Pro Partners Holding, a.s.

POLROČNÁ FINANČNÁ SPRÁVA

2026

regulovaná informácia v zmysle § 35 zákona č. 429/2002 Z. z. o burze cenných papierov v znení neskorších predpisov

Obsah

1. Identifikácia emitenta a CP prijatých na obchodovanie na regulovanom trhu 3
2. Vyhlásenia zodpovedných osôb Spoločnosti 5
3. Ďalšie informácie 6
4. História Spoločnosti 7
5. Údaje o predmete činnosti 8
6. Vlastnícka štruktúra Skupiny 10
7. Zoznam členov riadiaceho a dozorného orgánu materskej spoločnosti v 1. polroku 2026 10

1. Identifikácia emitenta a CP prijatých na obchodovanie na regulovanom trhu

Obchodné meno emitenta:	Pro Partners Holding, a.s.
Sídlo:	Malý trh 2/A, Bratislava 811 08
IČO:	47 257 521
Deň zápisu:	24.04.2015
Právna forma:	Akciová spoločnosť
Základné imanie:	10 056 942,91 EUR
Zápis v OR:	vedenom Mestským súdom Bratislava III, oddiel: Sa, vložka: 6132/B

(ďalej len „**Spoločnosť**“)

Emitované cenné papiere:	dlhopis na doručiteľa v zaknihovanej podobe
Názov cenného papiera:	Pro Partners Holding VIII.
ISIN:	SK4000026209
Dátum vydania:	7.11.2024
Dátum splatnosti:	7.11.2028
Dátum prijatia na BCPB:	23.01.2025
Výnos:	pevný vo výške 6,75% p.a., vyplácaný ročne, Act/365
Menovitá hodnota:	1000,00 EUR
Celkový počet upísaných CP:	43 779 ks

Práva spojené s Dlhopismi a postup pri ich vykonávaní a uplatňovaní sú obsiahnuté v príslušných právnych predpisoch Slovenskej republiky, najmä v Zákone o dlhopisoch, Zákone o cenných papieroch, Obchodnom zákonníku a Zákone o konkurze. Majiteľ Dlhopisu má predovšetkým právo na splatenie menovitej hodnoty a vyplatenie príslušného úrokového výnosu. Práva spojené s dlhopismi nie sú obmedzené, s výnimkou všeobecných obmedzení vyplývajúcich z právnych predpisov, ktoré sa týkajú práv veriteľov všeobecne (predovšetkým podľa Zákona o konkurze).

Práva z dlhopisov sa premlčujú uplynutím 10 rokov odo dňa ich splatnosti.

Záväzky z dlhopisov budú zakladať priame, všeobecné, zabezpečené, nepodmienené a nepodriadené záväzky Spoločnosti, ktoré sú vzájomne rovnocenné (pari passu) a budú vždy postavené čo do poradia svojho uspokojovania rovnocenne medzi sebou navzájom a aspoň rovnocenne voči všetkým iným súčasným a budúcim priamym, všeobecným, nezabezpečeným, resp. obdobne zabezpečeným, nepodmieneným a nepodriadeným záväzkom Spoločnosti, s výnimkou tých záväzkov, o ktorých tak ustanovujú kogentné ustanovenia právnych predpisov. Spoločnosť sa zaväzuje zaobchádzať za rovnakých podmienok so všetkými majiteľmi dlhopisov rovnako.

2. Vyhlásenia zodpovedných osôb Spoločnosti

Ing. Tomáš Zedníček – predseda predstavenstva Spoločnosti, Ing. Vanda Vránska a Petr Matovič – členovia predstavenstva Spoločnosti, vyhlasujú, že podľa ich najlepších znalostí poskytujú konsolidovaná a individuálna účtovná závierka Spoločnosti zostavené k 30.06.2026, vypracované v súlade s osobitnými predpismi, pravdivý a verný obraz aktív, pasív, finančnej situácie a hospodárskeho výsledku Skupiny a Spoločnosti a že polročná finančná správa obsahuje pravdivý a verný prehľad vývoja a výsledkov obchodnej činnosti a postavenia Spoločnosti s opisom hlavných rizík a neistôt, ktorým čelia.

Ing. Tomáš Zedníček, predseda predstavenstva

Ing. Vanda Vránska, člen predstavenstva

Petr Matovič, člen predstavenstva

3. Ďalšie informácie

Regulovaná informácia – Polročná finančná správa spoločnosti za 1. polrok 2026 bude zverejnená na internetovej stránke spoločnosti www.propartnersholding.sk.

Polročná finančná správa spoločnosti Pro Partners Holding, a.s. za 1. polrok 2026 obsahuje:

a) **polročnú skrátenú konsolidovanú účtovnú závierku spoločnosti Pro Partners Holding, a.s. a dcérskych spoločností za 1. polrok 2026 zostavenú v súlade s Medzinárodnými štandardmi pre finančné vykazovanie platnými v Európskej únii**
b) **polročnú skrátenú individuálnu účtovnú závierku spoločnosti Pro Partners Holding, a.s. za 1. polrok 2026 zostavenú v súlade s Medzinárodnými štandardmi pre finančné vykazovanie platnými Európskej únii**

Táto polročná finančná správa vyhotovená podľa zákona č. 431/2002 Z. z. o účtovníctve v znení neskorších predpisov a príslušných právnych predpisov vzťahujúcich sa na emitenta cenných papierov prijatých na obchodovanie na regulovanom trhu nebola predmetom auditu, ani žiadna z jej súčastí.

4. História Spoločnosti

Spoločnosť vznikla splynutím spoločností Pro Partners Holding, a.s. (IČO: 35 831 014) a Pro Partners Asset Management, a.s. (IČO: 31 562 591) na základe zmluvy o splynutí zo dňa 16.04.2015 (notárska zápisnica: 12828/2015, spisová značka: 232/2015 zo dňa 16.04.2015). Dňa 24.04.2015 bola novovzniknutá spoločnosť zaregistrovaná v Obchodnom registri Okresného súdu Bratislava I (teraz Obchodný register Mestského súdu Bratislava III), oddiel: Sa, vložka č.: 6132/B. Spoločnosť bola založená podľa slovenského práva ako akciová spoločnosť na dobu neurčitú.

Pro Partners Holding, a.s. – je materskou spoločnosťou poskytujúcou investovanie do portfóliových spoločností s cieľom kapitálového rastu:

	Krajina registrácie	**Hlavná činnosť**
Dcérske spoločnosti		
AR Eurostent d.o.o.	SK	zdravotníctvo
Bluepack s.r.o.	SK	nehnuteľnosti
Burinvest.r.o.	SK	nehnuteľnosti
Centr Laboratornoi Mediciny	UA	zdravotníctvo
Hemo Lutsk LLC	UA	zdravotníctvo
IAD Investments správ.spol.a.s.	SK	finančné služby
MRT Plus LLC	UA	zdravotníctvo
Pro Clinic +	UA	zdravotníctvo
Pro Hospitality Holding, s.r.o.	SK	turizmus
Pro MR s.r.o.	SK	zdravotníctvo
Prodiagnostic Centr	UA	zdravotníctvo
Prodiagnostic HG LTD	UA	zdravotníctvo
Prodiagnostic PP LTD	UA	zdravotníctvo
Prolab Odesa	UA	zdravotníctvo
Pure Energy, a.s.	SK	zelená energia
Stemik tovarišstvo	UA	zdravotníctvo
Wellness Invest s.r.o.	SK	turizmus
Wellnes Line,s.r.o.	SK	private equity
GREEN STONE PROPERTIES, s.r.o.	SK	nehnuteľnosti

SIBAREAL, a.s.		SK	nehnuteľnosti
Sibareal Properties, a.s.		SK	nehnuteľnosti
Kúpele Kováčová, s.r.o.		SK	turizmus
Hokejový klub Poprad, a.s		SK	private equity
AQUAPARK Poprad, s.r.o.	SK		turizmus
AQUAPARK KOVÁČOVÁ, s.r.o.		SK	turizmus

Spoločné podniky

RECLAIM, a.s.		SK	finančné služby

Pridružené podniky

IK-SYSTEM SK s.r.o.		SK	finančné služby
Fuergy Industries, j.s.a.		SK	energetika

5. Údaje o predmete činnosti

Materská spoločnosť Pro Partners Holding, a.s. je investičná spoločnosť. Cieľom podnikania Spoločnosti je generovať kapitálový rast v strednodobom a dlhodobom časovom horizonte, pri rôznej úrovni rámca riadenia rizík. Spoločnosť sa usiluje dosiahnuť tieto ciele investovaním do investičného portfólia neverejne obchodovaných súkromných spoločností operujúcich predovšetkým v sektore finančných služieb, zdravotníctva, energetiky, turizmu a nehnuteľností. Investície sú uskutočňované s cieľom poskytnúť financovanie pri založení, rozvíjaní a transformovaní súkromných spoločností, ktoré demonštrujú potenciál pre významný rast. Spoločnosť taktiež môže poskytovať návody, odvetvovú expertízu alebo inú asistenciu s cieľom napomôcť rastu firemného biznisu. Toto pozostáva z investícií do spoločností na rôznych finančných stupňoch – prvopočiatočné financovanie, rizikový kapitál, odpredaj podniku manažmentu, „mezzanine“ financovania a investície do bankrotujúcich alebo bankrotu blízkych firiem.

Predmetom podnikania Skupiny je:

I. vypracovanie územnoplánovacích podkladov a územno-plánovacej dokumentácie a dokumentácií zadania a projekty všetkých druhov stavieb

II. konzultačná a poradenská činnosť v oblasti poľnohospodárstva a investičnej výstavby

III. obchodná a sprostredkovateľská činnosť mimo riadnej predajne v oblasti stavebníctva

IV. inžinierska činnosť

V. činnosť účtovných a ekonomických poradcov

VI. vedenie účtovníctva

VII. prevádzkovanie telovýchovných zariadení a zariadení slúžiacich regenerácii – prevádzkovanie sauny

VIII. sprostredkovanie kultúrnych a športových podujatí

IX. kopírovacie a rozmnožovacie služby

X. kúpa tovaru za účelom jeho predaja iným prevádzkovateľom živnosti v rozsahu voľnej živnosti

XI. kúpa tovaru za účelom jeho predaja konečnému spotrebiteľovi v rozsahu voľnej živnosti

XII. prenájom nehnuteľností

XIII. prenájom motorových vozidiel

XIV. prenájom kancelárskych strojov a zariadení

XV. poskytovanie pôžičiek nebankovým spôsobom

XVI. faktoring a forfaiting

XVII. činnosť organizačných poradcov

XVIII. sprostredkovanie obchodu, reklamy, výroby a služieb

XIX. poradenská a konzultačná činnosť v oblasti obchodu

XX. reklamná, inzertná a propagačná činnosť

XXI. prekladateľské služby

XXII. prieskum trhu

XXIII. ekonomické a organizačné poradenstvo

XXIV. prenájom strojov a prístrojov

XXV. obstarávateľská činnosť spojená s prenájmom nehnuteľností

XXVI. prenájom nehnuteľností s poskytovaním doplnkových služieb

XXVII. nakladanie s výsledkami tvorivej činnosti so súhlasom autora

XXVIII. poradenská, konzultačná a sprostredkovateľská činnosť v oblasti obchodu a služieb v rozsahu voľnej živnosti

XXIX. uskutočňovanie stavieb a ich zmien

XXX. inžinierska činnosť v stavebníctve

XXXI. prípravné a dokončovacie práce pri realizácii stavby

XXXII. spravovanie alternatívnych investičných fondov a zahraničných alternatívnych fondov

XXXIII. vytváranie a spravovanie štandardných podielových fondov a európskych štandardných fondov

XXXIV. riadenie portfólia finančných nástrojov

XXXV. investičné poradenstvo

6. Vlastnícka štruktúra Skupiny

Základné imanie spoločnosti:

Druh akcií: kmeňové, listinné, akcie na meno

Menovitá hodnota a počet akcií:

100 000,00 EUR	á	100 ks
33,19 EUR	á	158 ks
3,31 EUR	á	15 619 ks

Štruktúra akcionárov Spoločnosti bola k 30.06.2026 nasledovná:

	Podiel na ZI		Hlasovacie práva
	EUR	%	%
Aspius holding, s.r.o.	10 046 568,54	99,9	99,9
Fyzické a právnické osoby	10 374,37	0,1	0,1
Spolu	**10 056 942,91**	**100**	**100**

7. Zoznam členov riadiaceho a dozorného orgánu materskej spoločnosti v 1. polroku 2026

Spoločnosť je akciovou spoločnosťou založenou a existujúcou podľa právnych predpisov Slovenskej republiky. Riadiacim orgánom Spoločnosti je predstavenstvo a dozorným orgánom Spoločnosti je dozorná rada.

Členovia riadiacich a dozorných orgánov

Predstavenstvo Spoločnosti

Predstavenstvo je štatutárnym orgánom Spoločnosti. Je oprávnené konať v mene Spoločnosti vo všetkých veciach a zastupuje Spoločnosť voči tretím osobám, v konaní pred súdom a pred inými orgánmi. V mene spoločnosti je každý člen predstavenstva oprávnený konať samostatne. Predstavenstvo riadi činnosť spoločnosti a rozhoduje o všetkých záležitostiach spoločnosti, pokiaľ nie sú právnymi predpismi alebo stanovami vyhradené do pôsobnosti iných orgánov spoločnosti. Predstavenstvo vykonáva obchodné vedenie spoločnosti a zabezpečuje všetky jej prevádzkové a organizačné záležitosti. Predstavenstvo je povinné zabezpečiť riadne vedenie predpísaného účtovníctva a inej evidencie, obchodných kníh a ostatných dokladov spoločnosti, okrem iného predkladá valnému zhromaždeniu na schválenie riadnu individuálnu účtovnú závierku a mimoriadnu individuálnu účtovnú závierku,

návrh na rozdelenie vytvoreného zisku, vrátane určenia výšky, spôsobu a miesta vyplatenia dividend a návrh na úhradu strát. Predstavenstvo tiež zvoláva valné zhromaždenie Spoločnosti.

Členom predstavenstva môže byť len fyzická osoba.

Členmi predstavenstva Spoločnosti sú:

Ing. Tomáš Zedníček	člen predstavenstva od 06.05.2025
Ing. Vanda Vránska	člen predstavenstva od 06.05.2025
Petr Matovič	člen predstavenstva od 06.05.2025

Pracovná kontaktná adresa členov predstavenstva Spoločnosti je Malý trh 2/A, 811 08 Bratislava, Slovenská republika.

