie informácie ohľadom úverového rizika sú uvedené v poznámke 29.

Podrobnosti o stave očakávaných strát vo vzťahu k pohľadávkam z obchodného styku k 31. decembru 2025:

<i>Brutto hodnota k 31. decembru 2025 v tisícoch EUR</i>	percento očakávanej straty	Pohľadávky z obchodného styku	Očakávané straty	Ostatné finančné pohľadávky	Očakávané straty
Pohľadávky z obchodného styku					
- v lehote splatnosti	0,01%	21 049	-2	974	-
- po splatnosti menej ako 60 dní	4,00%	637	-25	-	-
- po splatnosti od 60 do 360 dní	8,80%	1 919	-169	-	-
- po splatnosti nad 360 dní	100,00%	541	-541	-	-
Pohľadávky z obchodného styku (brutto účtovná hodnota)					
- opravná položka z očakávaných strát vypočítaná			-738		-
- opravná položka z očakávaných strát zaúčtovaná		-1 147		-4	
Pohľadávky z obchodného styku, po opravnej položke (účtovná hodnota)					
		23 000		971	

12 Pohľadávky z obchodného styku a iné pohľadávky (pokračovanie)

Podrobnosti o stave očakávaných strát vo vzťahu k pohľadávkam z obchodného styku k 31. decembru 2024:

<i>Brutto hodnota k 31. decembru 2024 v tisícoch EUR</i>	percento očakávanej straty	Pohľadávky z obchodného styku	Očakávané straty	Ostatné finančné pohľadávky	Očakávané straty
Pohľadávky z obchodného styku					
- v lehote splatnosti	0,01%	20 236	-2	1 168	-
- po splatnosti menej ako 60 dní	4,00%	1 392	-56	-	-
- po splatnosti od 60 do 360 dní	8,80%	879	-77	-	-
- po splatnosti nad 360 dní	100,00%	117	-117	-	-
Pohľadávky z obchodného styku (brutto účtovná hodnota)					
		22 624		1 168	
- opravná položka z očakávaných strát vypočítaná			-253		-
- opravná položka z očakávaných strát zaúčtovaná		-695		-101	
Pohľadávky z obchodného styku, po opravnej položke (účtovná hodnota)					
		21 929		1 067	

13 Peňažné prostriedky a peňažné ekvivalenty

<i>v tisícoch EUR</i>	2025	2024
<i>V lehote splatnosti a nezhodnotené</i>		
Peňažná hotovosť	10	8
Vklady v bankách splatné na požiadanie	8 009	5 594
Termínované vklady s pôvodnou splatnosťou kratšou ako tri mesiace	2 457	3 423
Peňažné prostriedky a peňažné ekvivalenty celkom	10 476	9 026

14 Základné imanie

Zapísaná nominálna hodnota vydaného základného imania Spoločnosti je 10 579 tisíc EUR (2024: 10 579 tisíc EUR).

Schválené a vydané kmeňové akcie s nominálnou hodnotou 33 EUR za akciu (2024: 33 EUR za akciu) sú v celkovom počte 320 586 kusov (2024: 320 586 kusov). Všetky vydané kmeňové akcie sú plne splatené. Každá kmeňová akcia má jeden hlas.

V priebehu roka 2025 Spoločnosť nenakúpila vlastné akcie od drobných akcionárov (2024: Spoločnosť nenakúpila vlastné akcie od drobných akcionárov). Základné imanie Skupiny uvedené v tejto konsolidovanej účtovnej závierke je znížené o sumu vlastných akcií, v celkovej sume 75 tisíc EUR (2024: 73 tisíc EUR).

15 Kapitálové fondy a ostatné fondy

Zákonný rezervný fond je povinne tvorený zo zisku Spoločnosti podľa paragrafu 67 slovenského Obchodného zákonníka. Minimálna výška zákonného rezervného fondu je stanovená v paragrafe 217 Obchodného zákonníka. Ten určuje, že Spoločnosť má povinnosť vytvoriť zákonný rezervný fond vo výške 10% jej základného imania v čase založenia Spoločnosti. Táto suma musí byť každoročne navýšená aspoň o 10% z pozitívneho výsledku hospodárenia do okamihu, kým výška zákonného rezervného fondu nedosiahne 20% základného imania. Použitie tohto fondu je obmedzené Obchodným zákonníkom výlučne na pokrytie strát Spoločnosti a nie je možné ho rozdeliť.

Zákonný rezervný fond bol k 31. decembru 2025 vo výške 2 192 tisíc EUR (k 31. decembru 2024: 2 192 tisíc EUR).

Ostatné kapitálové fondy sú tvorené zo zisku Spoločnosti alebo prostredníctvom kapitálových vkladov akcionárov. Podľa stanov Spoločnosti a slovenského Obchodného zákonníka je použitie týchto prostriedkov určené predovšetkým na pokrytie strát, zvýšenie základného imania a financovanie kapitálových investícií. Tvorba a distribúcia tohto fondu, vrátane rozdelenia akcionárom je predmetom schválenia Valného zhromaždenia akcionárov.

Ostatné kapitálové fondy boli k 31. decembru 2025 vo výške 72 305 tisíc EUR (2024: 71 949 tisíc EUR). V priebehu roka 2025 Skupina prerozdělila 356 tisíc EUR (2024: 3 234 tisíc EUR) z nerozdeleného zisku do ostatných kapitálových fondov.

Rezerva z prepočtu cudzích mien vo výške záporných 12 428 tisíc EUR (2024: záporných 16 063 tisíc EUR) vyplýva z prepočtu aktív, záväzkov, výnosov a nákladov zahraničných dcérskych spoločností, predovšetkým v Rusku a v Česku (pretože Bulharsko má pevný výmenný kurz k euru).

Spoločnosť rozdeľuje výsledok hospodárenia vo forme dividend na základe účtovnej závierky pripravenej v súlade so slovenskou legislatívou. Tá určuje základ pre vyplatenie podielov na zisku ako nerozdelený zisk vrátane ostatných fondov okrem zákonného rezervného fondu. Čistý výsledok hospodárenia Spoločnosti za rok 2025 vykázaný vo zverejnených individuálnych štatutárnych finančných výkazoch spoločnosti GRAFOBAL, akciová spoločnosť bol vo výške 1 105 tisíc EUR (2024: 336 tisíc EUR) a celková hodnota štatutárneho nerozdeleného zisku, ostatných fondov a čistého štatutárneho výsledku hospodárenia za rok 2025 bola vo výške 74 126 tisíc EUR (2024: 73 022 tisíc EUR).

16 Úvery

<i>v tisícoch EUR</i>	Pozn.	2025	2024
Kontokorentné účty		6 502	5 824
Bankové úvery		8 870	10 878
Úvery celkom		15 372	16 703

Úvery Skupiny boli denominované v nasledujúcich menách k 31.12.2025 a k 31.12.2024:

<i>v tisícoch EUR</i>	2025	2024
Úvery denominované v:		
- EUR	11 654	12 303
- CZK	2 586	3 016
- BGN	1 133	1 384
Úvery celkom	15 372	16 703

Dlhodobý hmotný majetok vo výške 13 950 tisíc EUR (2024: 13 119 tisíc EUR), pohľadávky z obchodného styku vo výške 9 304 tisíc EUR (2024: 7 664 tisíc EUR) a zásoby vo výške 0 tisíc EUR (2024: 0 tisíc EUR) sú poskytnuté ako zabezpečenie pre úvery. Vid' poznámky 6, 11 a 12.

Na základe platných úverových zmlúv je Skupina povinná plniť určité finančné a iné podmienky. K 31. decembru 2025 Skupina splnila všetky finančné podmienky úverov na Slovensku (31. decembra 2024: Skupina splnila všetky finančné podmienky úverov na Slovensku).

Nasledujúca tabuľka uvádza účtovné a reálne hodnoty úverov k 31. decembru:

<i>v tisícoch EUR</i>	Účtovná hodnota		Reálna hodnota	
	2025	2024	2025	2024
Kontokorentné účty	6 502	5 824	6 439	5 711
Bankové úvery	8 870	10 878	7 057	8 947
Úvery celkom	15 372	16 703	13 496	14 658

Informácie týkajúce sa reálnych hodnôt sú uvedené v poznámke 31.