Dozorná rada Spoločnosti

Dozorná rada je najvyšším kontrolným orgánom Spoločnosti. Dohliada na výkon pôsobnosti predstavenstva a uskutočňovanie podnikateľskej činnosti Spoločnosti. V prípadoch uvedených v § 196a Obchodného zákonníka dáva predchádzajúci súhlas predstavenstvu k uzavretiu príslušných zmlúv. Dozorná rada overuje postupy vo veciach Spoločnosti a je oprávnená kedykoľvek nahliadať do účtovných dokladov, spisov a záznamov týkajúcich sa činnosti Spoločnosti a zisťovať stav Spoločnosti. Dozorná rada preskúmava účtovné závierky, ktoré je Spoločnosť povinná vyhotovovať podľa osobitného predpisu, a návrh na rozdelenie zisku alebo úhradu strát a je povinná podať o výsledku preskúmania správu valnému zhromaždeniu. V prípade zistenia závažných nedostatkov v hospodárení a v iných prípadoch, ak to vyžadujú záujmy Spoločnosti, zvoláva dozorná rada valné zhromaždenie.

Dozorná rada má troch členov. Dozorná rada udeľuje predchádzajúci súhlas v prípadoch ustanovených v Obchodnom zákonníku a stanovách Spoločnosti.

Dozorná rada je zložená z nasledujúcich členov:

Ing. Rastislav Danišek:	predseda dozornej rady od 30.12.2025
Ing. Róbert Bartek:	člen dozornej rady od 30.12.2025
Ing. Miroslav Vester:	člen dozornej rady od 30.12.2025

Pracovná kontaktná adresa všetkých členov dozornej rady je Malý trh 2/A, 811 08 Bratislava, Slovenská republika.

Vývoj základných finančných ukazovateľov skupiny Pro Partners Holding, a.s. je uvedený v nasledujúcej tabuľke:

V tisícoch Eur	1.polrok 2026	1.polrok 2025	31.12.2025
Majetok spolu	151 301	138 856	141 191
Neobežný majetok	115 174	108 715	113 042
Obežný majetok	36 127	30 141	28 149
Vlastné imanie spolu	60 048	60 827	59 793
Vlastné imanie pripadajúce vlastníkom materskej spoločnosti	60 048	60 827	59 793

Zisk po zdanení celkom	253	3 920	9 438
Zisk po zdanení pripadajúci vlastníkom materskej spoločnosti	253	3 920	9 438
Rentabilita aktív ROA (%)	0,17	2,82	6,68
Rentabilita vlastného kapitálu ROE (%)	0,42	6,44	15,78
Rentabilita tržieb (%)	4,72	39,13	45,55
Rentabilita nákladov (%)	4,95	64,68	83,65
Likvidita 1.stupňa L1 (%)	26,71	16,48	9,23
Likvidita 2.stupňa L2 (%)	132,44	128,42	101,85
Likvidita 3.stupňa L3 (%)	133,79	132,58	103,23

Vývoj základných finančných ukazovateľov spoločnosti Pro Partners Holding, a.s. je uvedený v nasledujúcej tabuľke:

V tisícoch Eur	1.polrok 2026	1.polrok 2025	31.12.2025
Majetok spolu	148 199	131 308	140 722
Neobežný majetok	114 184	100 780	112 268
Obežný majetok	34 015	30 528	28 454
Vlastné imanie	60 439	61 237	60 187
Zisk po zdanení celkom	252	3 985	9 484
Rentabilita aktív ROA (%)	0,17	3,03	6,74
Rentabilita vlastného kapitálu ROE (%)	0,42	6,51	15,76
Rentabilita tržieb (%)	4,99	40,10	46,91
Rentabilita nákladov (%)	6,58	66,95	88,37
Likvidita 1.stupňa L1 (%)	17,05	4,82	8,71
Likvidita 2.stupňa L2 (%)	124,51	132,88	104,17
Likvidita 3.stupňa L3 (%)	125,86	134,38	105,57

Pro Partners Holding, a.s.

Polročná skrátená konsolidovaná účtovná závierka

zostavená v súlade s Medzinárodnými štandardmi pre finančné výkazníctvo platnými v Európskej únii za 1.polrok, ktorý sa skončil 30.júna 2026

Pro Partners Holding, a.s.

Polročná skrátená konsolidovaná účtovná závierka k 30. júnu 2026

zostavená v súlade s Medzinárodnými štandardmi pre finančné výkazníctvo platnými v Európskej únii

Konsolidovaný výkaz ziskov a strát a ostatných súčastí komplexného výsledku

	Jún 2026	Jún 2025
Výnosy z dividend	3 462	7 385
Zisk/strata z finančných aktív FVTPL*, netto	-200	909
Úrokové výnosy – FVTPL	1 731	1 034
Úrokové náklady – FVTPL	-2 519	-1 978
Čisté výnosy	**2 474**	**7 350**
Personálne náklady	-963	-976
Náklady na služby	-1 122	-847
Ostatné prevádzkové výnosy, netto	72	226
Prevádzkové náklady, netto	**-2 013**	**-1 597**
Prevádzkový výsledok	**461**	**5 753**
Úrokové výnosy - ostatné	96	437
Úrokové náklady - ostatné	-219	-441
Čisté zmeny opravných položiek k úverovým pohľadávkam	-	-1 819
Ostatné finančné náklady/výnosy, netto	-3	26
Ostatné finančné náklady, netto	**-126**	**-1 797**
Zisk pred zdanením	**335**	**3 956**
Daň z príjmu	-82	-36
Čistý zisk po zdanení	**253**	**3 920**
Ostatné súčasti komplexného výsledku		
Položky, ktoré nemožno preklasifikovať do výkazu ziskov a strát	-	-
Položky, ktoré možno preklasifikovať do výkazu ziskov a strát	-	-
Komplexný výsledok spolu	**253**	**3 920**

*FVTPL – oceňované v reálnej hodnote cez hospodársky výsledok

Konsolidovaný výkaz o finančnej situácii

	Jún 2026	Dec 2025
AKTÍVA		
Dlhodobé aktíva		
Finančné aktíva oceňované v reálnej hodnote cez hos. výsledok	113 574	110 869
Úverové pohľadávky	-	453
Hmotný majetok, aktíva spojené s právom na užívanie	1 544	1 649
Nehmotný majetok	3	4
Odložená daňová pohľadávka	53	67
Dlhodobé aktíva spolu	**115 174**	**113 042**
Krátkodobé aktíva		
Finančné aktíva oceňované v reálnej hodnote cez hos. výsledok	12 373	7 375
Úverové pohľadávky	3 752	2 535
Obchodné portfólio	10 478	10 189
Iné aktíva	406	1 022
Iné pohľadávky	1 906	4 511
Peňažné prostriedky a peňažné ekvivalenty (okrem kontokorentných úverov)	7 212	2 517
Krátkodobé aktíva spolu	**36 127**	**28 149**
AKTÍVA SPOLU	**151 301**	**141 191**
VLASTNÉ IMANIE		
Vlastné imanie pripadajúce na vlastníkov materskej spoločnosti		
Základné imanie	10 057	10 057
Rezervný fond a ostatné fondy	4 099	4 099
Nerozdelený zisk	45 892	45 639
VLASTNÉ IMANIE SPOLU	**60 048**	**59 795**
ZÁVÄZKY		
Dlhodobé záväzky		
Prijaté úvery a pôžičky	64 070	53 850
Odložený daňový záväzok	53	68
Leasing	80	164
Iné záväzky	47	50
	64 250	**54 132**
Krátkodobé záväzky		
Prijaté úvery a pôžičky	23 014	21 458
Leasing	166	166
Iné záväzky	3 190	4 215
Obchodné a ostatné záväzky	633	1 425
	27 003	**27 267**
ZÁVÄZKY SPOLU	**91 253**	**81 399**
ZÁVÄZKY A VLASTNÉ IMANIE SPOLU	**151 301**	**141 191**

Konsolidovaný výkaz zmien vlastného imania

	Pripadajúce na vlastníkov podielov v Spoločnosti			
	Základné imanie	**Rezervný fond a ostatné fondy**	**Nerozdelený zisk**	**Spolu**
Zostatok k 1. januáru 2025	**10 057**	**4 099**	**42 751**	**56 907**
Čistý zisk po zdanení	-	-	3 920	3 920
Ostatné súčasti komplexného výsledku	-	-	-	-
Komplexný výsledok spolu	**-**	**-**	**3 920**	**3 920**
Vyplatené dividendy	-	-	-	-
Prídel do rezervného fondu	-	-	-	-
Zostatok k 30. júnu 2025	**10 057**	**4 099**	**46 671**	**60 827**
Zostatok k 1. januáru 2026	**10 057**	**4 099**	**45 639**	**59 795**
Čistý zisk po zdanení	-	-	253	253
Ostatné súčasti komplexného výsledku	-	-	-	-
Komplexný výsledok spolu	**-**	**-**	**253**	**253**
Iné	-	-	-	-
Zostatok k 30. júnu 2026	**10 057**	**4 099**	**45 892**	**60 048**

Konsolidovaný výkaz peňažných tokov

	Jún 2026	Jún 2025
Zisk pred zdanením	**335**	**3 956**
Úpravy o:		
Zmena reálnej hodnoty	200	-909
Tvorba opravných položiek k úverovým pohľadávkam	-	1 819
Tvorba opravných položiek k pohľadávkam	-	-3
Odpisy hmotného a nehmotného majetku	164	213
Nákladové úroky	2 738	2 419
Výnosové úroky	-1 827	-1 471
Výnosy z dividend	-3 462	-7 385
Kurzové rozdiely	3	3
Úpravy o ostatné nepeňažné operácie	-82	-36
Zmena stavu pohľadávok z prevádzkovej činnosti	3 045	-12
Zmena stavu záväzkov z prevádzkovej činnosti	-795	-950
Zmena stavu ostatných pohľadávok a záväzkov	-7 332	-5 953
Výdavky na daň z príjmov	-	-
Prijaté úroky	229	101
Zaplatené úroky	-2 738	-1 420
Čisté peňažné toky z prevádzkovej činnosti	**-9 522**	**-9 628**
Výdavky na investície do finan. aktív oceňovaných v FVTPL	-	-
Poskytnuté úvery do finan. aktív oceňovaných v FVTPL	-1 400	-1 577
Prijaté splátky a úroky z finan. aktív oceňovaných v FVTPL	179	16
Príjmy z predaja finan. aktív oceňovaných v FVTPL	-	-
Výdavky na úvery poskytnuté tretím stranám	-4 345	-2 825
Príjmy zo splácania úverov poskytnutých tretím stranám	4 622	2 744
Prijaté dividendy	3 462	751
Príjmy z predaja dlhodobého hmotného majetku	-	-
Výdavky na obstaranie dlhodobého hmotného majetku	-81	-
Čisté peňažné toky z investičnej činnosti	**2 437**	**-891**
Príjmy z bankových úverov	-	-
Výdavky na splácanie bankových úverov	-1 500	-1 200
Príjmy z emisie dlhových cenných papierov	18776	12 529
Výdavky na úhradu záväzkov dlhových cenných papierov	-7066	-6 700
Príjmy z pôžičiek prijatých od spriaznených strán	1 574	6 600
Výdavky na splácanie pôžičiek prijatých od spriaznených strán	-	-
Príjmy z vlastných zmeniek	463	6 730
Výdavky na splácanie vlastných zmeniek	-40	-6 445
Príjmy z pôžičiek prijatých od tretích strán	-	-
Výdavky na splácanie pôžičiek prijatých od tretích strán	-427	-1 174
Dividendy vyplatené akcionárom	-	-
Čisté peňažné toky z finančnej činnosti	**11 780**	**10 340**
Čisté zvýšenie alebo čisté zníženie peňažných prostriedkov a peňažných ekvivalentov	**4 695**	**-179**
Peňažné prostriedky a peňažné ekvivalenty k 1. januáru	2 517	3 926
Kurzové rozdiely k peňažným prostriedkom a peňažným ekvivalentom	-	-
Peňažné prostriedky a peňažné ekvivalenty k 30. júnu	**7 212**	**3 747**

Vybrané vysvetľujúce poznámky k polročnej skrátenej konsolidovanej účtovnej závierke

1. Všeobecné informácie

Konsolidovaná účtovná závierka spoločnosti Pro Partners Holding, a.s. („Spoločnosť") za 1. polrok 2026 bola schválená predstavenstvom na zverejnenie 23. októbra 2026. Pro Partners Holding, a.s. bola založená ako akciová spoločnosť a bola zapísaná do obchodného registra Mestského súdu Bratislava III. Oddiel Sa, vložka číslo 6132/B dňa 24. apríla 2015.

Sídlo spoločnosti a jej registračné číslo sú:
Pro Partners Holding, a.s.
Malý trh 2/A
811 08 Bratislava
Slovenská republika
Identifikačné číslo: 47 257 521
Daňové identifikačné číslo: 2120055388

Podnikanie Spoločnosti je principiálne vedené prostredníctvom Spoločnosti a jednej plne konsolidovanej dcérskej spoločnosti (ďalej len „Dcérska spoločnosť"); Pro Partners Development, s. r. o., Spoločnosť a Dcérska spoločnosť spoločne tvoria „Skupinu".

Cieľom podnikania Skupiny je generovať kapitálový rast v strednodobom a dlhodobom časovom horizonte, pri rôznej úrovni rámca riadenia rizík. Spoločnosť sa usiluje dosiahnuť tieto ciele investovaním do investičného portfólia neverejne obchodovaných súkromných spoločností operujúcich predovšetkým v sektore finančných služieb, zdravotníctva, energetiky, turizmu a nehnuteľností. Investície sú uskutočňované s cieľom poskytnúť financovanie pri založení, rozvíjaní a transformovaní súkromných spoločností, ktoré demonštrujú potenciál pre významný rast. Spoločnosť taktiež môže poskytovať návody, odvetvovú expertízu alebo inú asistenciu s cieľom napomôcť rastu firemného biznisu. Toto pozostáva z investícií do spoločností na rôznych finančných stupňoch – prvopočiatočné financovanie, rizikový kapitál, odpredaj podniku manažmentu, „mezzanine" financovania a investície do bankrotujúcich alebo bankrotu blízkych firiem.