16 Úvery (pokračovanie)

Analýza čistého dlhu

Nasledujúca tabuľka analyzuje čistý dlh Skupiny za každé z prezentovaných období.

<i>v tisícoch EUR</i>	2025	2024
Dlhodobé úvery	4 495	5 559
Krátkodobé úvery	10 877	11 144
Krátkodobé záväzky z lízingu	202	200
Dlhodobé záväzky z lízingu	242	435
Peňažné prostriedky a peňažné ekvivalenty	-10 476	-9 026
Čistý dlh (znížený o peňažné prostriedky a peňažné ekvivalenty)	5 340	8 313

Závazky z finančných aktivít

Nasledujúca tabuľka analyzuje pohyby finančných záväzkov Skupiny za každé z prezentovaných období.

<i>v tisícoch EUR</i>	Závazky z finančných aktivít		Spolu
	Úvery	Závazky z lízingu	
Čistý dlh k 1. januáru 2024	16 607	869	17 475
Peňažné toky, z toho:	-719	-264	-983
- čerpanie výpožičiek	3 825	293	4 117
- platby istiny	-3 728	-557	-4 285
- platby úrokov	-815	-32	-847
Úrokové náklady	815	32	847
Kurzové rozdiely	-	-	-
Čistý dlh k 31. decembru 2024	16 703	636	17 339
Peňažné toky, z toho:	-1 969	-204	-2 173
- čerpanie výpožičiek	1 985	0	1 987
- platby istiny	-3 315	-192	-3 509
- platby úrokov	-639	-12	-651
Úrokové náklady	639	12	651
Kurzové rozdiely	-	-	-
Čistý dlh k 31. decembru 2025	15 372	444	15 817

17 Lízingy

Nasledujúca tabuľka uvádza minimálne lízingové splátky v rámci lízingu a ich súčasnú hodnotu ku 31.12.2025 a 31.12.2024:

<i>v tisícoch EUR</i>	Splatné do 1 roka	Splatné v období 1 až 5 rokov	Splatné po 5 rokoch	Celkom
Minimálne lízingové splátky k 31. decembru 2025	213	264	-	477
Mínus budúce finančné náklady	-10	-23	-	-33
Súčasná hodnota minimálnych lízingových splátok k 31. Decembru 2025	203	242	-	444
Minimálne lízingové splátky k 31. decembru 2024	210	459	23	692
Mínus budúce finančné náklady	-10	-42	-4	-56
Súčasná hodnota minimálnych lízingových splátok k 31. decembru 2024	200	417	19	636

Pohyby majetku zahrnutého v lízingu boli ku 31.12.2025 nasledovné:

<i>v tisícoch EUR</i>	<i>Stroje a zariadenia</i>
Účtovná hodnota k 1. januáru 2025	1 531
Prírastky	
Odpisy	-661
Účtovná hodnota k 31. decembru 2025	870

Prenajatý majetok s účtovnou hodnotou uvedený v tabuľke vyššie je založený v prospech záväzku z lízingu a bude vrátený prenájomateli v prípade neplnenia záväzkov.

18 Dotácie

Skupina získala dotácie na nákup strojov a vykázala ich v podobe výnosov budúcich období v rámci záväzkov nasledujúcim spôsobom:

<i>v tisícoch EUR</i>	Pozn.	2025	2024
Výnosy budúcich období k 1. januáru		705	487
Čerpanie nových dotácií		0	343
Rozpúšťanie výnosov budúcich období v nadväznosti na súvisiace odpisy	24	-135	-129
Výnosy budúcich období k 31. decembru		570	700
Krátkodobá časť		41	62
Dlhodobá časť		529	637

18 Dotácie (pokračovanie)

Skupina získala dotácie najmä na stroje používané na výrobu. Podľa platných podmienok dotácii je Skupina povinná používať nadobudnuté stroje po určitú vopred definovanú dobu, ktorá je kratšia ako očakávaná doba životnosti strojov. Skupina ich počas tejto doby nemôže predať, prenajať alebo založiť. Uvedené podmienky dotácií Skupina spĺňa a manažment si je takmer istý ich budúcim plnením.

19 Závazky z obchodného styku a iné záväzky

Závazky z obchodného styku a iné záväzky zahŕňajú:

<i>v tisícoch EUR</i>	2025	2024
Závazky z obchodného styku	7 807	8 026
Závazky z nevyfakturovaných dodávok a ostatní veritelia	467	467
Závazky voči zamestnancom	1 198	3 053
Ostatné finančné záväzky	3 186	1 140
Finančné nástroje v rámci záväzkov z obchodného styku a iných záväzkov celkom	12 659	12 687
Daňové záväzky	1 348	1 034
Závazky zo sociálneho poistenia	1 426	1 363
Prijaté zálohy	25	46
Ostatné záväzky	159	179
Závazky z obchodného styku a iné záväzky celkom	15 617	15 309

Závazky z obchodného styku po splatnosti boli k 31. decembru 2025 vo výške 816 tisíc EUR (2024: 565 tisíc EUR) po splatnosti.

20 Ostatné záväzky

Ostatné krátkodobé a dlhodobé záväzky zahŕňajú:

<i>v tisícoch EUR</i>	Poznámka	2025	2024
Závazky zo sociálneho fondu		874	656
Ostatné záväzky		119	474
Ostatné krátkodobé a dlhodobé záväzky		994	1 130

21 Analýza výnosov podľa kategórie

<i>v tisícoch EUR</i>	Pozn.	2025	2024
Predaj obalov a obalových materiálov		105 092	106 539
Predaj tlače, kníh a tlačových materiálov		3 269	2 759
Výnosy z prenájmu investícií do nehnuteľností		913	931
Ostatné		746	745
Výnosy celkom		110 020	110 974

Väčšina výnosov z prenájmu investícií do nehnuteľností sa viaže na nájomné zmluvy na dobu neurčitú s výpovednou lehotou 3 mesiacov. Nevypovedateľná hodnota nediskontovaných nájomných platieb, ktoré z týchto zmlúv Skupina dostane predstavovala v rokoch 2025 a 2024 približne 1/4 výnosov z prenájmu investícií do nehnuteľností. Do dátumu zostavenia tejto účtovnej závierky neboli žiadne z týchto nájomných zmlúv vypovedané.

Medzi najväčšie trhy Skupiny za rok 2025 patrila Stredná Európa (krajiny Vyšegrátskej štvorky) s podielom 66% (2024: 65%), Rusko s podielom 18% (2024: 18%), Pobaltie s podielom 12% (2024: 12%) a ostatné krajiny s podielom 4% (2024: 5%) na celkových výnosoch Skupiny.

22 Spotrebované nákupy a služby

<i>v tisícoch EUR</i>	2025	2024
Spotreba papiera a lepenky	46 073	46 559
Spotreba materiálu vo výrobe	11 609	11 723
Spotreba energie	3 551	3 318
Iná spotreba	195	200
Náklady vynaložené na obstaranie predaného tovaru	120	94
Spotreba	61 548	61 895
Doprava	2 727	2 619
Reklama	1 418	1 760
Opravy a údržba	1 366	1 526
Poradenské služby	1 199	1 240
Nájomné	599	520
Náklady na bezpečnostné služby	213	190
Náklady na telekomunikáciu a IT služby	202	190
Náklady na provízie z predaja	140	51
Cestovné	48	70
Subkontrahovaná výroba	26	44
Ostatné služby	3 283	3 169
Náklady na služby	11 221	11 382
Spotrebované nákupy a služby celkom	72 769	73 277

23 Personálne a súvisiace náklady

<i>v tisícoch EUR</i>	2025	2024
Mzdy a platy	24 559	23 413
Náklady na sociálne a zdravotné zabezpečenie	6 917	6 856
Manažérske bonusy	1 033	1 063
Personálne a súvisiace náklady celkom	32 509	31 332

24 Ostatné prevádzkové výnosy a náklady

Ostatné prevádzkové výnosy zahŕňajú:

<i>v tisícoch EUR</i>	Pozn.	2025	2024
Čistý zisk z predaja dlhodobého hmotného majetku		773	739
Kurzové zisky z prevádzkovej činnosti		506	692
Rozpustenie opravnej položky k zásobám		500	661
Náhrada škody		361	-
Výnosy zo zmluvných pokút a penále		55	13
Rozpustenie štátnych dotácií do výnosov	18	65	112
Rozpustenie opravnej položky k pohľadávkam z obchodného styku a iným pohľadávkam		-	1 370
Rozpustenie opravnej položky k finančným investíciám		-	3
Ostatné		1 709	1 060
Ostatné prevádzkové výnosy celkom		3 970	4 649