Štruktúra akcionárov Spoločnosti k 30. júnu 2026 bola nasledovná:

	Podiel na základnom imaní		**Hlasovacie práva**
	V tis. €	**v %**	**v %**
Aspius holding, s.r.o.	10 047	99,90	99,90
Fyzické osoby	10	0,10	0,10
Spolu	**10 057**	**100,00**	**100,00**

Štatutárne orgány Spoločnosti:

Predstavenstvo:	**30. jún 2026**	**31. december 2025**
Predseda	Ing. Tomáš Zedníček	Ing. Tomáš Zedníček
Členovia	Petr Matovič	Petr Matovič
	Ing. Vanda Vránska	Ing. Vanda Vránska

Dozorná rada:	**30. jún 2026**	**31. december 2025**
Predseda	Ing. Rastislav Danišek	Ing. Rastislav Danišek
Členovia	Ing. Róbert Bartek	Ing. Róbert Bartek
	Ing. Miroslav Vester , PhD.	Ing. Miroslav Vester , PhD.

Spoločnosť Pro Partners Holding, a.s. je dcérskou spoločnosťou Aspius holding, s.r.o., ktorá je oslobodená od povinnosti zostaviť konsolidovanú účtovnú závierku podľa §22 zákona o účtovníctve č. 431/2002 Z.z.

Konečnými užívateľmi výhod k 30. júnu 2026 sú Ing. Rastislav Danišek, Ing. Róbert Bartek a Ing. Miroslav Vester, PhD., pričom konečnou kontrolujúcou osobou je Ing. Rastislav Danišek.

2. Významné účtovné zásady a účtovné metódy

Základné účtovné zásady použité pri zostavovaní tejto konsolidovanej účtovnej závierky sú uvedené nižšie. Tieto zásady sa zhodne uplatňujú na všetky predošlé roky, pokiaľ nie je uvedené inak.

2.1 Základné zásady pre zostavenie účtovnej závierky

Táto konsolidovaná účtovná závierka bola zostavená v súlade s Medzinárodnými štandardmi pre finančné výkazníctvo (ďalej len „IFRS") platnými v Európskej únii za obdobie končiace 30. júna 2026. IFRS obsahuje štandardy a interpretácie schválené Radou pre medzinárodné účtovné štandardy (ďalej len „IASB") a Výborom pre interpretáciu Medzinárodného finančného vykazovania (ďalej len „IFRIC").

Táto konsolidovaná účtovná závierka je zostavená podľa princípu historických cien okrem finančných aktív a finančných záväzkov oceňovaných pri prvotnom ocenení v reálnej hodnote a následne v amortizovaných nákladoch a finančných aktív a finančných záväzkov oceňovaných v reálnej hodnote cez hospodársky výsledok („valued at fair value through profit or loss - „FVTPL").

Základné účtovné zásady použité pri zostavovaní tejto konsolidovanej účtovnej závierky sú uvedené v príslušných častiach tejto závierky. Tieto zásady boli konzistentne aplikované na všetky prezentované obdobia.

Účtovná závierka Spoločnosti bola zostavená za predpokladu nepretržitého trvania. Po preskúmaní aktuálne dostupných projekcií peňažných tokov, vrátane očakávaného načasovania investícií, akvizícií, financovania vzhľadom na povahu Spoločnosti a jej investícií, malo vedenie Spoločnosti v čase schválenia účtovnej závierky dôvodné očakávania, že Spoločnosť má adekvátne zdroje na to, aby pokračovala vo svojej činnosti aj v blízkej budúcnosti. Z tohto dôvodu vychádzajú z predpokladu nepretržitého trvania pri zostavení účtovnej závierky.

Zostavenie konsolidovanej účtovnej závierky v súlade s IFRS platnými v EÚ vyžaduje od manažmentu urobiť úsudky, odhady a predpoklady v procese aplikácie účtovných zásad Skupiny, ktoré ovplyvňujú vykázané sumy majetku a záväzkov, zverejnenia podmienených aktív a pasív ku koncu vykazovaného obdobia a vykázaných súm výnosov a nákladov počas roka. Oblasti, ktoré vyžadujú vyšší stupeň úsudku alebo vykazujú vyššiu mieru zložitosti alebo oblasti, kde sú predpoklady a odhady významné pre účtovnú závierku, sú uvedené v bode č. 4 poznámok.

Táto polročná konsolidovaná účtovná závierka neobsahuje všetky informácie a zverejnenia vyžadované v ročnej účtovnej závierke a mala by byť čítaná spolu s konsolidovanou účtovnou závierkou za predchádzajúci rok. Konsolidovaná účtovná závierka za rok končiaci sa 31. decembra 2025 bola podpísaná a schválená na vydanie predstavenstvom Spoločnosti dňa 17. augusta 2026 a je k dispozícii v sídle spoločnosti alebo na jej webovej stránke.

Pre účely tejto polročnej konsolidovanej účtovnej závierky sú ako porovnateľné údaje za predchádzajúce obdobie vykázané položky Konsolidovaného výkazu o finančnej situácii k 31. decembru 2025 a položky Konsolidovaného výkazu ziskov a strát a ostatných súčastí komplexného výsledku za 1. polrok končiaci sa 30. júna 2025.

Všetky hodnoty v poznámkach sú uvedené v tis. EUR, pokiaľ nie je uvedené inak.

2.2 Aplikácia nových a upravených štandardov IAS/IFRS

Štandardy, zmeny štandardov a interpretácie k vydaným štandardom, ktoré nadobudli účinnosť pre účtovné obdobia začínajúce 1. januára 2026 a neskôr

V účtovnom období začínajúcom sa 1. januára 2026 Spoločnosť uplatnila nasledujúce dodatky k účtovným štandardom IFRS, ktoré vydala Rada pre medzinárodné účtovné štandardy (IASB) a prijala Európska únia:

- **Dodatky k IFRS 9 a IFRS 7 – Klasifikácia a oceňovanie finančných nástrojov**, ktoré spresňujú požiadavky na klasifikáciu finančných aktív s podmienenými zmluvnými prvkami, ukončenie vykazovania finančných nástrojov a súvisiace zverejnenia.
- **Dodatky k IFRS 9 a IFRS 7 – Zmluvy odkazujúce na elektrinu závislú od prírodných podmienok**, ktoré upravujú požiadavky na posúdenie vlastného použitia, účtovanie o zabezpečení a súvisiace zverejnenia.
- **Ročné zlepšenia účtovných štandardov IFRS – 11. diel**, ktoré obsahujú čiastkové úpravy IFRS 1, IFRS 7, IFRS 9, IFRS 10 a IAS 7.

Uvedené dodatky sú účinné pre ročné účtovné obdobia začínajúce sa 1. januára 2026 alebo neskôr. Ich uplatnenie nemalo významný vplyv na sumy vykázané ani na informácie zverejnené v tejto účtovnej závierke.

Nové účtovné štandardy IFRS prijaté Európskou úniou, ktoré zatiaľ nenadobudli účinnosť

K 30. júnu 2026 bol Európskou úniou prijatý nasledujúci štandard, ktorý zatiaľ nenadobudol účinnosť a ktorý Spoločnosť neuplatnila predčasne:

- **IFRS 18 – Prezentácia a zverejňovanie v účtovnej závierke**, účinný pre ročné účtovné obdobia začínajúce sa 1. januára 2027 alebo neskôr.

IFRS 18 nahrádza IAS 1 – Prezentácia účtovnej závierky. Zavádza najmä nové požiadavky na členenie výnosov a nákladov do kategórií a prezentáciu definovaných medzisúčtov vo výkaze ziskov a strát, požiadavky na agregáciu a rozčleňovanie informácií a zverejnenia o ukazovateľoch výkonnosti určených vedením.
Spoločnosť na základe predbežného posúdenia neočakáva, že uplatnenie IFRS 18 bude mať významný vplyv na vykazované sumy aktív, záväzkov, vlastného imania alebo na celkový výsledok hospodárenia. Jeho uplatnenie však bude vyžadovať prispôsobenie prezentácie a zverejňovaných informácií novým požiadavkám.

Nové a upravené účtovné štandardy IFRS, ktoré Európska únia zatiaľ neprijala

K 30. júnu 2026 IASB vydala nasledujúce štandardy a dodatky, ktoré Európska únia k tomuto dátumu neprijala:

- **IFRS 19 – Dcérske spoločnosti bez verejnej zodpovednosti: Zverejňovanie**, vrátane následných dodatkov, účinný pre ročné účtovné obdobia začínajúce sa 1. januára 2027 alebo neskôr. Štandard umožňuje oprávneným dcérskym spoločnostiam uplatňovať znížené požiadavky na zverejňovanie pri zachovaní požiadaviek ostatných účtovných štandardov IFRS na vykazovanie, oceňovanie a prezentáciu.
- **Dodatky k IAS 21 – Prepočet do hyperinflačnej prezentačnej meny**, účinné pre ročné účtovné obdobia začínajúce sa 1. januára 2027 alebo neskôr. Dodatky upravujú prepočet účtovnej závierky z funkčnej meny, ktorá nie je menou hyperinflačnej ekonomiky, do hyperinflačnej prezentačnej meny.
- **Dodatky k IAS 28 – Možnosť oceňovania investícií do pridružených spoločností a spoločných podnikov reálnou hodnotou**, vydané 26. júna 2026. Dodatky spresňujú, ktoré účtovné jednotky môžu využiť túto možnosť oceňovania, a uplatňujú sa pri prvom uplatnení IFRS 18.
- **IFRS 20 – Regulačné aktíva a regulačné záväzky**, vydaný 27. mája 2026, účinný pre ročné účtovné obdobia začínajúce sa 1. januára 2029 alebo neskôr. Štandard upravuje vykazovanie, oceňovanie, prezentáciu a zverejňovanie regulačných aktív a regulačných záväzkov vyplývajúcich z určitých foriem cenovej regulácie a nahrádza IFRS 14.
- **IFRS 14 – Účty časového rozlíšenia pri regulácii**, účinný podľa IASB pre ročné účtovné obdobia začínajúce sa 1. januára 2016 alebo neskôr. Európska komisia nezačala proces jeho schvaľovania.
- **Dodatky k IFRS 10 a IAS 28 – Predaj alebo vklad majetku medzi investorom a jeho pridruženou spoločnosťou alebo spoločným podnikom**.

Dátum ich povinnej účinnosti IASB odložila na neurčito a proces schvaľovania v Európskej únii bol takisto odložený.

Na základe predbežného posúdenia Spoločnosť neočakáva, že budúce uplatnenie uvedených štandardov a dodatkov bude mať významný vplyv na jej finančnú situáciu, výsledok hospodárenia alebo peňažné toky.

Spoločnosť v tejto účtovnej závierke predčasne neuplatnila žiadny nový ani upravený účtovný štandard IFRS. Štandardy a dodatky prijaté Európskou úniou uplatní od dátumu ich povinnej účinnosti.

2.3 Konsolidácia

Konsolidované finančné výkazy pozostávajú z Výkazu o finančnej situácii a Výkazu ziskov a strát a ostatných súčastí komplexného výsledku a strát Skupiny k 30. júnu 2025. Skupinu tvorí Spoločnosť a jej dcérska spoločnosť konsolidovaná metódou plnej konsolidácie.

V súlade s požiadavkami štandardu IFRS 12 Skupina zverejňuje významné úsudky a predpoklady, ktoré boli uplatnené pri určovaní povahy svojich podielov v spoločnostiach, vrátane dcérskych spoločností, spoločných podnikoch, pridružených podnikov a nekonsolidovaných štruktúrovaných spoločnostiach.Na základe vykonanej analýzy Skupina neeviduje žiadne investície do konsolidovaných ani nekonsolidovaných štruktúrovaných spoločnostiach.

Pridružené podniky sú subjekty, v ktorých má Skupina významný vplyv, avšak nemá kontrolu ani spoločnú kontrolu nad ich finančnými a prevádzkovými politikami. Spoločný podnik je usporiadanie, v ktorom má Spoločnosť spoločnú kontrolu a zároveň má nárok na čisté aktíva, nie však na jednotlivé aktíva, ani nie je priamo zodpovedná za záväzky.

Na obchodné kombinácie, pri ktorých Skupina nadobúda kontrolu nad subjektom, sa uplatňuje akvizičná metóda. Protikladne poskytnuté plnenie sa pri akvizícii zvyčajne oceňuje reálnou hodnotou, rovnako ako aj nadobudnuté čisté aktíva. Vzniknutý goodwill sa každoročne testuje na zníženie hodnoty. Zisk z výhodnej kúpy sa okamžite účtuje do výkazu ziskov a strát a ostatných súčastí komplexného výsledku. Súvisiace náklady na akvizíciu (transakčné náklady) sa účtujú do nákladov v období ich vzniku, s výnimkou prípadov, keď sa týkajú emisie dlhových alebo vlastných kapitálových nástrojov.

Protikladne poskytnuté plnenie nezahŕňa sumy súvisiace s vysporiadaním vzťahov, ktoré existovali pred realizáciou obchodnej kombinácie. Takéto sumy sa účtujú priamo do výkazu ziskov a strát a ostatných súčastí komplexného výsledku.

Akékoľvek podmienené protiplnenie sa ku dňu akvizície oceňuje reálnou hodnotou. V prípade, že záväzok uhradiť podmienené protiplnenie spĺňa definíciu finančného nástroja a je klasifikovaný ako vlastné imanie, následne sa nepreoceňuje a jeho vysporiadanie sa účtuje priamo do vlastného imania. V ostatných prípadoch sa následné zmeny reálnej hodnoty podmieneného protiplnenia účtujú do výkazu ziskov a strát a ostatných súčastí komplexného výsledku.

Dcérskou spoločnosťou je spoločnosť, ktorú Skupina kontroluje. Skupina kontroluje spoločnosť, do ktorej investuje, vtedy a len vtedy, keď má:

- kontrolu nad spoločnosťou (napr. práva, ktoré jej dávajú právomoc riadiť príslušné aktivity v investícii);
- zriadenie alebo právo na premenlivé výnosy z jeho účasti v investícií; a
- schopnosť používať svoju kontrolu nad investíciou za účelom ovplyvniť výšku výnosov.

Ak má Skupina v podniku, do ktorého investuje, menej ako väčšinu hlasovacích alebo podobných práv, potom posudzuje všetky relevantné skutočnosti a okolnosti či má nad investíciou kontrolu, vrátane:

- zmluvných dohôd s ostatnými investormi, ktorí držia hlasovacie práve v investícii;
- práv vyplývajúcich z iných zmluvných dohôd; a
- hlasovacích a potenciálnych hlasovacích práv Skupiny.

Skupina prehodnocuje, či spoločnosť, do ktorej investuje, kontroluje alebo nekontroluje ak skutočnosti alebo okolnosti naznačujú, že došlo k zmenám jedného alebo viacerých prvkov kontroly. Spoločnosť, do ktorej sa investuje, sa začína konsolidovať keď Spoločnosť získa kontrolu nad dcérskou spoločnosťou a končí, keď Spoločnosť kontrolu nad dcérskou spoločnosťou stratí. Aktíva, záväzky, výnosy a náklady dcérskej spoločnosti, nadobudnutej alebo predanej počas roka sú zahrnuté do výkazu ziskov a strát od dátumu, kedy Spoločnosť nadobudla kontrolu nad dcérskou spoločnosťou do dátumu, kedy Spoločnosť kontrolu nad dcérskou spoločnosťou stratila.

Spoločnosť posúdila svoje podiely a kontrolu nad dcérskymi spoločnosťami, spoločnými podnikmi a pridruženými podnikmi v súlade s požiadavkami štandardov IFRS 10, IFRS 11 a IFRS 12.

Spoločnosť napĺňa podstatu definície Investičnej spoločnosti podľa IFRS 10. Pre vykázanie jednotlivých investícií Spoločnosti v konsolidovanej účtovnej závierke viď Poznámku 2.4 nižšie.

2.4 Investičná spoločnosť a konsolidácia

A) Investičná spoločnosť

Spoločnosť sa považuje za investičnú spoločnosť vtedy, keď spĺňa podmienky štandardu IFRS 10 nasledovne:

- Spoločnosť získava finančné prostriedky od jedného alebo viacerých investorov s cieľom poskytovať tomuto investorovi služby správy investícií;
- Spoločnosť sa voči investorovi (investorom) zaväzuje, že jej obchodným účelom je investovať finančné prostriedky len s cieľom výnosov z kapitálového zhodnotenia, investičného výnosu alebo oboch; a
- Spoločnosť oceňuje a posudzuje výkonnosť v podstate všetkých svojich investícií na základe reálnej hodnoty.

B) Dcérska spoločnosť

Spoločnosť vlastní dcérsku spoločnosť, ktorá poskytuje služby spojené s investovaním iným stranám a na základe tohto môže byť konsolidovaná ako dcérska spoločnosť v súlade so štandardom IFRS 10. Spoločnosť tvorí konsolidovaný celok s nasledovnou dcérskou spoločnosťou, ktorú konsoliduje metódou plnej konsolidácie:

	Krajina registrácie	Podiel v % Jún 2026	Podiel v % Dec 2025	Hlavná činnosť
Spoločnosť				
Pro Partners Development, s. r. o.	SK	100%	100%	FV*

* Funding vehicle (financujúca spoločnosť)

Investície do investičných dcérskych spoločností, investičných spoločných podnikov a do investičných pridružených podnikov sú oceňované v reálnej hodnote cez hospodársky výsledok. Dcérske investičné spoločnosti, investičné spoločné podniky a investičné pridružené podniky sú v konsolidovanej účtovnej závierke účtované a oceňované v reálnej hodnote cez hospodársky výsledok s uvedením percentuálneho podielu držaného Spoločnosťou. Ide o nasledovné spoločnosti:

	Krajina registrácie	Podiel v % Jún 2026	Podiel v % Dec 2025	Hlavná činnosť
Dcérske spoločnosti				
AR Eurostent d.o.o.	SK	51%	51%	zdravotníctvo
Bluepack s.r.o.	SK	100%	100%	nehnuteľnosti
Burinvest.r.o.	SK	100%	100%	nehnuteľnosti
Centr Laboratornoi Mediciny	UA	80%	80%	zdravotníctvo
Hemo Lutsk LLC	UA	60%	60%	zdravotníctvo
IAD Investments správ.spol.a.s.	SK	85%	85%	finančné služby
Mountain View residences, s.r.o.	SK	90%	90%	nehnuteľnosti
MRT Plus LLC	UA	60%	60%	zdravotníctvo
Pro Clinic +	UA	80%	80%	zdravotníctvo
Pro Hospitality Holding, s.r.o.	SK	100%	100%	turizmus
Pro MR s.r.o.	SK	100%	100%	zdravotníctvo
Prodiagnostic Centr	UA	90%	90%	zdravotníctvo
Prodiagnostic HG LTD	UA	90%	90%	zdravotníctvo
Prodiagnostic PP LTD	UA	90%	90%	zdravotníctvo
Prolab Odesa	UA	100%	100%	zdravotníctvo
Pure Energy, a.s.	SK	100%	100%	zelená energia
Stemik tovarišstvo	UA	60%	60%	zdravotníctvo
Wellness Invest s.r.o.	SK	100%	100%	turizmus
Wellnes Line,s.r.o.	SK	100%	100%	private equity
Green Stone Properties, sro	SK	100%	100%	nehnuteľnosti
SIBAREAL, a. s.	SK	100%	100%	nehnuteľnosti
Kúpele Kováčová, s.r.o.	SK	30%	30%	turizmus
Sibareal Properties, a.s.	SK	40%	40%	nehnuteľnosti
Hokejový klub Poprad, a.s.	SK	50%	40%	private equity
Aquapark Poprad, s.r.o.	SK	100%	85%	turizmus
AQUAPARK KOVÁČOVÁ, s.r.o.	SK	100%	0%	turizmus
Spoločné podniky				
RECLAIM, a.s.	SK	50%	50%	finančné služby
Pridružené podniky				
IK-SYSTEM SK s.r.o.	SK	30%	30%	finančné služby
Fuergy Industries, j.s.a.	SK	12,5%	12,5%	energetika

2.5 Prepočet cudzích mien

(a) Funkčná mena a mena prezentácie účtovnej závierky

Hlavnou činnosťou Spoločnosti je investovanie do nekótovaných dlhových a majetkových cenných papierov súkromných spoločností pôsobiacich predovšetkým v Európe. Výkonnosť Spoločnosti sa meria a je vykazovaná v eurách. Predstavenstvo považuje Euro za menu, ktorá najvernejšie reprezentuje ekonomické vplyvy základných transakcií, udalostí a podmienok. Účtovná závierka je prezentovaná v eurách, ktoré sú zároveň funkčnou menou Spoločnosti.

(b) Transakcie a zostatky vo Výkaze o finančnej situácii

Transakcie v cudzej mene sa prepočítavajú na funkčnú menu výmenným kurzom platným v deň transakcie. Aktíva a záväzky v cudzej mene sa prepočítavajú na funkčnú menu výmenným kurzom platným k súvahovému dňu.

Kurzové zisky a straty týkajúce sa prepočtu peňažných prostriedkov a peňažných ekvivalentov sa vykazujú vo výkaze ziskov a strát a ostatných súčastí komplexného výsledku v položke „ostatné finančné výnosy, netto“.

2.6 Finančné aktíva oceňované reálnou hodnotou cez hospodársky výsledok (FVTPL)

(a) Klasifikácia FVTPL

Skupina klasifikuje svoje investície na dlhové, majetkové a podielové cenné papiere, pôžičky a zmenky ako finančné aktíva oceňované reálnou hodnotou cez hospodársky výsledok.

Táto kategória má dve podkategórie: Finančné aktíva držané na obchodovanie; a tie, ktoré sú oceňované reálnou hodnotou cez hospodársky výsledok.

(i) Finančné aktíva držané na obchodovanie

Finančné aktíva sú klasifikované ako držané na obchodovanie ak sú nadobudnuté alebo vznikli za účelom predaja alebo spätného odkúpenia v blízkej budúcnosti alebo ak sú, pri ich prvotnom vykázaní, súčasťou portfólia finančných investícií, ktoré sú riadené spoločne a prinášajú krátkodobé výnosy.

(ii) Finančné aktíva v reálnej hodnote cez hospodársky výsledok

Finančné aktíva v reálnej hodnote cez hospodársky výsledok sú finančné nástroje, ktoré nie sú klasifikované ako držané na obchodovanie ale sú spravované a ich výkonnosť je hodnotená na základe ich reálnej hodnoty v súlade s investičnou stratégiou Skupiny. Finančné aktíva v reálnej hodnote cez hospodársky výsledok môžu byť klasifikované ako krátkodobé alebo dlhodobé na základe ich zmluvne dohodnutej splatnosti (viď bod. č. 3.1.1 poznámok).

Investície v dcérskych spoločnostiach, investičných spoločných podnikoch, v investičných pridružených podnikoch a investície v investičných podnikoch s nepodstatným vplyvom Skupina vykazuje v reálnej hodnote.

Politika Skupiny vyžaduje, aby predstavenstvo vyhodnocovalo informácie o týchto finančných aktívach na základe ich reálnej hodnoty a na základe ostatných súvisiacich finančných informácií.

(b) Účtovanie, odúčtovanie a oceňovanie FVTPL

Obstaranie a predaj FVTPL je účtovaný v deň, v ktorom sa obchod dohodol – v deň, kedy sa Skupina zaviaže investíciu obstarať alebo predať. Finančné aktíva oceňované reálnou hodnotou cez hospodársky výsledok sa v momente obstarania účtujú v reálnej hodnote. Náklady na transakciu sú účtované vo výkaze komplexných ziskov a strát.

Finančný majetok je odúčtovaný, keď práva na peňažné toky z tohto majetku zanikli alebo Skupina previedla v podstate všetky riziká a prínosy spojené s ich vlastníctvom.

Následne po prvotnom zaúčtovaní sa všetky finančné aktíva a oceňované v reálnej hodnote cez hospodársky výsledok oceňujú v reálnej hodnote. Zisky a straty z precenenia reálnej hodnoty tohto majetku sa vykážu vo výkaze komplexných ziskov a strát v položke „Zisk/strata z FVTPL“ v období, v ktorom vznikli.

Dividendy z finančných aktív oceňovaných reálnou hodnotou cez hospodársky výsledok sú vykázané vo výkaze komplexných ziskov a strát a sú zaúčtované v momente, keď má Skupina právo na výplatu. Úrokový výnos z dlhových cenných papierov a pôžičiek v reálnej hodnote oceňovaných cez hospodársky výsledok je vykázaný vo výkaze komplexných ziskov a strát na základe ich efektívnej úrokovej sadzby.

(c) Odhad reálnej hodnoty FVTPL

Reálna hodnota je definovaná ako cena, za ktorú by bolo možné aktívum predať alebo ktorá by bola zaplatená za prevod záväzku v rámci riadnej transakcie medzi účastníkmi trhu v deň stanovenia tejto ceny. Reálna hodnota finančných aktív obchodovaných na aktívnom trhu (ako napríklad verejne obchodované deriváty alebo obchodovateľné cenné papiere) je stanovená na základe kótovaných trhových cien po ukončení obchodovania v stanovenom dni vykazovania. Skupina využíva poslednú obchodovateľnú trhovú cenu pre finančné aktíva aj pre finančné záväzky vtedy, keď cena spadá do rozpätia ponuky a dopytu. V prípade, kedy cena nespadá do tohto rozpätia, manažment určí bod, ktorý sa najviac približuje reálnej hodnote.

Ak nastane významný pohyb v reálnej hodnote po ukončení obchodovania na niektorej burze, na určenie reálnej hodnoty sa použijú oceňovacie techniky. Významnou udalosťou je každá udalosť, ktorá nastane po poslednej známej trhovej cene cenného papiera, uzatvorením trhu alebo výmenného kurzu ale ešte pred momentom precenenia v Skupine, ktorá ovplyvňuje integritu záverečného kurzu akéhokoľvek nástroja, meny alebo cenných papierov ovplyvnených touto udalosťou tak, že je považovaná za „ľahko dostupnú“ trhovú ponuku.

Reálna hodnota finančných aktív, ktoré nie sú obchodované na aktívnom trhu sa určuje pomocou oceňovacích techník. Skupina používa viacero metód a odhadov, ktoré sú založené na podmienkach trhu známych ku každému dňu vykazovania. Použité oceňovacie techniky zahŕňajú použitie porovnateľných transakcií, odkazy na iné nástroje, ktoré sú vo svojej podstate rovnaké, analýzu diskontovaných peňažných tokov, modely oceňovania opcií a ostatné techniky oceňovania bežne používané účastníkmi trhu, ktoré maximálne využívajú trhové vstupy a spoliehajú sa na čo najmenej vstupov špecifických pre danú spoločnosť. (viď bod. č. 3.3 poznámok).

(d) Presuny medzi úrovňami hierarchie reálnych hodnôt FVTPL

Presuny medzi úrovňami hierarchie reálnych hodnôt vznikajú na začiatku vykazovaného účtovného obdobia.

2.7 Vzájomné započítavanie finančných nástrojov

Finančné aktíva sa započítavajú a výsledná hodnota sa vykazuje vo Výkaze o finančnej situácii vtedy, ak existuje právne vymáhateľné právo na vzájomné započítavanie a ak existuje snaha vyrovnania v netto hodnotách, alebo realizovateľnosť aktív a vyrovnanie záväzkov súčasne. Právne vymáhateľné právo nesmie byť podmienené

budúcimi udalosťami a musí byť vykonateľné v rámci bežnej činnosti a v čase úpadku, platobnej neschopnosti alebo bankrotu spoločnosti alebo protistrany.

2.8 Úverové pohľadávky

(a) Klasifikácia

Úverové pohľadávky sú finančné aktíva v amortizovanej hodnote držané s cieľom inkasovať zmluvné peňažné toky. Zmluvné podmienky finančného aktíva vedú v stanovených dátumoch k peňažným tokom, ktoré predstavujú výlučne platby istiny a úrokov z nesplatenej sumy istiny. Tieto pohľadávky môžu byť klasifikované ako krátkodobé alebo dlhodobé na základe ich zmluvne dohodnutej splatnosti.

(b) Účtovanie a odúčtovanie

Úverové pohľadávky sú prvotne účtované v reálnej hodnote poskytnutého úveru upravenej o transakčné náklady, ak existujú. Po prvotnom vykázaní sú úverové pohľadávky ocenené v amortizovanej hodnote prostredníctvom efektívnej úrokovej miery, pričom úrokové výnosy sú účtované do výsledku hospodárenia.