Ostatné prevádzkové náklady zahŕňajú:

<i>v tisícoch EUR</i>	Pozn.	2025	2024
Kurzové straty z prevádzkovej činnosti		860	582
Dane a poplatky		565	454
Tvorba opravnej položky k pohľadávkam z obchodného styku a iným pohľadávkam	12	284	1 885
Náklady na poistenie		273	254
Odpísané pohľadávky z obchodného styku a iné pohľadávky		97	-
Tvorba opravnej položky k zásobám		22	670
Odpis zásob		21	27
Náklady na pokuty a penále		1	-
Čistá strata z predaja dlhodobého hmotného majetku		-	26
Ostatné		472	752
Ostatné prevádzkové náklady celkom		2 614	4 650

25 Daň z príjmu

(a) Zložky dane z príjmov

Daň z príjmov vykázaná v hospodárskom výsledku sa skladá z:

<i>v tisícoch EUR</i>	2025	2024
Splatná daň	840	1 140
Odložená daň	-36	129
Daň z príjmov celkom	804	1 270

(b) Odsúhlasenie medzi daňovým nákladom a ziskom vynásobeným platnou daňovou sadzbou

Sadzba dane z príjmu platná pre materskú spoločnosť a väčšinu Skupiny v roku 2025 bola vo výške 24% (2024: 21%). Sadzba dane z príjmu platná pre väčšinu výnosov dcérskych spoločností bola v rozmedzí od 10% do 25% (2024: v rozmedzí od 10% do 21%). Nasledujúca tabuľka uvádza odsúhlasenie medzi očakávaným a vykazaným daňovým nákladom.

<i>v tisícoch EUR</i>	2025	2024
Zisk pred zdanením	2 622	4 268
Teoretická daň z príjmov vo výške 24%	630	896
Daňový vplyv položiek, ktoré nie sú odpočítateľné alebo zdaniteľné pre daňové účely:		
Daňovo neodpočítateľné náklady	1 244	1 478
Výnosy vylúčené zo zdanenia	-1 122	-1 032
Zrážková daň z vnútro skupinových dividend	153	153
Dopad zmeny sadzby dane z príjmu na odloženú daň	-	74
Vplyv rôznych daňových sadzieb v rôznych štátoch	-37	-22
Dôsledok nezaúčtovania potenciálnych odložených daňových pohľadávok	58	-46
Ostatné	-122	-232
Daň z príjmov celkom	804	1 270

Odložená daň bola vypočítaná pri sadzbe 24%, ktorá bola schválená v roku 2025 a platnou sa stala od 1. januára 2025. V súčasnosti musia spoločnosti v Slovenskej republike predložiť samostatné daňové priznanie bez možnosti pripraviť konsolidované daňové priznanie za skupinu podnikov.

Globálna minimálna daň

Dňa 20. decembra 2021 Organizácia pre hospodársku spoluprácu a rozvoj („OECD“) zverejnila návrh globálnych modelových pravidiel proti erózii daňovej základne, ktorých cieľom bolo zabezpečiť, aby sa nadnárodné podniky („MNE“) podrobili globálnej minimálnej daňovej sadzbe 15 % od roku 2023 („GloBE pravidlá“). Dňa 15. decembra 2022 Rada EÚ jednomyseľne prijala dohodnutý kompromisný text smernice na implementáciu GloBE pravidiel v EÚ (smernica o minimálnej dani), ktorá zavádza minimálnu efektívnu daňovú sadzbu 15 % pre skupiny MNE a veľké domáce skupiny, ktoré majú ročné konsolidované príjmy vo výške aspoň 750 miliónov EUR, pôsobiace na vnútornom trhu EÚ a mimo neho. Poskytuje spoločný rámec na implementáciu GloBE pravidiel do národných zákonov členských štátov EÚ. Smernica o minimálnej dani obsahuje pravidlo o zahrnutí príjmu (IIR) a pravidlo o nedostatočne zdanených ziskoch (UTPR), ktoré umožňujú vyberanie dodatočnej sumy doplnkovej dane, ak je efektívna daňová sadzba na príjmy skupiny v rozsahu pod 15 %. Členské štáty EÚ mali povinnosť transponovať smernicu o minimálnej dani do domácej legislatívy do 31. decembra 2023, pričom pravidlá nadobudnú účinnosť pre daňové roky začínajúce 31. decembra 2023 alebo neskôr, s výnimkou UTPR, ktorá sa bude uplatňovať pre daňové roky začínajúce 31. decembra 2024 alebo neskôr.

Dňa 4. decembra 2023 schválila slovenská vláda „Návrh zákona o vyrovňavacej dani na zabezpečenie minimálnej úrovne zdanenia pre skupiny nadnárodných podnikov a veľké národné skupiny“. Návrh zákona bol schválený Národnou Radou 8. decembra 2023. Slovensko využilo výnimku podľa článku 50 ods. 1 smernice EÚ o minimálnej dani, ktorá umožňuje členským štátom EÚ, odložiť implementáciu pravidla o zahrnutí príjmu (IIR) a pravidla o nedostatočne zdanených ziskoch (UTPR) až do 31. decembra 2029. Ako také, návrh zákona neobsahuje ustanovenia o IIR alebo UTPR, ale implementuje domácu minimálnu daň (určenú ako kvalifikovaná domáca minimálna doplnková daň) pre účtovné obdobia začínajúce 31. decembra 2023 alebo neskôr.

Skupina, určila, že sa na ňu vzťahuje legislatíva týkajúca sa domácej minimálnej dane.

Skupina má dcérsku spoločnosť v krajine, kde je zákonná sadzba dane z príjmu právnických osôb pod 15 % (napr. Bulharsko). Napriek tomu v roku 2025 väčšina zisku pred zdanením bola generovaná v krajinách, kde je zákonná sadzba dane z príjmu právnických osôb nad 15 %. Skupina očakáva, že využije pravidlá bezpečného prístavu a očakáva, že celkový dopad na efektívnu daňovú sadzbu skupiny bude minimálny.

Vzhľadom na vydané zmeny a doplnenia IAS 12 „Dane z príjmov“, ktoré zavádzajú povinnú dočasnú výnimku z požiadaviek IAS 12, podľa ktorej Skupina nevykazuje ani nezverejňuje informácie o odložených daňových pohľadávkach a záväzkoch súvisiacich s navrhovanými modelovými pravidlami Piliera 2 (Pillar Two), sa Skupina rozhodla uplatniť dočasnú výnimku k 31. decembru 2025.

(c) Odložená daň v členení podľa typu dočasného rozdielu

Rozdiely medzi IFRS platnými v EÚ a zákonnými daňovými predpismi platnými v Slovenskej republike a ostatných krajinách vedú k vzniku dočasných rozdielov medzi účtovnou hodnotou aktív a záväzkov pre účely finančného vykazovania a ich daňovými základmi. Daňový dopad pohybov v týchto dočasných rozdieloch je popísaný nižšie a stanovený na úrovni 24% (2024: 24%).

<i>v tisícoch EUR</i>	1. január 2025	Účtované do výsledku hospodárenia	Účtované cez ostatný suhrný zisk alebo stratu	31. december 2025
Daňový vplyv odpočítateľných/(zdaniteľných) dočasných rozdielov:				
Precenenie finančných investícií na reálnu hodnotu	-6 449	-	-3 969	-10 410
Rozdiel medzi daňovou a účtovnou hodnotou dlhodobého hmotného majetku	-295	-64	-	-359
Výnosy budúcich období zo štátnych dotácií (rôzne daňové odpisy)	-108	42	-	-65
Opravná položka k pohľadávkam a zásobám	613	-10	-	603
Reálna hodnota vystavených záruk	53	-	-	53
Iné záväzky daňovo odpočítateľné v odlišnom období	179	11	-	190
Ostatné	126	75	-	194
Čistá odložená daňová pohľadávka/(záväzok)	-5 879	54	-3 969	-9 795
Odložená daňová pohľadávka	877	22	-	899
Odložený daňový záväzok	-6 756	32	-3 969	-10 693
Čistá odložená daňová pohľadávka/(záväzok)	-5 879	54	-3 969	-9 795

25 Daň z príjmu (pokračovanie)

<i>v tisícoch EUR</i>	1. január 2024	Účtované do výsledku hospodárenia	Účtované cez ostatný suhrný zisk alebo stratu	31. december 2024
Daňový vplyv odpočítateľných/(zdaniteľných) dočasných rozdielov:				
Precenenie finančných investícií na reálnu hodnotu	-4 470	-	- 1 979	-6 449
Rozdiel medzi daňovou a účtovnou hodnotou dlhodobého hmotného majetku (rôzne daňové odpisy)	-118	-177	-	-295
Výnosy budúcich období zo štátnych dotácií (rôzne daňové odpisy)	-50	-57	-	-108
Opravná položka k pohľadávkam a zásobám	464	149	-	613
Reálna hodnota vystavených záruk	53	-	-	53
Iné záväzky daňovo odpočítateľné v odlišnom období	178	1	-	179
Ostatné	150	-23	-	127
Čistá odložená daňová pohľadávka/(záväzok)	-3 793	-107	-1 979	-5 879
Odložená daňová pohľadávka	843	34	-	877
Odložený daňový záväzok	-4 636	-187	-1 932	-6 756
Čistá odložená daňová pohľadávka/(záväzok)	-3 793	-153	-1 932	-5 879

V rámci súčasnej štruktúry Skupiny nemôžu byť daňové straty a pohľadávky zo splatnej dane rôznych spoločností v Skupine vzájomne započítané so záväzkami zo splatnej dane a zdaniteľnými ziskami ostatných spoločností Skupiny. V dôsledku toho môže dôjsť k vzniku daňovej povinnosti aj v prípade konsolidovanej daňovej straty. Preto odložená daňová pohľadávka je vzájomne započítaná s odloženým daňovým záväzkom iba vtedy, ak sa vzťahujú k tomu istému daňovému subjektu.

26 Podmienené záväzky a prisľuby

Zdanenie. Daňová legislatíva, ktorá bola na konci vykazovaného obdobia platná v krajinách, kde pôsobí Skupina, podliehala rôznym interpretáciám, ktoré boli aplikované na transakcie a aktivity Skupiny. V dôsledku toho môžu byť daňové pozície, ktoré vedenie prijalo, spolu s formálnou dokumentáciou podporujúcou tieto daňové pozície, predmetom odlišného výkladu orgánmi daňovej správy. V krajinách strednej a východnej Európy dochádza k postupnému posilňovaniu daňovej administratívy, vrátane skutočnosti, že existuje vyššie riziko preskúmania daňových transakcií bez jasného obchodného účelu alebo s daňovo nevyhovujúcimi protistranami. Zdaňovacie obdobia zostávajú otvorené pre možné preskúmanie v oblasti daní zo strany orgánov po dobu troch až piatich kalendárnych rokov (desať rokov pokiaľ ide o preskúmanie uplatnenia transferových cien a cezhraničných transakcií), ktoré predchádzajú roku prijatia rozhodnutia o preskúmaní. Za určitých okolností sa preskúmania môžu týkať dlhších období.

Nakoľko daňová legislatíva v krajinách strednej a východnej Európy neposkytuje konečné usmernenia v určitých oblastiach, Skupina prijíma, z času na čas, interpretácie v týchto neistých oblastiach s cieľom zníženia celkovej daňovej sadzby Skupiny. Vedenie v súčasnosti odhaduje, že ním prijaté daňové pozície a interpretácie budú pravdepodobne obhájitelné. Existuje však potenciálne riziko nevyhnutnosti vynaloženia dodatočných zdrojov v prípade, že takéto daňové pozície a interpretácie budú spochybnené orgánmi daňovej správy. Dopad takéhoto scenára nemožno spoľahlivo odhadnúť; napriek tomu to môže mať významný dopad na finančnú pozíciu a/alebo celkovú činnosť Skupiny.

Záväzky na kapitálové výdavky. K 31. decembru 2025 a 31. decembru 2024 má Skupina iba nevýznamné zmluvné kapitálové záväzky na obstaranie dlhodobého hmotného alebo nehmotného majetku. Skupina už prideliť potrebné prostriedky v súvislosti s týmito záväzkami. Skupina sa domnieva, že budúce čisté zisky a finančné prostriedky budú dostatočné na pokrytie týchto záväzkov.

Záväzky z krátkodobých lízingov a lízingov na nízku hodnotu. K 31. decembru 2025 a 31. decembru 2024 Skupina nemá významné neodvolateľné povinnosti platieb zo Záväzkov z krátkodobých lízingov a lízingov na nízku hodnotu.

26 Podmienené záväzky a prísľuby (pokračovanie)

Záruky. Záruky predstavujú neodvolateľné prísľuby o tom, že Skupina uskutoční platby v prípade, ak iná strana nebude schopná si splniť svoje záväzky.

Dňa 26. septembra 2013 Skupina uzatvorila dohodu o záruke ako ručiteľ, kde sa Skupina spoločne, nerozdielne a bezpodmienečne zaručuje spolu s niekoľkými ďalšími spoločnosťami skupiny Grafobal Group uhradiť plnú sumu všetkých záväzkov a ostatných povinností plnenia iných strán vyplývajúcich zo syndikovaných dohôd o kúpe majetku dlžníkom. K 31. decembru 2025 bola nesplatená hodnota istiny zaručeného úveru vo výške 0 EUR, úver bol v roku 2025 splatený (k 31. decembru 2024: 2 407 tisíc EUR). Spoločnosť tiež poskytla záruky v prospech spoločností priamo spriaznených s jej materskou spoločnosťou a skupinou Grafobal Group vo výške 7 232 tisíc EUR (k 31. decembru 2024: 7 245 tisíc EUR).

Vedenie Skupiny považuje pravdepodobnosť úbytkov ekonomických úžitkov z vystavených záruk za nevýznamné, keďže ručenie je poskytnuté za spoločnosť, ktorá je vlastníkom majetku, ktorý je predmetom prenájmu a primárne založený v prospech veriteľa, pričom jeho trhovú hodnotu prevyšuje hodnotu úveru k 31. decembru 2025. Úverové riziko primárneho dlžníka je preto klasifikované ako stupeň 1 ECL podľa IFRS 9. V náväznosti na toto hodnotenie, vedenie Skupiny ocenilo záruky vo výške 75 tisíc EUR k 31. decembru 2025 v súlade so štandardom IFRS 9 (99 tisíc EUR k 31. decembru 2024).

Životné prostredie. Presadzovanie právnych predpisov v oblasti životného prostredia v strednej a východnej Európe sa vyvíja a presadzovanie postojov orgánov štátnej správy je neustále brané do úvahy. Skupina pravidelne prehodnocuje svoje záväzky vyplývajúce z právnych predpisov v oblasti ochrany životného prostredia a vykazuje ich v momente ich vzniku. Potenciálne záväzky, ktoré môžu vzniknúť v dôsledku zmien v existujúcich právnych predpisoch, občianskych súdnych sporoch alebo právnych predpisoch nemožno odhadnúť, ale môžu mať významný dopad. V súčasnom náročnom prostredí vzhľadom na existujúcu legislatívu vedenie verí, že neexistujú žiadne významné záväzky za škody na životnom prostredí.