(c) Zníženie hodnoty

Pre úverové pohľadávky ocenené amortizovanou hodnotou sa uplatňuje model očakávaných úverových strát. Tento model zahŕňa tri úrovne:

Úroveň 1: Pri prvotnom vykázaní a pri absencii významného zvýšenia úverového rizika sa očakávané úverové straty zaúčtujú na základe 12-mesačných očakávaných strát.

Úroveň 2: Ak dôjde k významnému zvýšeniu úverového rizika, očakávané úverové straty sa účtujú na základe celoživotných očakávaných strát.

Úroveň 3: Ak je pohľadávka kreditne znehodnotená, očakávané úverové straty sa účtujú na základe celoživotných očakávaných strát a úrokové výnosy sa vykazujú na základe hrubej amortizovanej hodnoty pohľadávky po znížení o očakávané úverové straty.

Odpis: Skupina odpíše úverovú pohľadávku, alebo jej časť, keď neočakáva úhradu úverovej pohľadávky. Pri odpise úverovej pohľadávky sa hrubá účtovná hodnota úverovej pohľadávky znižuje o súvisiaci zostatok opravných položiek na stratu. Skupina o odpise úverovej pohľadávky rozhoduje na základe vnútornej politiky Skupiny.

Významné zvýšenie úverového rizika sa predpokladá, ak je splátka istiny a/alebo úroku po lehote splatnosti viac ako 30 dní, alebo ak existujú iné ukazovatele významného nárastu pravdepodobnosti zlyhania.

Skupina považuje úverovú pohľadávku za znehodnotenú ak dlžník pravdepodobne nesplatí svoje úverové záväzky voči Skupine v plnej výške bez toho, aby Skupina musela pristúpiť k opatreniam, ako je realizácia zabezpečenia (ak také existuje) alebo je úverová pohľadávka viac ako 60 dní po splatnosti.

Skupina posudzuje očakávanú stratu zo zníženia hodnoty týchto úverových pohľadávok na základe diskontovaného súčinu pravdepodobnosti zlyhania (PD), expozície pri zlyhaní (EAD) a straty pri zlyhaní (LGD), ako je uvedené nižšie:

• PD (Probability of Default) predstavuje pravdepodobnosť, že dlžník zlyhá pri plnení svojich finančných záväzkov – buď v nasledujúcich 12 mesiacoch alebo počas zvyšného trvania záväzku.
• EAD (Exposure at Default) vychádza zo sumy, ktorú Skupina očakáva, že jej bude dlžná v čase zlyhania. Vo väčšine prípadov ide o účtovnú hodnotu finančného nástroja.
• LGD (Loss Given Default) predstavuje očakávanú mieru straty Skupiny pri zlyhaní expozície. LGD sa líši podľa typu protistrany, postavenia pohľadávky a dostupného kolaterálu alebo iného zabezpečenia. Vyjadruje sa ako percentuálna strata na jednotku expozície v čase zlyhania.

Očakávaná kreditná strata sa určuje projektovaním PD, LGD a EAD pre budúce obdobia a pre každú expozíciu. Tieto tri komponenty sa vynásobia a diskontujú pôvodnou efektívnou úrokovou mierou úverových pohľadávok. Hodnoty PD a LGD sú odvodené pomocou historických analýz zlyhaní, predikcií budúceho vývoja a verejne dostupných údajov.

Pre vybrané nesplácané úverové pohľadávky Skupina stanovuje očakávané celoživotné straty individuálne, aby Skupina presne zohľadnila riziko spojené s každou úverovou pohľadávkou. Tieto straty sú určené na základe podrobnej analýzy kreditného rizika, možnosti vymáhateľnosti a schopnosti dlžníka splácať. Tento prístup zabezpečuje, že opravné položky sú primerané a úmerné individuálnym okolnostiam každej úverovej pohľadávky.

2.9 Iné pohľadávky

(a) Klasifikácia

Iné pohľadávky zahŕňajú finančné aktíva ako obchodné pohľadávky, pohľadávky z postúpenia, pohľadávky voči sprostredkovateľom a ostatné pohľadávky.

(b) Účtovanie a odúčtovanie

Iné pohľadávky sú prvotne vykázané v reálnej hodnote upravenej o transakčné náklady, ak existujú. Po prvotnom uznaní sú iné pohľadávky ocenené v amortizovanej hodnote.

(c) Zníženie hodnoty

Pre iné pohľadávky ocenené v amortizovanej hodnote sa uplatňuje model očakávaných úverových strát.

2.10 Peňažné prostriedky a peňažné ekvivalenty

Peňažné prostriedky a peňažné ekvivalenty zahŕňajú peňažnú hotovosť, netermínované vklady v bankách, iné krátkodobé vysoko likvidné investície s pôvodnou dobou splatnosti neprevyšujúcou tri mesiace.

2.11 Prijaté úvery a pôžičky

Prijaté úvery a pôžičky zahŕňajú vydané dlhopisy, bankové úvery, zmenky, pôžičky prijaté od spriaznených strán a ostatné pôžičky.

Všetky prijaté úvery a pôžičky sú prvotne vykázané v reálnej hodnote, v prípade úverov a pôžičiek v reálnej hodnote zníženej o náklady na transakciu. V nasledujúcich obdobiach sa ocenia v amortizovaných nákladoch s použitím efektívnej úrokovej miery. Úroky a kurzové rozdiely sú zaúčtované do výsledku hospodárenia.

Prijaté úvery a pôžičky sú odúčtované vtedy, keď povinnosť Skupiny špecifikovaná v zmluve zanikne uplynutím času, je vyrovnaná alebo zrušená.

2.12 Právo užívať aktíva a leasingový záväzok

Podľa štandardu IFRS 16 Skupina ako nájomca účtuje o práve na používanie majetku, ktoré predstavuje aktívum z titulu práva na používanie podkladového aktíva a o záväzku z lízingu, ktorý predstavuje povinnosť lízingových platieb.

Aktívum z titulu práva na užívanie sa odpisuje buď na základe očakávanej doby užívania alebo platnosti zmluvy až do dátumu ukončenia prenájmu, podľa toho, ktorá z týchto dôb je kratšia. Skupina používa lineárnu metódu odpisovania. Aktíva z titulu práva na užívanie sa vo výkaze o finančnej situácii vykazujú ako súčasť položky „Dlhodobý hmotný majetok, aktíva spojené s právom na užívanie“.

Záväzok z prenájmu sa prvotne oceňuje v súčasnej hodnote lízingových platieb, ktoré k začiatku prenájmu neboli uhradené. Lízingové splátky sa diskontujú použitím implicitnej úrokovej sadzby pre daný lízing, ak je možné ju určiť. Ak túto sadzbu nemožno ľahko určiť, Skupina použije prírastkovú úrokovú sadzbu pôžičky nájomcu.

Po počiatočnom zaúčtovaní sa leasingový záväzok oceňuje v amortizovanej obstarávacej cene pomocou metódy efektívnej úrokovej miery.

Leasingový záväzok sa preceňuje, keď:
- dôjde k zmene budúcich leasingových platieb v dôsledku zmien indexu alebo úrokovej sadzby;
- dôjde k zmene v posúdení Skupiny, či využije opciu na predĺženie nájmu;
- dôjde k úpravám rozsahu alebo protihodnoty nájomnej zmluvy, ktoré neboli súčasťou pôvodných podmienok.

Leasingový záväzok sa preceňuje s príslušnou úpravou aktíva z titulu práva na užívanie alebo sa zmena zaúčtuje do zisku alebo straty ak účtovná hodnota aktíva z titulu práva na užívanie klesne na nulu.

2.13 Iné záväzky

Iné záväzky sa prvotne vykazujú v ich reálnej hodnote. Po prvotnom vykázaní sú iné záväzky ocenené v amortizovanej hodnote.

2.14 Základné imanie

Základné imanie Spoločnosti k 30. júnu 2025 bolo 10 056 943 EUR a bolo tvorené celkovým počtom 100 kusov schválených a úplne splatených kmeňových akcií v nominálnej hodnote 100 000 EUR za jeden kus, celkovým počtom 158 kusov schválených a úplne splatených kmeňových akcií v nominálnej hodnote 33,19 EUR za jeden

kus a celkovým počtom 15 619 kusov schválených a úplne splatených kmeňových akcií v nominálnej hodnote 3,31 EUR za jeden kus. Každá akcia oprávňuje držiteľa podieľať sa na rozdelení zisku a imania.

Kmeňové akcie Spoločnosti alebo potenciálne kmeňové akcie Spoločnosti nie sú obchodované na verejnom trhu a Spoločnosť ani nie je v procese predkladania svojej účtovnej závierky komisii pre cenné papiere alebo inej regulačnej organizácii na účely emisie kmeňových akcií na verejnom trhu. S akciami sú bez obmedzenia spojené všetky práva akcionára vyplývajúce z Obchodného zákonníka.

2.15 Úrokové výnosy a finančné náklady

Úrokové výnosy a finančné náklady sú, tak ako aj ostatné výnosy a náklady, vykázané vo výkaze komplexných ziskov a strát vo vecnej a časovej súvislosti.

2.16 Prijaté a vyplatené dividendy

Prijaté dividendy sú vykázané vo výkaze komplexných ziskov a strát a sú zaúčtované v momente, keď má Skupina právo na výplatu.

Výplata dividend akcionárom Spoločnosti sa vykazuje ako záväzok a znižuje vlastné imanie v období, kedy bolo rozdelenie schválené akcionármi Spoločnosti.

2.17 Splatná a odložená daň z príjmov

Náklad na daň z príjmov pozostáva zo splatnej a odloženej dane. Splatná a odložená daň je vykázaná vo výsledku hospodárenia, okrem prípadov, keď súvisí s položkami vykázanými priamo v ostatnom komplexnom výsledku, alebo priamo vo vlastnom imaní a v tomto prípade je daň tiež vykázaná v ostatnom komplexnom výsledku, alebo priamo vo vlastnom imaní.

Splatná daň z príjmov je vypočítaná v súlade s predpismi platnými v Slovenskej republike na základe zdaniteľného zisku za daný rok. Zdaniteľný zisk sa odlišuje od zisku, ktorý je vykázaný vo výkaze súhrnných ziskov a strát, pretože nezahŕňa položky výnosov, resp. nákladov, ktoré sú zdaniteľné alebo odpočítateľné od základu dane v iných rokoch, ani položky, ktoré nie sú zdaniteľné, resp. odpočítateľné od základu dane. Záväzok skupiny zo splatnej dane sa vypočíta pomocou daňových sadzieb platných, resp. uzákonených do dátumu zostavenia účtovnej závierky.

Odloženú daň z príjmov vykazuje skupina formou súvahovej metódy pri vzniku dočasných rozdielov medzi daňovou hodnotou aktív alebo záväzkov a ich účtovnou hodnotou na účely finančného výkazníctva. Na určenie odloženej dane z príjmov bola použitá očakávaná daňová sadzba pre nasledujúce roky, t. j. 21 %. Odložené daňové záväzky sa vykazujú všeobecne za všetky zdaniteľné dočasné rozdiely, odložené daňové pohľadávky sa vykazujú v prípade, keď je pravdepodobné, že v budúcnosti bude k dispozícii zdaniteľný zisk, s ktorým možno odpočítateľné dočasné rozdiely zúčtovať.

Skupina vykazuje splatnú daň z príjmov právnických osôb vo výkaze o finančnej situácii v položke „Iné aktíva“ alebo „Iné záväzky” a odloženú daň v položke „Odložená daňová pohľadávka“ alebo „Odložený daňový záväzok”.

2.18 Spriaznené strany

Spriaznené strany sú fyzické alebo právnické osoby, kedy má jedna strana schopnosť priamo alebo nepriamo kontrolovať druhú stranu alebo ak má pri finančnom a prevádzkovom rozhodovaní na druhú stranu významný vplyv.

Spriaznené strany zahŕňajú investičné dcérske spoločnosti, investičné spoločne kontrolované podniky, investičné pridružené podniky, ostatné investície oceňované reálnou hodnotou cez hospodársky výsledok, v ktorých má Skupina významný vplyv. Medzi spriaznené strany tiež patria orgány Spoločnosti, manažment a akcionári Spoločnosti.

2.19 Dopad vojny na Ukrajine

Pokračujúca neistota týkajúca sa vojny na Ukrajine a vysokej inflácie na Slovensku a v eurozóne môžu mať negatívy dopad na Skupinu. Skupina nie je momentálne schopná plne posúdiť dôsledky týchto udalostí na svoju budúcu finančnú pozíciu a prevádzkovú činnosť, avšak v závislosti od ďalšieho vývoja situácie, môžu byť dopady negatívne a významné.

Rozsah, v akom budú vojna na Ukrajine a zvýšená inflácia na Slovensku a v eurozóne ovplyvňovať podnikateľské, prevádzkové a finančné výsledky Skupiny, bude závisieť od mnohých vyvíjajúcich sa faktorov, ktoré Skupina nemusí byť schopná presne predvídať, vrátane vládnych, podnikateľských a individuálnych krokov, ktoré boli a sú prijímané v reakcii na uvedené udalosti a ktoré môžu mať negatívy vplyv na hospodársku

činnosť Skupiny a môžu tiež zvýšiť kapitálové náklady Skupiny alebo spôsobiť, že získanie dodatočného kapitálu a refinancovanie Skupiny môže byť zložitejšie alebo dostupnejšie len za výrazne horších podmienok.

2.20 Vykazovanie podľa segmentov

Dlhopisy Skupiny sú prijaté na obchodovanie na regulovanom voľnom trhu Burzy cenných papierov v Bratislave. IFRS 8, Prevádzkové segmenty, sa vzťahuje na účtovnú jednotku nielen keď sú jej dlhopisy obchodované na burze ale aj ak sú obchodované mimoburzovo (over-the-counter), či už na miestnych alebo regionálnych trhoch. Skupina z tohto dôvodu vykazuje analýzu podľa segmentov na základe informácií poskytovaných interne vedeniu spoločnosti. Viď bod. č. 13 poznámok.

2.21 Podiel na zisku z developerských projektov

Podiely na zisku z developerských projektov predstavujú práva investorov na podiel na ziskoch, ktoré vznikajú z realizácie developerského projektu. Tieto podiely môžu byť vyplácané na základe dohodnutých podmienok a zmluvných vzťahov medzi investormi a developerskou spoločnosťou.

Podiely na zisku z developerských projektov sú prvotne vykázané v okamihu, keď sú splnené podmienky na ich priznanie, zvyčajne pri dokončení developerského projektu alebo podľa zmluvne dohodnutých milestonov.