27 Menšinové podiely

Nasledujúca tabuľka obsahuje informácie o menšinových podieloch všetkých dcérskych spoločností:

v tisícoch EUR	2025		2024	
	AB GRAFOBAL VILNIUS	GRAFOBAL BULGARIA AD	AB GRAFOBAL VILNIUS	GRAFOBAL BULGARIA AD
Miesto podnikania	Litva	Bulharsko	Litva	Bulharsko
Výška podielu / Výška hlasovacích práv (%)	6,97 / 6,97	0,93 / 0,93	6,97 / 6,97	0,93 / 0,93
Zisk / (strata) pripadajúca na podiel	3	3	18	2
Akumulovaný menšinový podiel	610	33	607	30

Nasledujúca tabuľka obsahuje finančné informácie o všetkých dcérskych spoločnostiach, ktoré majú menšinové podiely:

v tisícoch EUR	2025		2024	
	AB GRAFOBAL VILNIUS	GRAFOBAL BULGARIA AD	AB GRAFOBAL VILNIUS	GRAFOBAL BULGARIA AD
Obežné aktíva	6 524	2 240	6 205	2 058
Stále aktíva	6 474	3 206	6 900	3 182
Krátkodobé záväzky	-1 577	-1 834	-1 712	-1 892
Dlhodobé záväzky	-156	-120	-174	-146
Čisté aktíva k 31. decembru	11 265	3 492	11 219	3 203
Výnosy	13 656	4 809	13 314	4 606
Zisk / (strata) za rok a celkový súhrnný zisk / (strata)	46	289	255	233

28 Významné dcérske spoločnosti a spoločný podnik

Názov	Predmet podnikania	Podiel na hlasovacích právach	Vlastnícky podiel	Krajina registrácie
Dcérske spoločnosti:				
AB GRAFOBAL VILNIUS	Obaly	93,03%	93,03%	Litva
GRAFOBAL BULGARIA AD	Obaly	99,07%	99,07%	Bulharsko
OOO Grafobal – Don	Obaly	100,00%	100,00%	Rusko
GRAFOBAL BOHEMIA s.r.o.	Obaly a tlač	100,00%	100,00%	Česko
GRAFOBAL SKALICA s.r.o.	Obchodné aktivity	100,00%	100,00%	Slovensko
OOO Grafobal – Rus	Obchodné aktivity	100,00%	100,00%	Rusko
Spoločný podnik:				
CRYSTALGRAF, a.s.	Výroba a spracovanie obalov	0%*	0%*	Slovensko

* Dňa 22. júla 2025 spoločnosť Grafobal, a.s. predala celý svoj 50%-tný vlastnícky podiel na akciách v spoločnom podniku CRYSTALGRAF, a.s. spoločnosti RONA, a.s.

29 Riadenie finančných rizík

Funkcia riadenia rizík Skupiny je uskutočňovaná s ohľadom na finančné, operatívne a právne riziká. Finančné riziko zahŕňa úverové riziko, tržové riziko (vrátane menového a úrokového rizika) a riziko likvidity. Hlavnými cieľmi funkcie riadenia finančného rizika sú stanovenie limitov rizika a následne uistenie sa, že vystavenie daným rizikám zostane v rámci týchto limitov. Funkcie riadenia operatívneho a právneho rizika sú zamerané na správne fungovanie vnútorných politík a procedúr s cieľom minimalizovať operatívne a právne riziká.

Vedenie pod kontrolou predstavenstva a dozornej rady uskutočňuje riadenie rizík. Vedenie, zastúpené predovšetkým finančným riaditeľom (CFO) Skupiny, identifikuje, vyhodnocuje a zabezpečuje finančné riziká v úzkej spolupráci s prevádzkovými jednotkami Skupiny. Predstavenstvo poskytuje písomné zásady pre celkové riadenie rizík rovnako ako aj písomné politiky pokrývajúce špecifické oblasti ako napríklad menové riziko, úrokové riziko, úverové riziko, použitie finančných nástrojov a investovanie prebytočných peňažných prostriedkov.

Celkový program riadenia rizika sa zameriava na nepredvídateľnosť situácií na finančných trhoch a snaží sa o minimalizáciu možných nepriaznivých dopadov na finančné výsledky Skupiny.

Úverové riziko. Skupina je vystavená úverovému riziku, ktoré predstavuje riziko, že jedna zo zúčastnených strán finančného nástroja spôsobí finančnú stratu druhej strane nesplnením svojho záväzku. Vystavenie sa úverovému riziku vzniká ako dôsledok z predaja produktov a služieb Skupiny s odloženou dobou splatnosti, ako aj v dôsledku iných transakcií so zmluvnými stranami, ktoré vedú k vzniku finančných aktív.

Model očakávaných úverových strát („ECL“) bol postavený na predpokladaných finančných stratách v dôsledku zlyhania plnenia („default“) dlžníka. Zlyhanie plnenia dlžníka bolo pritom vedením Skupiny definované ako nesplnenie záväzku dlžníka voči Skupine 90 dní po zmluvnej splatnosti, čo je najneskorší možný termín po splatnosti, ktorý podľa IFRS 9 znamená zlyhanie („default“). Pre účely výpočtu opravných položiek podľa maticovej schémy pohľadávok z obchodného styku na základe ich doby po splatnosti sa nepredpokladá akékoľvek plnenie z tých pohľadávok, ktoré sú viac ako rok po splatnosti.

Pri pohľadávkach z obchodného styku a iných pohľadávkach Skupina analyzovala historické dáta za posledné dva roky, určila podiel úverových strát na celkových faktúrovaných dodávkach Skupiny, v členení podľa jednotlivých spoločností Skupiny a geografických trhov dlžníkov. Toto členenie neodhalilo žiadne významné rozdiely medzi jednotlivými spoločnosťami Skupiny ani geografickými trhmi dlžníkov, preto boli použité priemerné hodnoty Skupiny ako celku.

29 Riadenie finančných rizík (pokračovanie)

Skupina zároveň analyzovala jednotlivých zákazníkov Skupiny a neodhalila žiadneho finančne rizikového alebo nestabilného zákazníka, pri ktorom by bol dôvodný predpoklad, že sa budúce zlyhanie plnenia bude významne odlišovať od historických dát.

Na základe týchto predpokladov Skupina stanovila maticu očakávaných úverových strát podľa jednotlivých vekových kategórií, ako je uvedené v poznámke 12.

Pri poskytnutých úveroch Skupina analyzovala historické dáta za celú dobu úveru a zároveň finančnú stabilitu jednotlivých dlžníkov samostatne. Podľa týchto kritérií boli všetci dlžníci začlenení do stupňa 1 ECL podľa IFRS 9 (dlžníci, kde úverové riziko výrazne nevzrástlo od prvého vykázania) s výnimkou troch dlžníkov začlenených do stupňa 4 ECL podľa IFRS 9 (dlžníci, ktorých finančné aktíva sú znehodnotené). Žiaden dlžník nebol začlenený do stupňa 2 ECL podľa IFRS 9 (dlžníci, kde úverové riziko výrazne vzrástlo od prvého vykázania).

Na základe týchto predpokladov Skupina stanovila očakávané úverové straty dlžníkov začlenených v stupni 3 ECL podľa IFRS 9 na 100,0% a dlžníkov začlenených v stupni 1 ECL podľa IFRS 9 vo výške 2,0%, podľa úrokových mier externých bankových úverov jednotlivých dlžníkov, ktoré podľa názoru vedenia Skupiny odrážajú reálnu trhovú rizikovosť zlyhania plnenia týchto dlžníkov, ako je uvedené v poznámke 10.

Maximálne vystavenie Skupiny voči úverovému riziku podľa tried majetku je premietnuté v účtovných hodnotách finančných aktív vo výkaze o finančnej situácii k 31. decembru nasledujúcim spôsobom:

<i>v tisícoch EUR</i>	2025	2024
<i>Pohľadávky z obchodného styku a iné pohľadávky, po odpočítaní opravnej položky (poznámka 12)</i>		
- Pohľadávky z obchodného styku	23 000	21 929
- Ostatné finančné pohľadávky	971	1 067
<i>Krátkodobé finančné investície po odpočítaní opravnej položky (poznámka 10)</i>		
- Poskytnuté úvery	32 421	28 531
<i>Peňažné prostriedky a peňažné ekvivalenty (poznámka 13)</i>		
- Vklady v bankách splatné na požiadanie	8 009	5 594
- Termínované vklady s pôvodnou splatnosťou kratšou ako tri mesiace	2 457	3 423
Celkom za súvahové položky	66 858	60 545
 Vystavené záruky* (poznámka 26)	 7 232	 9 652
 Maximálne vystavenie úverovému riziku celkom	 74 090	 70 197

* Vystavenie úverovému riziku z vystavených záruk predstavuje nesplatenú istinu zaručených úverov k 31. decembru a nie reálnu hodnotu záruk k 31. decembru. Viď poznámka 26.

Vplyv prípadného započítania aktív a záväzkov na zníženie potenciálneho vystavenia úverovému riziku je vyčíslený v poznámke 12.

Skupina určuje úrovne podstupovaného úverového rizika stanovením limitov na množstvo prijatého rizika vo vzťahu k zmluvným stranám alebo skupinám zmluvných strán. Limity úverového rizika pre niektorých neskoro platiacich zákazníkov sú pravidelne schvaľované vedením. Takéto riziká sú sledované kontinuálne a sú predmetom ročného alebo častejšieho hodnotenia.

Vedenie Skupiny prehodnocuje vekovú štruktúru nesplatených pohľadávok z obchodného styku a pozorne sleduje zostatky po dobe splatnosti. Vedenie sa preto domnieva, že je vhodné uviesť vekovú štruktúru a ostatné informácie o úverovom riziku ako je zverejnené v poznámke 12.

Úverové riziko je riadené na úrovni Skupiny riadením a analyzovaním úverového rizika pre každého z nových klientov predtým, ako sú ponúknuté štandardné platobné a dodacie podmienky.

29 Riadenie finančných rizík (pokračovanie)

Koncentrácia úverového rizika. Skupina je vystavená koncentrácií úverového rizika. Skupina nemala k 31. decembru 2025 so žiadnou zo zmluvných strán individuálny zostatok pohľadávok nad 10% z celkovej hodnoty pohľadávok z obchodného styku a iných pohľadávok. Celková súhrnná hodnota brutto pohľadávok z obchodného styku a iných pohľadávok bola 24 428 tisíc EUR (k 31. decembru 2024: 23 390 tisíc EUR).

Poskytnuté úvery Skupiny sú poskytnuté 6 protistranám (2024: 6 protistranám). Jediný zostatok, ktorý je s bezprostrednou materskou spoločnosťou, je individuálne významný a vystavuje Skupinu koncentrácií úverového rizika. Tento zostatok predstavoval k 31. decembru 2025 sumu 32 056 tisíc EUR alebo 88% (k 31. decembru 2024: 29 113 tisíc EUR alebo 96%) zo všetkých brutto poskytnutých úverov.

Bankové vklady Skupiny sú vedené v 15 bankách (2024: 16 bankách). Jednotlivé zostatky vedené u niektorých bánk sú významné a tým vystavujú Skupinu koncentrácií úverového rizika. Úverová kvalita zostatkov peňažných prostriedkov a peňažných ekvivalentov je uvedená v poznámke 13.

Trhové riziko. Skupina je vystavená trhovým rizikám. Tie vznikajú z otvorených pozícií v (a) cudzích menách a (b) úročených aktívach a záväzkoch, pričom obe sú vystavené všeobecným a špecifickým trhovým pohybom. Vedenie stanovuje akceptovateľné hodnoty rizika, ktoré je pravidelne sledované. Avšak tento prístup nebráni stratám nad rámec týchto limitov v prípade významnejších trhových pohybov.

Citlivosti voči trhovým rizikám uvedené nižšie sú založené na zmene jednej premennej, zatiaľ čo všetky ostatné premenné sú nezmenené. V praxi je to nepravdepodobné a zmeny v niektorých premenných môžu byť vo vzájomnom vzťahu – napríklad zmeny v úrokových sadzbách a zmeny vo výmenných kurzoch.

Menové riziko. Vzhľadom k prítomnosti Skupiny v strednej a východnej Európe si vedenie uvedomuje zvýšené vystavenie Skupiny menovému riziku. Vedenie sa riadi vnútornými cieľmi a stanovuje limity možného vystavenia voči jednotlivým menám a celkom. Tieto pozície sú pravidelne sledované.

Nižšie uvedená tabuľka uvádza analýzu citlivosti výsledku hospodárenia a vlastného imania v dôsledku primerane možných zmien výmenných kurzov (+5%, -5%) k mene vykazovania Skupiny (EUR) so všetkými ostatnými premennými konštantnými z dôvodu prepočtu finančných výsledkov zahraničných operácií na menu vykazovania Skupiny (EUR). Podľa manažmentu Skupina nie je citlivá na pohyby bulharského leva, keďže bulharský lev je v súčasnosti naviazaný na EUR.

Zmena kurzu RUB		Vplyv na výsledok hospodárenia pred zdanením	Vplyv na vlastné imanie
2025	+5%	-80	-808
	-5%	88	893
2024	+5%	-126	-619
	-5%	139	684

Zmena kurzu CZK		Vplyv na výsledok hospodárenia pred zdanením	Vplyv na vlastné imanie
2025	+5%	-12	-495
	-5%	13	548
2024	+5%	-36	-456
	-5%	40	504

29 Riadenie finančných rizík (pokračovanie)

Úrokové riziko. Skupina je vystavená vplyvom výkyvov aktuálnych úrovní trhových úrokových sadzieb na jej finančnú pozíciu a peňažné toky. Nasledujúca tabuľka sumarizuje vystavenie Skupiny úrokovému riziku. Tabuľka predstavuje súhrnné hodnoty finančných aktív a záväzkov Skupiny v účtovnej hodnote, usporiadané podľa skoršieho z dátumov zmluvnej fixácie úrokovej sadzby alebo dátumu splatnosti.

<i>v tisícoch EUR</i>	Na požiadanie a menej ako 1 mesiac	Od 1 do 6 mesiacov v	Od 6 do 12 mesiacov	Nad 1 rok	Nad 5 rokov	Celkom
31.12.2025						
Finančné aktíva celkom okrem investícií do majetkových cenných papierov*	17 692	16 755	32 421	-	-	66 868
Finančné záväzky celkom	-6 786	-7 074	-6 692	-2 236	-2 500	-25 288
Čistý rozdiel úrokovej citlivosti k 31. decembru 2025	10 906	9 681	25 730	-2 236	-2 500	41 579
31.12.2024						
Finančné aktíva celkom okrem investícií do majetkových cenných papierov	11 333	20 689	28 531	-	-	60 553
Finančné záväzky celkom	-9 323	-7 454	-4 248	-2 928	-3 019	-26 973
Čistý rozdiel úrokovej citlivosti k 31. decembru 2024	2 010	13 236	24 282	-2 928	-3 019	33 580

* Rozdiel oproti tabuľke analýzy úverového rizika v poznámke vyššie predstavuje peňažná hotovosť (poznámka 13).

Skupina vo všeobecnosti čerpá dlhodobé úvery s pohyblivou úrokovou sadzbou a pre všetky dlhové nástroje Skupiny je doba fixácie úrokovej sadzby alebo doba splatnosti do piatich rokov.

Ak by k 31. decembru 2025 boli úrokové sadzby o 100 bázičných bodov vyššie alebo o 20 bázičných bodov nižšie (2024: o 100 bázičných bodov vyššie alebo o 20 bázičných bodov nižšie) a všetky ostatné premenné by boli konštantné, výsledok hospodárenia by bol nižší o 154 tisíc EUR (2024: 167 tisíc EUR) alebo o 31 tisíc EUR vyšší (2024: 33 tisíc EUR vyšší), najmä v dôsledku vyššieho/nižšieho úrokového nákladu na variabilné úrokové záväzky.

Riziko likvidity. Riziko likvidity znamená, že účtovná jednotka môže mať ťažkosti so splnením svojich povinností v súvislosti s finančnými záväzkami. Skupina je vystavená každodenným požiadavkám na svoje dostupné peňažné zdroje. Riziko likvidity je riadené vedením. Vedenie sleduje mesačné plány Skupinových peňažných tokov s ohľadom na možný prebytok alebo nedostatok peňažných prostriedkov.

Skupina sa snaží udržať stabilnú základňu financovania, ktorá pozostáva predovšetkým z úverov, lízingu, záväzkov z obchodného styku a iných záväzkov. Skupina investuje voľné finančné zdroje najmä do peňažných prostriedkov a peňažných ekvivalentov (poznámka 13), úverov a investícií do majetkových cenných papierov (poznámka 10). Vedenie odhaduje, že portfólio likvidných peňažných prostriedkov a bankových vkladov môže byť premenené na hotovosť do pár dní za účelom splnenia nepredvídaných požiadaviek na likviditu. Poskytnuté úvery sú krátkodobé.