Pri prvotnom vykázaní sa podiely na zisku ocenia reálnou hodnotou očakávaných príjmov na základe zmluvných podmienok a stanovenej výkonnosti developerského projektu.

2.22 Hmotný majetok

Hmotný majetok predstavuje najmä nehnuteľnosti a ostatné zariadenia. Všetok hmotný majetok je vykázaný v obstarávacích cenách znížených o oprávky a kumulované straty zo zníženia hodnoty majetku. Obstarávacia cena zahŕňa všetky výdavky priamo vynaložené na obstaranie daného hmotného majetku. Následné výdavky sa zahŕňajú do účtovnej hodnoty majetku alebo sa vykazujú ako samostatný majetok iba vtedy ak je pravdepodobné že Skupine z neho budú plynúť budúce ekonomické úžitky a výška výdavkov môže byť spoľahlivo určená. Výdavky na všetky ostatné opravy a údržby sa účtujú do hospodárskeho výsledku v účtovnom období, v ktorom vznikli.

Pozemky sa neodpisujú. Odpisy dlhodobého hmotného majetku sa počítajú lineárnou metódou počas odhadovanej doby užívania dlhodobého hmotného majetku na jeho zostatkovú hodnotu počas jeho odhadovanej životnosti.

Typ dlhodobého majetku	**Doba životnosti v rokoch**
Budovy	40
Majetok spojený s právom užívania	5
Stroje,zariadenia, motorové vozidlá	4-6
Inventár	6

3. Riadenie finančného rizika

3.1 Faktory finančného rizika

Cieľom Spoločnosti je dosiahnuť strednodobý až dlhodobý kapitálový rast prostredníctvom investovania do vybraných súkromných neobchodovaných spoločností, ktoré pôsobia hlavne v strednej Európe.

Činnosti Skupiny sú vystavené viacerým druhom finančného rizika: trhovému riziku (vrátane kurzového rizika, rizika úrokovej sadzby a cenovému riziku), úverovému riziku a riziku likvidity.

3.1.1 Trhové riziko

(a) Cenové riziko

Investície Skupiny sú vystavené cenovému riziku vyplývajúceho z neistoty ohľadom budúcej hodnoty týchto investícií. Pri riadení cenového rizika Skupina na polročnej báze preveruje výkonnosť portfóliových investícií a je v pravidelnom kontakte s manažmentom týchto portfóliových spoločností. Výsledky týchto preverení sú reportované na polročnej báze.

Reálna hodnota finančných aktív oceňovaných cez hospodársky výsledok vystavených cenovému riziku bola k 30. júnu 2026 nasledovná:

	Majetkové cenné	**Dlhové nástroje**	**Zmenky**	**Spolu**

	papiere			
Európska Únia				
Finančné služby	64 118	3 959	-	68 077
Zdravotníctvo	2 330	405	-	2 735
Zelená energia	1 501	150	1 856	3 507
Nehnuteľnosti	8 509	17 271	7	25 787
Turizmus	17 252	1 910	1 609	27 771
Private equity	683	247	-	930
Ukrajina				
Zdravotníctvo	2 144	1 996	-	4 140
	96 537	**25 938**	**3 472**	**125 947**

Reálna hodnota finančných aktív oceňovaných cez hospodársky výsledok vystavených cenovému riziku bola k 31. decembru 2025 nasledovná:

	Majetkové cenné papiere	**Dlhové nástroje**	**Zmenky**	**Spolu**
Európska Únia				
Finančné služby	62 544	3 208	-	65 753
Zdravotníctvo	2 290	402	-	2 692
Zelená energia	1 424	91	1 608	3 124
Nehnuteľnosti	9 377	17 236	6	26 618
Turizmus	11 657	1 692	1 577	14 926
Private equity	683	329	-	1 012
Ukrajina				
Zdravotníctvo	1 886	2 234	-	4 120
	89 860	**25 192**	**3 192**	**118 244**

Dňa 24. februára 2022 Ruská federácia zahájila vojenskú inváziu na Ukrajinu. Prebiehajúca vojna viedla k značným civilným obetiam, masovému presídľovaniu obyvateľstva, poškodeniu infraštruktúry, výpadkom elektrickej energie a celkovo k výraznému narušeniu hospodárskej činnosti na Ukrajine. Táto vojna mala škodlivý a dlhodobý dopad na politické a podnikateľské prostredie na Ukrajine, vrátane schopnosti mnohých subjektov pokračovať v bežnom podnikaní.

Počas celého roku 2025 a začiatkom roku 2026 pretrvávali intenzívne boje, aj keď sa sústreďovali na východnú a južnú Ukrajinu, Autonómnu republiku Krym a väčšinu územia oblastí Doneck, Luhansk, Cherson a Záporožie, ktoré sú stále pod okupáciou. Frontová línia sa neustále mení a jej budúci vývoj sa nedá predpokladať. V týchto oblastiach Skupina neeviduje investície s významnou reálnou hodnotou.

Od začiatku vojenskej invázie zaviedla Národná banka Ukrajiny určité administratívne obmedzenia na menové konverzné transakcie a pohyby kapitálu vrátane obmedzení na úroky a platby dividend do zahraničia. Kvôli týmto obmedzeniam nie je ukrajinská hrivna (UAH) voľne zameniteľná. Od augusta 2023 Národná banka Ukrajiny postupne zvyšuje počet obmedzení pre obyvateľstvo a podniky. Po invázii všetky globálne ratingové agentúry znížili rating Ukrajiny.

Ďalší dopad na ukrajinskú ekonomiku závisí od toho, kedy sa vojna skončí, od úspešnej implementácie nových reforiem ukrajinskou vládou, od stratégie obnovy a transformácie krajiny s cieľom získať členstvo v EÚ, ako aj od spolupráce s medzinárodnými fondmi a podpory zo strany západných krajín a partnerov.

Reálna hodnota finančných aktív držaných na obchodovanie vystavených cenovému riziku bola k 30. júnu 2026 a k 31. decembru 2025 nasledovná:

Krajina	**Jún 2026**	**Dec 2025**
Slovenská republika	10 478	10 189
	10 478	**10 189**

3.1.2 Úverové riziko

Úverové riziko sa vzťahuje na riziko straty, keď protistrana nebude môcť splniť svoje finančné záväzky v plnej výške. Skupina je vystavená riziku nesplatenia dlhových finančných nástrojov, iných pohľadávok alebo úrokov z úverov poskytnutých portfóliovým spoločnostiam.

Všetky dlhové nástroje predstavujú súkromné dlhové investície investované v súlade s investičnými cieľmi Skupiny.

Skupina kvôli úverovému riziku hodnotí všetky zmluvné strany. Maximálne vystavenie úverovému riziku je uvedené v tabuľke nižšie. Skupina nemá žiaden kolaterál alebo iné poistenie úverového rizika, ktoré môže znižovať vystavenie sa Skupiny úverovému riziku.

Skupina má nasledovné druhy finančných aktív, ktoré sú časťou modelu očakávaných úverových strát:

	Jún 2026	**Dec 2025**
Úverové pohľadávky	3 752	2 987
Iné pohľadávky	1 906	4 511
Peňažné prostriedky a peňažné ekvivalenty	7 212	2 517
Spolu	**12 870**	**10 015**

Kvalita finančných nástrojov je založená na úverovej bonite, ktorá pozostáva z finančnej výkonnosti a doby omeškania protistrany. Napriek tomu, že peňažné prostriedky a peňažné ekvivalenty sú predmetom požiadaviek testovania na znehodnotenie v súlade s IFRS 9, identifikované znehodnotenie bolo nemateriálne. Skupina aplikovala zjednodušený prístup podľa IFRS 9 na vykázanie očakávaných úverových strát.

V závislosti od výšky znehodnotenia a posúdenia vývoja úverového rizika sú tieto finančné nástroje zaradené do jednej z troch úrovní.

Do úrovne 1 patria neznehodnotené finančné nástroje pri prvotnom zaúčtovaní a neznehodnotené finančné nástroje bez významného zvýšenia úverového rizika (SICR) od prvotného zaúčtovania bez ohľadu na ich úverovú kvalitu, alebo na ktoré sa v IFRS 9 vzťahuje „nízkoriziková výnimka". ECL finančných nástrojov v úrovni 1 sa oceňuje v hodnote rovnajúcej sa časti očakávaných úverových strát počas celej životnosti, ktoré vyplývajú z možných prípadov zlyhania v priebehu nasledujúcich 12 mesiacov. Výpočet ECL je založený na predpokladanej miere rizika zlyhania a mier očakávaných strát.

Do úrovne 2 patria neznehodnotené finančné nástroje s významným zvýšením úverového rizika od prvotného zaúčtovania, na ktoré sa v IFRS 9 nevzťahuje „nízkoriziková výnimka". Patria sem aj pohľadávky z obchodného styku bez významnej finančnej zložky, pre ktoré sa podľa požiadaviek IFRS 9 povinne uplatňuje „zjednodušený prístup". V úrovni 2 sa opravné položky na úverové straty počítajú ako ECL počas celej životnosti.

Do úrovne 3 patria finančné nástroje, ktoré sú k dátumu ich vykazovania znehodnotené, ale v čase prvotného zaúčtovania neboli znehodnotené.

Opravné položky na úverové straty sa počítajú individuálne, alebo kolektívne.

Prístup individuálneho výpočtu sa používa, ak ide o expozície voči významným zlyhaným klientom v úrovni 2 a 3. Skladá sa z individuálneho posúdenia rozdielu medzi hrubou účtovnou hodnotou a súčasnou hodnotou očakávaných budúcich hotovostných tokov, ktoré odhadli manažéri Spoločnosti. Diskontovanie budúcich hotovostných tokov je založené na efektívnej úrokovej sadzbe.

Skupina nemá žiadne zabezpečené finančné aktíva.

3.2 Riadenie kapitálového rizika

Kapitál Skupiny je tvorený vlastným imaním pripadajúcich na vlastníkov spoločnosti. Cieľom Skupiny v oblasti riadenia kapitálu je zabezpečiť schopnosť Skupiny pokračovať vo svojej činnosti, aby prinášala návratnosť kapitálu vlastníkovi a výhody pre ostatných akcionárov a udržať silnú kapitálovú základňu na podporu rozvoja investičných aktivít Skupiny.

Aby Skupina mohla udržať alebo upraviť štruktúru kapitálu, môže upraviť výšku vyplácaných dividend, vrátiť kapitál akcionárom, vydať nové akcie alebo predať majetok s cieľom znížiť dlh.

Tak ako iné spoločnosti v sektore, aj Skupina monitoruje kapitál na základe dlhového pomeru. Tento pomer sa vypočíta ako pomer čistého dlhu a celkového kapitálu. Čistý dlh sa vypočíta ako celkové úvery (vrátane krátkodobých a dlhodobých pôžičiek vykázaných v konsolidovanom výkaze o finančnej situácii) znížené o peňažné prostriedky a peňažné ekvivalenty. Celkový kapitál sa vypočíta ako vlastné imanie vykázané v konsolidovanom výkaze o finančnej situácii plus čistý dlh.

Ukazovatele dlhu k 30. júnu 2026 a k 31. decembru 2025 boli nasledujúce:

	Jún 2026	Dec 2025
Celkové prijaté úvery (Poznámka č. 11)	87 084	75 308
Mínus: peňažné prostriedky a peňažné ekvivalenty (Poznámka č. 14)	7 212	2 517
Čistý dlh	79 872	72 791
Vlastné imanie spolu	60 048	59 795
Celkový kapitál	139 920	132 586
Ukazovateľ dlhu (gearing ratio)	57,08%	54,90%

3.3 Odhad reálnej hodnoty

Skupina je na účely zverejnenia povinná klasifikovať stanovenie reálnej hodnoty pomocou hierarchie reálnych hodnôt, ktorá odráža významnosť vstupov použitých pri oceňovaní. Hierarchia reálnych hodnôt je rozdelená do troch úrovní:

- Vstupmi úrovne 1 sú kótované ceny (neupravené) za rovnaké aktíva alebo záväzky na aktívnych trhoch, ku ktorým má Skupina prístup k dátumu ocenenia;
- Vstupy úrovne 2 sú iné vstupy ako kótované ceny zahrnuté do úrovne 1, ktoré sú zistiteľné pre aktívum alebo záväzok buď priamo alebo nepriamo, a
- Vstupy úrovne 3 sú nezistiteľné vstupy, ktoré sa použili pri oceňovaní príslušného aktíva alebo záväzku.

Stanovenie toho, čo je „pozorovateľné" závisí od významného úsudku Skupiny. Skupina považuje za pozorovateľné údaje trhové údaje, ktoré sú ľahko dostupné, pravidelne zverejňované alebo aktualizované, spoľahlivé a overiteľné, nie sú chránené výlučným právom a poskytované nezávislými zdrojmi, ktoré sa aktívne podieľajú na relevantnom trhu.

Nasledujúca tabuľka zobrazuje hierarchiu reálnych hodnôt finančných aktív Skupiny k 30. júnu 2026.

Všetky zobrazené reálne hodnoty sú opakujúce sa.

	Úroveň 1	Úroveň 2	Úroveň 3	Spolu

Finančné aktíva na obchodovanie				
Podielové cenné papiere	-	10 478	-	10 478
Majetkové cenné papiere	-	-	-	-
Oceňované reálnou hodnotou cez výsledok hospodárenia				
Majetkové cenné papiere	-	-	96 537	96 537
Pôžičky	-	-	25 938	25 938
Zmenky	-	-	3 472	3 472
	-	**10 478**	**125 947**	**136 425**

Nasledujúca tabuľka zobrazuje hierarchiu reálnych hodnôt finančných aktív Skupiny k 31. decembru 2025:

	Úroveň 1	**Úroveň 2**	**Úroveň 3**	**Spolu**
Finančné aktíva na obchodovanie				
Podielové cenné papiere	-	10 189	-	10 189
Majetkové cenné papiere	-	-	-	-
Oceňované reálnou hodnotou cez výsledok hospodárenia				
Majetkové cenné papiere	-	-	89 860	89 860
Pôžičky	-	-	25 192	25 192
Zmenky	-	-	3 192	3 192
	-	**10 189**	**118 244**	**128 433**

Investície, ktorých hodnoty sú založené na kótovaných cenách na aktívnych trhoch, a tým pádom sú zaradené do Úrovne 1, zahŕňajú cenné papiere, ktoré sú aktívne obchodované. Skupina neupravuje kótovanú cenu týchto investícií.