Nižšie uvedená tabuľka uvádza záväzky podľa zostatkovej doby splatnosti k 31. decembru 2025. Hodnoty v danej tabuľke predstavujú zmluvné nediskontované peňažné toky, vrátane brutto záväzkov z lízingu (pred odpočítaním budúcich finančných nákladov) a finančné záruky. Takéto nediskontované peňažné toky sa líšia od hodnôt uvedených vo výkaze o finančnej situácii, pretože hodnota uvedená vo výkaze o finančnej situácii vychádza z diskontovaných peňažných tokov.

29 Riadenie finančných rizík (pokračovanie)

Ak dlžná suma nie je pevne určená, uvedená suma je stanovená na základe existujúcich podmienok na konci vykazovaného obdobia. Platby v zahraničných menách sú prepočítané použitím spotového výmenného kurzu na konci vykazovaného obdobia.

Štruktúra finančných záväzkov podľa zostatkovej doby splatnosti k 31. decembru 2025 je uvedená v nasledujúcej tabuľke:

<i>v tisícoch EUR</i>	Na požiadanie a menej ako 1 mesiac	Od 1 do 6 mesiacov	Od 6 do 12 mesiacov	Od 12 mesiacov do 5 rokov	Nad 5 rokov	Celkom
Záväzky						
Úvery (poznámka 16) **	231	4 565	6 082	1 995	2 500	15 372
Záväzky z lízingu – brutto (poznámka 17)	16	81	106	241	-	444
Záväzky z obchodného styku (poznámka 19)	4 874	2 429	504	-	-	7 807
Záväzky z nevyfakturovaných dodávok a ostatní veritelia (poznámka 19)	467	-	-	-	-	467
Záväzky z upísaných akcií (poznámka 19)	-	-	-	-	-	-
Ostatné záväzky (poznámka 19)	1 197	-	-	-	-	1 197
Vystavené záruky (poznámka 26) *	7 232	-	-	-	-	7 232
Celkom budúce platby, vrátane budúcich platieb istín a úrokov	14 018	7 074	6 692	2 236	2 500	32 520

* Vystavené záruky predstavujú nesplatenú istinu zaručených úverov k 31. decembru 2025 a nie reálnu hodnotu záruk k tomuto dátumu. Viď poznámka 26.

** Vrátane budúcich úrokov.

Štruktúra finančných záväzkov podľa zostatkovej doby splatnosti k 31. decembru 2024 je uvedená v nasledujúcej tabuľke:

<i>v tisícoch EUR</i>	Na požiadanie a menej ako 1 mesiac	Od 1 do 6 mesiacov	Od 6 do 12 mesiacov	Od 12 mesiacov do 5 rokov	Nad 5 rokov	Celkom
Záväzky						
Úvery (poznámka 16) **	1 238	5 810	4 097	2 559	3 000	16 703
Záväzky z lízingu – brutto (poznámka 17)	16	80	152	370	19	636
Záväzky z obchodného styku (poznámka 19)	6 462	1 564	-	-	-	8 026
Záväzky z nevyfakturovaných dodávok a ostatní veritelia (poznámka 19)	467	-	-	-	-	467
Záväzky z upísaných akcií (poznámka 19)	-	-	-	-	-	-
Ostatné záväzky (poznámka 19)	1 140	-	-	-	-	1 140
Vystavené záruky (poznámka 26) *	9 652	-	-	-	-	9 652
Celkom budúce platby, vrátane budúcich platieb istín a úrokov	18 975	7 454	4 248	2 928	3 019	36 625

* Vystavené záruky predstavujú nesplatenú istinu zaručených úverov k 31. decembru 2024 a nie reálnu hodnotu záruk k tomuto dátumu. Viď poznámka 26.

** Vrátane budúcich úrokov.

30 Riadenie kapitálu

Cieľom Skupiny pri riadení kapitálu je zabezpečiť schopnosť Skupiny nepretržite pokračovať v činnosti v snahe poskytnúť návratnosť akcionárom a prospech ostatným zainteresovaným osobám. Zároveň sa Skupina snaží o udržanie optimálnej štruktúry kapitálu za účelom zníženia nákladov na kapitál. V snahe udržania alebo prispôbenia kapitálovej štruktúry môže Skupina upraviť výšku dividend vyplatených akcionárom, vrátiť kapitál akcionárom, vydať nové akcie alebo predať majetok za účelom zníženia dlhu. K 31. decembru 2025 Skupina riadila kapitál vo výške 148 753 tisíc EUR (2024: 130 701 tisíc EUR).

V súlade s ostatnými účastníkmi v odvetví, Skupina monitoruje kapitál na základe ukazovateľa zadlženosti („gearing ratio“). Tento ukazovateľ je vypočítaný ako pomer celkových záväzkov k riadenému kapitálu. Skupina považuje celkový riadený kapitál za vlastné imanie pripadajúce vlastníkom Spoločnosti ako je uvedené v konsolidovanom výkaze o finančnej situácii. Stratégiou Skupiny, ktorá sa nezmenila v porovnaní s rokom 2024, bolo udržanie ukazovateľa zadlženosti pod úrovňou 55% počas roka 2025, pričom skutočne dosiahli hodnotu 29% (2024: 32%).

K 31. decembru 2025 Skupina splnila všetky finančné podmienky úverov na Slovensku. (31. decembra 2024: Skupina splnila všetky finančné podmienky úverov na Slovensku).

31 Odhad reálnej hodnoty

Podľa úrovni hierarchie reálnej hodnoty sú reálne hodnoty analyzované nasledujúcim spôsobom: (i) Úroveň 1 – reálna hodnota je určená na základe kótovaných cien (bez úprav) na aktívnych trhoch pre rovnaké aktíva alebo záväzky, (ii) Úroveň 2 – reálna hodnota aktíva alebo záväzku sa určí na základe oceňovacích techník, pre ktoré sú všetky významné vstupy pozorovateľné; a to buď priamo (v podobe cien) alebo nepriamo (odvodené od cien), a (iii) Úroveň 3 – reálna hodnota je určená na základe vstupov, ktoré nie sú podložené dostupnými trhovými údajmi (tzn. nepozorovateľné vstupy). Vedenie uplatňuje úsudok v kategorizácii finančných nástrojov za pomoci hierarchie reálnej hodnoty. Ak stanovenie reálnej hodnoty vyžaduje použitie pozorovateľných vstupov s významnou mierou úpravy, je takéto meranie klasifikované v rámci úrovne 3. Význam vstupu použitého pre ocenenie je posudzovaný voči stanoveniu reálnej hodnoty v plnom rozsahu.

(a) Nástroje opakovane oceňované v reálnej hodnote

Nástroje opakovane oceňované v reálnej hodnote sú také, pre ktoré toto ocenenie vo výkaze o finančnej situácii na konci každého účtovného obdobia vyžadujú alebo povoľujú účtovné štandardy. Skupina takto oceňuje finančné aktíva oceňované FVOCI.

(b) Aktíva a záväzky, ktoré nie sú oceňované v reálnej hodnote, ale pre ktoré je reálna hodnota zverejnená

Investície do nehnuteľností. Skupina oceňuje svoje investície do nehnuteľností v obstarávacej cene. Investície do nehnuteľností Skupiny sú kategorizované v úrovni 3 hierarchie reálnej hodnoty. Investície do nehnuteľností nachádzajúce sa v obci Slaný v Česku, boli ocenené nezávislým znalcom použitím trhovej metódy, kde hlavné vstupy boli prenajímaná plocha a poloha majetku. Investície do nehnuteľností nachádzajúcich sa v meste Skalica na Slovensku, bola odhadnutá vedením použitím nedávnej transakcie podobného charakteru v mieste, kde sa nehnuteľnosť nachádza.