Finančné nástroje, ktoré sú obchodované na trhoch, ktoré sa nepovažujú za aktívne ale sú oceňované kótovanou trhovou cenou, cenovou ponukou obchodníkov alebo alternatívnych zdrojov cien podporovaných pozorovateľnými vstupmi, sú zaradené do Úrovne 2.

Investície zaradené do Úrovne 3 tvoria angažovanosť do vlastníckych podielov súkromného kapitálu („private equity“) a dlhu. Hlavné vstupy oceňovacích modelov týchto investícií Skupiny zahŕňajú:

- Oceňovacie modely pre private equity – násobky EBITDA (založené na rozpočtovanej EBITDA alebo aktuálnej EBITDA dosiahnutej za obdobie 12 mesiacov oceňovanej spoločnosti a rovnocenných násobkov EBITDA porovnateľných obchodovaných spoločností), hodnotenia kvality výnosov, hodnotenia externého dlhu tretích strán, predajnej zľavy, nákladov na úpravy kapitálu a pravdepodobností zlyhania. Skupina tiež zohľadňuje pôvodné transakčné ceny, nedávne transakcie rovnakých alebo podobných nástrojov a dokončené transakcie tretích strán porovnateľných nástrojoch spoločností a následne upraví model, ktorý považuje za nevyhnutný.
- Oceňovacie modely súkromného dlhu – diskontné sadzby, úpravy trhového rizikového poistného na diskontnú sadzbu, náklady kapitálu a pravdepodobností zlyhania a prognózy peňažných tokov. Skupina berie do úvahy pôvodnú transakčnú cenu rovnakých alebo podobných nástrojov a dokončené transakcie tretích strán v porovnateľných nástrojoch spoločnosti a upraví model, ktorý považuje za nevyhnutný.

Kvantitatívne vstupy a predpoklady použité pri položkách zaradených v Úrovni 3 hierarchii reálnych hodnôt finančných aktív oceňovaných reálnou hodnotou cez výsledok hospodárenia k 30. júnu 2026 sú uvedené v nasledujúcej tabuľke:

	Reálna hodnota k 30. júnu 2026	Metóda oceňovania	Nezistiteľné vstupy	Rozpätie
Majetkové CP				
- Finančné služby	61 187	Diskontovaný cash flow	Diskontná sadzba	11,46%
	2 931	Trh porovnateľných spoločností	Násobok EV/EBITDA	7,3
- Zdravotníctvo	2 274	Trh porovnateľných spoločností	Násobok EV/EBITDA	2,22–5,07
	2 200	Diskontovaný cash flow	Diskontná sadzba	11,71%
- Zelená energia	1 501	Diskontovaný cash flow	Diskontná sadzba	6,08-9,33%
- Nehnuteľnosti	4 261	Trh porovnateľných cien	Cena za m^2	35,3-156,02
	4 248	Diskontovaný cash flow	Diskontná sadzba	11,54-30%
- Turizmus	17 252	Diskontovaný cash flow	Diskontná sadzba	10,48-10,65%
- Private equity	683	Čistá hodnota aktív	n/a	n/a
Majetkové CP spolu	96 537			
Pôžičky v reálnej hodnote				
- Finančné služby	3 959	Diskontovaný cash flow	Diskontná sadzba	11,46%
	-	Trh porovnateľných spoločností	Násobok EV/EBITDA	7,3
- Zdravotníctvo	1 996	Trh porovnateľných spoločností	Násobok EV/EBITDA	2,22–5,07
	405	Diskontovaný cash flow	Diskontná sadzba	11,71%
- Zelená energia	150	Diskontovaný cash flow	Diskontná sadzba	9,33%
- Nehnuteľnosti	9 359	Trh porovnateľných cien	Cena za m^2	143,57-156,02
	7 912	Diskontovaný cash flow	Diskontná sadzba	3,18%
- Turizmus	1 910	Diskontovaný cash flow	Diskontná sadzba	10,65%
- Private equity	247	Čistá hodnota aktív	n/a	n/a
Pôžičky v reálnej hodnote spolu	25 938			
Zmenky				
- Zelená energia	1 856	Diskontovaný cash flow	Diskontná sadzba	6,08-9,33%
- Nehnuteľnosti	7	Trh porovnateľných cien	Cena za m^2	35,3
- Turizmus	1 609	Diskontovaný cash flow	Diskontná sadzba	10,48%
Zmenky spolu	3 472			
Finančné aktíva v reálnej hodnote	**125 947**			

Kvantitatívne vstupy a predpoklady použité pri položkách zaradených v Úrovni 3 hierarchii reálnych hodnôt finančných aktív oceňovaných reálnou hodnotou cez výsledok hospodárenia k 31. decembru 2025 sú uvedené v nasledujúcej tabuľke:

	Reálna hodnota	Metóda oceňovania	Nezistiteľné vstupy	Rozpätie

	k 31. decembru 2025			
Majetkové CP				
- Finančné služby	60 091	Diskontovaný cash flow	Diskontná sadzba	11,46%
	2 453	Trh porovnateľných spoločností	Násobok EV/EBITDA	7,3
- Zdravotníctvo	2 016	Trh porovnateľných spoločností	Násobok EV/EBITDA	2,22–5,07
	2 160	Diskontovaný cash flow	Diskontná sadzba	11,71%
- Zelená energia	1 424	Diskontovaný cash flow	Diskontná sadzba	6,08-9,33%
- Nehnuteľnosti	4 590	Trh porovnateľných cien	Cena za m^2	35,3-156,02
	4 786	Diskontovaný cash flow	Diskontná sadzba	11,54-30%
- Turizmus	11 657	Diskontovaný cash flow	Diskontná sadzba	10,48-10,65%
- Private equity	683	Čistá hodnota aktív	n/a	n/a
Majetkové CP spolu	89 860			
Pôžičky v reálnej hodnote				
- Finančné služby	3 197	Diskontovaný cash flow	Diskontná sadzba	11,46%
	11	Trh porovnateľných spoločností	Násobok EV/EBITDA	7,3
- Zdravotníctvo	2 234	Trh porovnateľných spoločností	Násobok EV/EBITDA	2,22–5,07
	402	Diskontovaný cash flow	Diskontná sadzba	11,71%
- Zelená energia	91	Diskontovaný cash flow	Diskontná sadzba	9,33%
- Nehnuteľnosti	14 533	Trh porovnateľných cien	Cena za m^2	143,57-156,02
	2 703	Diskontovaný cash flow	Diskontná sadzba	3,18%
- Turizmus	1 692	Diskontovaný cash flow	Diskontná sadzba	10,65%
- Private equity	329	Čistá hodnota aktív	n/a	n/a
Pôžičky v reálnej hodnote spolu	25 192			
Zmenky				
- Zelená energia	1 608	Diskontovaný cash flow	Diskontná sadzba	6,08-9,33%
- Nehnuteľnosti	6	Trh porovnateľných cien	Cena za m^2	35,3
- Turizmus	1 578	Diskontovaný cash flow	Diskontná sadzba	10,48%
Zmenky spolu	3 192			
Finančné aktíva v reálnej hodnote	**118 244**			

4. Zásadné účtovné odhady a úsudky

4.1 Zásadné účtovné odhady a úsudky

Skupina vykonáva odhady a používa predpoklady, ktoré ovplyvňujú vykazované hodnoty aktív a pasív v nasledujúcich účtovných obdobiach. Odhady a úsudky sa neustále prehodnocujú na základe historických skúseností a iných faktorov, vrátane očakávaných budúcich okolností, ktoré sú považované za primerané.

4.2 Reálna hodnota investícií, ktoré nie sú kótované na aktívnom trhu

Reálne hodnoty cenných papierov, ktoré nie sú kótované na aktívnom trhu, sú určené pomocou oceňovacích techník, hlavne násobkami zisku, diskontovaním peňažných tokov a nedávnych porovnateľných transakcií. Modely, ktoré sa používajú na stanovenie reálnej hodnoty sú Skupinou pravidelne schvaľované a preverované. Vstupy pre modely násobkov ziskov zahrňujú zistiteľné dáta ako napr. násobky ziskov porovnateľných spoločností pre relevantnú portfóliovú spoločnosť a nezistiteľné dáta, ako napríklad predpoveď ziskov pre portfóliovú spoločnosť. Pri modeloch diskontovaných peňažných tokoch sú nezistiteľné dáta odhady peňažných tokov pre relevantnú portfóliovú spoločnosť a riziková prémia pre riziko likvidity a úverové riziko, ktoré sú obsiahnuté v diskontnej sadzbe. Avšak diskontné sadzby použité pre ocenenie vlastníckych podielov sú založené na historickej návratnosti kapitálu pre ostatné spoločnosti operujúce v tom istom odvetví. Manažment používa modely s cieľom upraviť zistiteľné návratnosti kapitálu tak, aby odzrkadľovali aktuálnu dlhovo/kapitálovú finančnú štruktúru oceňovaného podielu.

Modely sú kalibrované spätným testovaním skutočne dosiahnutých výsledkov/exitových cien s cieľom zaistenia spoľahlivých výstupov.

Ocenenie investícií v sektore zdravotníctva na Ukrajine bolo vykonané s predpokladom, že významná podpora Ukrajiny zo strany západných krajín a partnerov bude pokračovať.

4.3 Štatút investičnej spoločnosti

Pri posúdení štatútu investičnej spoločnosti podľa IFRS 10, Spoločnosť zvážila nasledovné:

a) Spoločnosť má finančné prostriedky od viacerých investorov a spoluinvestorov. Spoluinvestori sú na úrovni individuálnych investícií a nie na úrovní Spoločnosti, avšak poskytujú finančné prostriedky pre dcérske spoločnosti Skupiny a spoluinvestujú priamo so Spoločnosťou do určitého projektu. Spoločnosť tak získava finančné prostriedky od spoluinvestorov a títo investori sú angažovaní na variabilných výnosoch z podielu v spoločnosti, do ktorej investujú.

b) Spoločnosť priamo alebo prostredníctvom určitých dcérskych spoločností poskytuje služby súvisiace s investíciami (napr. riadenie rizík, treasury a likvidity) a strategické poradenstvo pre spoločnosti, do ktorých sa investovalo. V prípade potreby Spoločnosť poskytuje finančnú podporu spoločnostiam, do ktorých sa investovalo (napr. úver). Poskytovanie služieb súvisiacich s investíciami, buď priamo alebo nepriamo, alebo prostredníctvom dcérskej spoločnosti je v súlade s definíciou investičnej spoločnosti ak sa vykonávajú s cieľom maximalizovať návratnosť investície (zhodnotenie kapitálu a investičný príjem zo subjektu, do ktorého sa investovalo);

c) Cieľom Spoločnosti je identifikovať investičné príležitosti, investovať výlučne alebo spolu so spoluinvestormi, zvýšiť hodnotu investície a dosiahnuť návratnosť pri exite investície. Spoločnosť neplánuje držať investície na neurčito; drží ich obmedzený čas (zvyčajne 8-10 rokov); a

d) Spoločnosť hodnotí výkonnosť svojich investícií privátneho kapitálu na základe reálnej hodnoty v súlade s politikou stanovenou v týchto finančných výkazoch.

Hoci Spoločnosť splnila všetky tri definované kritéria, manažment Spoločnosti taktiež posudzuje účel podnikania Spoločnosti, investičné stratégie vzťahujúce sa na investície do súkromného kapitálu, povahu ziskov z investícií do súkromného kapitálu a modely reálnej hodnoty. Manažment posudzuje účel podnikania s cieľom zistiť existenciu ďalších oblastí v závislosti od typických charakteristík investičnej spoločnosti oproti výrobnej spoločnosti.

5. Zisk(+)/strata (-) z finančných aktív oceňovaných v reálnej hodnote

Realizovaný zisk (+)/strata (-) a čistá zmena nerealizovaného zisku (+)/straty (-) finančných aktív oceňovaných v reálnej hodnote cez hospodársky výsledok držaných Skupinou a ich zosúladenie s ostatnými čistými zmenami v reálnej hodnote finančných aktív cez hospodársky výsledok v konsolidovanom výkaze komplexných ziskov a strát je nasledovný:

	Jún 2026	Dec 2025
Ostatné čisté zmeny v reálnej hodnote krátkodobých aktív oceňovaných v reálnej hodnote cez hospodársky výsledok.	284	2 785
Ostatné čisté zmeny v reálnej hodnote dlhodobých aktív oceňovaných v reálnej hodnote cez hospodársky výsledok.	-484	-5 355
Celkový čistý zisk (+)/strata (-)	**-200**	**-2 570**

	Jún 2026	Dec 2025
Realizovaný čistý zisk/strata z investícií	112	-1
Nerealizovaný čistý zisk/strata z investícií	-312	-2 569
Celkový čistý zisk (+)/strata (-)	**-200**	**-2 570**

Celková čistá strata za prvý polrok 2026 podľa sektorov bol nasledujúci:

	Nerealizovaný čistý zisk/strata	Realizovaný čistý zisk	Spolu
Finančné služby	1 641	-	1 641
Zdravotníctvo	-133	-	-133
Zelená energia	-485	-	-485
Nehnuteľnosti	-2 356	-	-2 356
Turizmus	937	-	937
Private equity	-88	-	-88
Ostatné	172	112	284
Celková čistá strata	**-312**	**112**	**-200**

Celková čistá strata za rok 2025 podľa sektorov bol nasledujúci:

	Nerealizovaný čistý zisk/strata	Realizovaný čistý zisk	Spolu
Finančné služby	3 291	-	3 291
Zdravotníctvo	1 204	-	1 204
Zelená energia	-7 335	-	-7 335
Nehnuteľnosti	-10 085	-	-10 085
Turizmus	9 799	-	9 799
Private equity	-617	-	-617
Ostatné	1 174	-1	1 173
Celková čistá strata	**-2 569**	**-1**	**-2 570**

6. Finančné aktíva oceňované v reálnej hodnote cez hospodársky výsledok

Finančné aktíva oceňované v reálnej hodnote cez hospodársky výsledok sú:

	Jún 2026	Dec 2025
Krátkodobé finančné aktíva FVTPL:		
Finančné aktíva držané na obchodovanie		
Podielové cenné papiere	10 478	10 189
Majetkové cenné papiere	-	-
	10 478	**10 189**
Oceňované reálnou hodnotou cez výsledok hospodárenia		
Pôžičky	8 901	4 183
Zmenky	3 472	3 192
	12 373	**7 375**
	22 851	**17 564**

Dlhodobé finančné aktíva FVTPL:

Oceňované reálnou hodnotou cez výsledok hospodárenia		
Majetkové cenné papiere	96 537	89 860
Pôžičky	17 037	21 009
Zmenky	-	-
	113 574	**110 869**
Finančné aktíva oceňované v reálnej hodnote cez hospodársky výsledok spolu	**136 425**	**128 433**

Pro Partners Holding, a.s.