Nasledujúca tabuľka uvádza prehľad reálnych hodnôt analyzovaných podľa úrovni v hierarchii reálnej hodnoty a účtovnej hodnoty aktív a záväzkov, ktoré nie sú oceňované v reálnej hodnote:

31 Odhad reálnej hodnoty (pokračovanie)

	31. decembra 2025				31. decembra 2024			
	Úroveň 1	Úroveň 2	Úroveň 3	Účtovná hodnota	Úroveň 1	Úroveň 2	Úroveň 3	Účtovná hodnota
v tisícoch EUR	Reálna hodnota	Reálna hodnota	Reálna hodnota		Reálna hodnota	Reálna hodnota	Reálna hodnota	
AKTÍVA								
Peňažné prostriedky a peňažné ekvivalenty (poznámka 13)								
- Peňažná hotovosť	10	-	-	10	8	-	-	8
- Vklady v bankách splatné na požiadanie	-	8 009	-	8 009	-	5 594	-	5 594
- Termínované vklady s pôvodnou splatnosťou kratšou ako tri mesiace	-	2 457	-	2 457	-	3 423	-	3 423
Ostatné finančné aktíva (poznámka 12)								
- Pohľadávky z obchodného styku	-	23 000	-	23 000	-	21 929	-	21 929
- Ostatné finančné pohľadávky	-	971	-	971	-	1 067	-	1 067
Finančné investície (poznámka 10)								
- Poskytnuté úvery	-	32 421	-	32 421	-	28 531	-	28 531
- Finančné aktíva oceňované FVOCI	-	-	71 752	71 752	-	-	55 217	55 217
NEFINANČNÉ AKTÍVA (poznámka 7)								
- Investície do nehnuteľností	-	-	10 161	2 330	-	-	7 757	2 309
AKTÍVA CELKOM	10	66 858	81 913	140 949	8	60 545	62 974	118 079

	31. decembra 2025				31. decembra 2024			
	Úroveň 1	Úroveň 2	Úroveň 3	Účtovná hodnota	Úroveň 1	Úroveň 2	Úroveň 3	Účtovná hodnota
v tisícoch EUR	Reálna hodnota	Reálna hodnota	Reálna hodnota		Reálna hodnota	Reálna hodnota	Reálna hodnota	
ZÁVÄZKY								
Úvery (poznámka 16)								
- Kontokorentné účty	-	-	6 439	6 502	-	-	5 711	5 824
- Bankové úvery	-	-	7 057	8 870	-	-	8 947	9 782
Závazky z lízingu (poznámka 17)								
	-	-	477	444	-	-	692	636
Závazky z obchodného styku a iné záväzky (poznámka 19)								
- Závazky z obchodného styku	-	7 807	-	7 807	-	8 026	-	8 026
- Závazky z nevyfakturovaných dodávok a ostatní veritelia	-	467	-	467	-	467	-	467
- Ostatné finančné záväzky	-	-	1 198	1 198	-	-	1 141	1 141
Ostatné záväzky – vystavené záruky (poznámka 26)								
	-	-	75	75	-	-	99	99
ZÁVÄZKY CELKOM								
	-	8 274	15 247	25 288	-	8 493	16 590	25 975

31 Odhad reálnej hodnoty (pokračovanie)

Okrem finančných aktív oceňovaných FVOCI, investícií do nehnuteľností v obstarávacej cene a finančných záruk boli reálne hodnoty v úrovniach 2 a 3 v rámci hierarchie reálnej hodnoty odhadnuté použitím metódy diskontovania peňažných tokov. Reálna hodnota nekótovaných nástrojov s pohyblivou sadzbou bola odhadnutá na základe očakávaných budúcich peňažných tokov, ktoré by sa mali získať diskontovaním pri úrokovej sadzbe aktuálne platnej na konci roka. Reálna hodnota nekótovaných nástrojov s pevnou úrokovou sadzbou bola odhadnutá na základe očakávaných budúcich peňažných tokov, ktoré by sa mali získať diskontovaním pri danej pevnej úrokovej sadzbe. Pre finančné záväzky vykazované v amortizovanej hodnote bola použitá diskontná sadzba vo výške 3,47% p.a. (2024: 3,47% p.a.).

Reálna hodnota finančných aktív oceňovaných FVOCI bola odhadnutá použitím metódy trhových multiplikátorov na báze konsolidovaného ukazovateľa EBITDA investovaných spoločností, očisteného o vedľajšie aktivity konečného vlastníka Skupiny a jednorázových nákladov a výnosov a následne znížená o celkový čistý dlh investovaných spoločností.

Reálna hodnota vystavených záruk bola odhadnutá použitím referencie na trhové ceny podobných nástrojov. Do úvahy boli brané aj ceny bankových záruk, ktoré boli vystavené v prospech spoločností Skupiny a ostatných spriaznených strán, rovnako ako aj rozdiely medzi úverovými ratingmi príslušných spoločností.

Nasledujúca tabuľka zhŕňa kvantitatívne a kvalitatívne informácie o významných nepozorovateľných vstupov a ich vplyve na reálnu hodnotu aktív, ktorých reálna hodnota je iba zverejnená:

V tisícoch EUR	Reálna hodnota k 31. decembru		Nepozorovateľný vstup	Vplyv na reálnu hodnotu
	2025	2024		
Investície do nehnuteľností v obci Slaný	3 568	4 361	cena za m2 odhadnutá podľa nedávnych predajov na úrovni 3 651 CZK	nárast (pokles) vstupu o 50% oproti odhadu by spôsobil nárast (pokles) reálnej hodnoty o 1,8 milióna EUR
Investície do nehnuteľností v meste Skalica	6 594	3 396	cena za m2 odhadnutá podľa nedávnych predajov na úrovni 1,32 EUR	nárast (pokles) vstupu o 50% oproti odhadu by spôsobil nárast (pokles) reálnej hodnoty o 3,3 milióna EUR
Bankové a kontokorentné úvery	13 496	14 658	diskontná sadzba odhadnutá podľa úrokovej sadzby ostatného bankového úveru prijatého Skupinou na úrovni 3,47%	nárast (pokles) vstupu o 100 bazických bodov oproti odhadu by spôsobil pokles (nárast) reálnej hodnoty o 316 tisíc EUR
Záväzky z lízingu	477	692	diskontná sadzba odhadnutá podľa úrokovej sadzby ostatného bankového úveru prijatého Skupinou na úrovni 3,47%	nárast (pokles) vstupu o 100 bazických bodov oproti odhadu by spôsobil pokles (nárast) reálnej hodnoty o 5 tisíc EUR

Nasledujúca tabuľka zhŕňa kvantitatívne a kvalitatívne informácie o významných nepozorovateľných vstupov a ich vplyve na reálnu hodnotu aktív, ktoré sú reálnou hodnotou priamo ocenené:

V tisícoch EUR	Reálna hodnota k 31. decembru		Nepozorovateľný vstup	Vplyv na reálnu hodnotu
	2025	2024		
Finančné aktíva oceňované FVOCI	71 752	55 217	priemerný Skupinový multiplikátor EBITDA v hodnotových kalkuláciách spoločností odhadnutý podľa nedávnych transakcií na úrovni 7,2 (2024: 6,9)	nárast (pokles) vstupu o 33% oproti odhadu by spôsobil nárast reálnej hodnoty o 39,6 miliónov EUR (pokles reálnej hodnoty o 39,6 milióna EUR)
Vystavená finančná záruka	75	99	priemerný bankový poplatok účtovaný externým klientom za vystavenie záruky odhadnutý podľa bankových cenníkov na úrovni 1%	nárast (pokles) vstupu o 5 bazických bodov oproti odhadu by spôsobil pokles (nárast) reálnej hodnoty o 4 tisíc EUR

* Ocenené v obstarávacej cene pred aplikáciou štandardu IFRS 9.

32 Vykazovanie finančných nástrojov podľa kategórie oceňovania

Pre účely oceňovania podľa IFRS 9 – “Finančné nástroje” sa finančné aktíva k 31. decembru 2025 klasifikujú do týchto kategórií: a) finančné aktíva FVTPL; b) dlhové nástroje FVOCI, c) nástroje vlastného imania FVOCI a d) finančné aktíva AH. Finančné aktíva FVTPL majú dve podkategórie: i) aktíva povinne oceňované FVTPL a ii) aktíva označené tak ako pri prvotnom alebo následnom oceňovaní. Všetky finančné aktíva Skupiny boli k 31. decembru 2025 a 31. decembru 2024 vykázané v rámci kategórie finančné aktíva AH okrem investícií do majetkových cenných papierov, ktoré boli klasifikované v rámci kategórie nástroje vlastného imania FVOCI (bod č. 4 a 10 poznámok). Všetky finančné záväzky Skupiny, okrem finančných záruk (poznámka 26), sú oceňované v amortizovanej hodnote.

33 Udalosti po súvahovom dni

Po 31. decembri 2025 nenastali žiadne iné udalosti, ktoré by mali významný vplyv na konsolidovanú účtovnú závierku skupiny.