Polročná skrátená individuálna účtovná závierka

zostavená v súlade s Medzinárodnými štandardmi pre finančné výkazníctvo platnými v Európskej únii za 1.polrok, ktorý sa skončil 30. júna 2026

Pro Partners Holding, a.s.

Polročná skrátená individuálna účtovná závierka k 30. júnu 2026

zostavená v súlade s Medzinárodnými štandardmi pre finančné výkazníctvo platnými v Európskej únii

Individuálny výkaz komplexných ziskov a strát a ostatných súčastí komplexného výsledku

	Jún 2026	Jún 2025
Výnosy z dividend	3 462	7 385
Zisk/strata z finančných aktív FVTPL*, netto	-200	1 095
Úrokové výnosy - FVTPL	1 416	755
Úrokové náklady – FVTPL	-2 238	-1 736
Čisté výnosy	**2 440**	**7 499**
Personálne náklady	-963	-976
Náklady na služby	-1 115	-831
Ostatné prevádzkové výnosy, netto	73	226
Prevádzkové náklady/výnosy spolu	**-2 005**	**-1 581**
Prevádzkový výsledok	**435**	**5 918**
Úrokové výnosy - ostatné	96	450
Úrokové náklady - ostatné	-195	-441
Čisté zmeny opravných položiek k úverovým pohľadávkam	-	-1 932
Ostatné finančné náklady/výnosy, netto	-2	26
Ostatné finančné náklady/výnosy, netto	**-101**	**-1 897**
Zisk pred zdanením	**334**	**4 021**
Daň z príjmu	-82	-36
Čistý zisk po zdanení	**252**	**3 985**
Ostatné súčasti komplexného výsledku		
Položky, ktoré nemožno preklasifikovať do výkazu ziskov a strát	-	-
Položky, ktoré možno preklasifikovať do výkazu ziskov a strát	-	-
Komplexný výsledok spolu	**252**	**3 985**

* FVTPL – oceňované v reálnej hodnote cez hospodársky výsledok

Individuálny výkaz o finančnej situácii

	Jún 2026	Dec 2025
AKTÍVA		
Dlhodobé aktíva		
Finančné aktíva oceňované v reálnej hodnote cez hos. výsledok	110 878	108 253
Hmotný majetok, aktíva spojené s právom na užívanie	1 411	1 649
Nehmotný majetok	3	4
Investície do dcérskych spoločností	1 841	1 841
Úverové pohľadávky	-	453
Odložená daňová pohľadávka	51	68
Dlhodobé aktíva spolu	**114 184**	**112 268**
Krátkodobé aktíva		
Finančné aktíva oceňované v reálnej hodnote cez hos. výsledok	12 373	7 375
Úverové pohľadávky	4 245	3 007
Obchodné portfólio	10 478	10 189
Iné aktíva	406	1 023
Iné pohľadávky	1 906	4 511
Peňažné prostriedky a peňažné ekvivalenty (okrem kontokorentných úverov)	4 607	2 349
Krátkodobé aktíva spolu	**34 015**	**28 454**
AKTÍVA SPOLU	**148 199**	**140 722**
VLASTNÉ IMANIE		
Vlastné imanie pripadajúce na vlastníkov materskej spoločnosti		
Základné imanie	10 057	10 057
Rezervný fond a ostatné fondy	3 999	3 999
Nerozdelený zisk	46 383	46 131
VLASTNÉ IMANIE SPOLU	**60 439**	**60 187**
ZÁVÄZKY		
Dlhodobé záväzky		
Prijaté úvery a pôžičky	60 598	53 297
Odložený daňový záväzok	53	69
Leasing	80	164
Iné záväzky	2	50
	60 733	**53 581**
Krátkodobé záväzky		
Prijaté úvery a pôžičky	22 994	21 157
Leasing	166	166
Iné záväzky	3 235	4 215
Obchodné a ostatné záväzky	632	1 416
	27 027	**26 954**
ZÁVÄZKY SPOLU	**87 760**	**80 535**
ZÁVÄZKY A VLASTNÉ IMANIE SPOLU	**148 199**	**140 722**

Individuálny výkaz zmien vlastného imania

	Pripadajúce na vlastníkov podielov v Spoločnosti			
	Základné imanie	**Rezervný fond a ostatné fondy**	**Nerozdelený zisk**	**Spolu**
Stav k 1. januáru 2025	**10 057**	**3 999**	**43 196**	**57 252**
Čistý zisk po zdanení	-	-	3 985	3 985
Ostatné súčasti komplexného výsledku	-	-	-	-
Komplexný výsledok spolu	**-**	**-**	**3 985**	**3 985**
Vyplatené dividendy	-	-	-	-
Prídel do rezervného fondu	-	-	-	-
Stav k 30. júnu 2025	**10 057**	**3 999**	**47 181**	**61 237**
Stav k 1. januáru 2026	**10 057**	**3 999**	**46 131**	**60 187**
Čistý zisk po zdanení	-	-	252	252
Ostatné súčasti komplexného výsledku	-	-	-	-
Komplexný výsledok spolu	**-**	**-**	**252**	**252**
Vyplatené dividendy	-	-	-	-
Prídel do rezervného fondu	-	-	-	-
Stav k 30. júnu 2026	**10 057**	**3 999**	**46 383**	**60 439**

Individuálny výkaz peňažných tokov

	Jún 2026	Jún 2025
Zisk pred zdanením	**334**	**4 021**
Úpravy o:		
Zmena reálnej hodnoty	200	-1 095
Tvorba opravných položiek k úverovým pohľadávkam	-	1 932
Tvorba opravných položiek k pohľadávkam	-	-3
Odpisy hmotného a nehmotného majetku	164	213
Kurzové rozdiely k peňažným prostriedkom a ekvivalentom	-	-
Nákladové úroky	2 437	2 177
Výnosové úroky	-1 512	-1 205
Výnosy z dividend	-3 462	-7 385
Kurzové rozdiely	3	3
Úpravy o ostatné nepeňažné operácie	-79	-36
Zmena stavu pohľadávok z prevádzkovej činnosti	3 045	-12
Zmena stavu záväzkov z prevádzkovej činnosti	-784	-940
Zmena stavu ostatných pohľadávok a záväzkov	-7 167	-1 616
Prijaté úroky	229	124
Zaplatené úroky	-2 430	-1 221
Výdavky na daň z príjmov	-	-
Čisté peňažné toky z prevádzkovej činnosti	**-9 022**	**-5 043**
Výdavky na investície do finan. aktív oceňovaných v FVTPL	-	-
Poskytnuté úvery do finan. aktív oceňovaných v FVTPL	-1 400	-1 577
Prijaté splátky z finan. aktív oceňovaných v FVTPL	179	16
Príjmy z predaja finan. aktív oceňovaných v FVTPL	-	-
Výdavky na úvery poskytnuté tretím stranám	-4 345	-6 245
Príjmy zo splácania úverov poskytnutých tretím stranám	4 622	3 021
Prijaté dividendy	3 462	751
Výdavky na obstaranie dlhodobého hmotného majetku	-81	-
Čisté peňažné toky z investičnej činnosti	**2 437**	**-4 034**
Príjmy z bankových úverov	-	-
Výdavky na splácanie bankových úverov	-1 500	-1 200
Príjmy z emisie dlhových cenných papierov	15618	5 252
Výdavky na úhradu záväzkov dlhových cenných papierov	-6783	-3 430
Príjmy z pôžičiek prijatých od spriaznených strán	1 809	6 600
Výdavky na splácanie pôžičiek prijatých od spriaznených strán	-	-
Príjmy z vlastných zmeniek	166	6 730
Výdavky na splácanie vlastných zmeniek	-40	-6 445
Príjmy z pôžičiek prijatých od tretích strán	-	-
Výdavky na splácanie pôžičiek prijatých od tretích strán	-427	-1 174
Dividendy vyplatené akcionárom	-	-
Čisté peňažné toky z finančnej činnosti	**8 843**	**6 333**
Čisté zvýšenie alebo čisté zníženie peňaž. prostriedkov	**2 258**	**-2 744**
Peňažné prostriedky a peňažné ekvivalenty k 1. januáru	2 349	3 839
Kurzové rozdiely k peňažným prostriedkom a ekvivalentom	-	-
Peňažné prostriedky a peň. ekvivalenty k 30. júnu	**4 607**	**1 095**

Vybrané vysvetľujúce poznámky k polročnej skrátenej individuálnej účtovnej závierke

1. Všeobecné informácie

Individuálna účtovná závierka spoločnosti Pro Partners Holding, a.s. („Spoločnosť") za 1. polrok 2026 bola schválená predstavenstvom na zverejnenie 23. októbra 2026 Pro Partners Holding, a.s. bola založená ako akciová spoločnosť a bola zapísaná do obchodného registra Mestského súdu Bratislava III. Oddiel Sa, vložka číslo 6132/B dňa 24. apríla 2015.

Sídlo spoločnosti a jej registračné číslo sú:
Pro Partners Holding, a.s.
Malý trh 2/A
811 08 Bratislava
Slovenská republika
Identifikačné číslo: 47 257 521
Daňové identifikačné číslo: 2120055388

Cieľom podnikania Spoločnosti je generovať kapitálový rast v strednodobom a dlhodobom časovom horizonte, pri rôznej úrovni rámca riadenia rizík. Spoločnosť sa usiluje dosiahnuť tieto ciele investovaním do investičného portfólia neverejne obchodovaných súkromných spoločností operujúcich predovšetkým v sektore finančných služieb, zdravotníctva, energetiky, turizmu a nehnuteľností. Investície sú uskutočňované s cieľom poskytnúť financovanie pri založení, rozvíjaní a transformovaní súkromných spoločností, ktoré demonštrujú potenciál pre významný rast. Spoločnosť taktiež môže poskytovať návody, odvetvovú expertízu alebo inú asistenciu s cieľom napomôcť rastu firemného biznisu. Toto pozostáva z investícií do spoločností na rôznych finančných stupňoch – prvopočiatočné financovanie, rizikový kapitál, odpredaj podniku manažmentu, „mezzanine" financovania a investície do bankrotujúcich alebo bankrotu blízkych firiem.

Štruktúra akcionárov Spoločnosti k 30. júnu 2026 bola nasledovná:

	Podiel na základnom imaní		**Hlasovacie práva**
	V tis. €	**v %**	**v %**
Aspius holding, s.r.o.	10 047	99,90	99,90
Fyzické osoby	10	0,10	0,10
Spolu	**10 057**	**100,00**	**100,00**

Štatutárne orgány Spoločnosti:

Predstavenstvo:	**30. jún 2026**	**31. december 2025**
Predseda	Ing. Tomáš Zedníček	Ing. Tomáš Zedníček
Členovia	Petr Matovič	Petr Matovič
	Ing. Vanda Vránska	Ing. Vanda Vránska

Dozorná rada:	**30. jún 2026**	**31. december 2025**
Predseda	Ing. Rastislav Danišek	Ing. Rastislav Danišek
Členovia	Ing. Róbert Bartek	Ing. Róbert Bartek
	Ing. Miroslav Vester , PhD.	Ing. Miroslav Vester , PhD.

Spoločnosť Pro Partners Holding, a.s. je dcérskou spoločnosťou Aspius holding, s.r.o., ktorá je oslobodená od povinnosti zostaviť konsolidovanú účtovnú závierku podľa §22 zákona o účtovníctve č. 431/2002 Z.z.

Konečnými užívateľmi výhod k 30. júnu 2026 sú Ing. Rastislav Danišek, Ing. Róbert Bartek a Ing. Miroslav Vester, PhD., pričom konečnou kontrolujúcou osobou je Ing. Rastislav Danišek.

2. Významné účtovné zásady a účtovné metódy

Základné účtovné zásady použité pri zostavovaní tejto individuálnej účtovnej závierky sú uvedené nižšie. Tieto zásady sa zhodne uplatňujú na všetky predošlé roky, pokiaľ nie je uvedené inak.

2.1 Základné zásady pre zostavenie účtovnej závierky

Táto individuálna účtovná závierka bola zostavená v súlade s Medzinárodnými štandardmi pre finančné výkazníctvo (ďalej len „IFRS") platnými v Európskej únii za obdobie končiace 30. júna 2026. IFRS obsahuje štandardy a interpretácie schválené Radou pre medzinárodné účtovné štandardy (ďalej len „IASB") a Výborom pre interpretáciu Medzinárodného finančného vykazovania (ďalej len „IFRIC").

Táto individuálna účtovná závierka je zostavená podľa princípu historických cien okrem finančných aktív a finančných záväzkov oceňovaných v reálnej hodnote cez hospodársky výsledok („valued at fair value through profit or loss - „FVTPL").

Základné účtovné zásady použité pri zostavovaní tejto individuálnej účtovnej závierky sú uvedené v príslušných častiach tejto závierky. Tieto zásady boli konzistentne aplikované na všetky prezentované obdobia.

Účtovná závierka Spoločnosti bola zostavená za predpokladu nepretržitého trvania. Po preskúmaní aktuálne dostupných projekcií peňažných tokov, vrátane očakávaného načasovania investícií, akvizícií, financovania vzhľadom na povahu Spoločnosti a jej investícií, malo vedenie Spoločnosti v čase schválenia účtovnej závierky dôvodné očakávania, že Spoločnosť má adekvátne zdroje na to, aby pokračovala vo svojej činnosti aj v blízkej budúcnosti. Z tohto dôvodu vychádzajú z predpokladu nepretržitého trvania pri zostavení účtovnej závierky.

Zostavenie individuálnej účtovnej závierky v súlade s IFRS platnými v EÚ vyžaduje od manažmentu urobiť úsudky, odhady a predpoklady v procese aplikácie účtovných zásad Spoločnosti, ktoré ovplyvňujú vykázané sumy majetku a záväzkov, zverejnenia podmienených aktív a pasív ku koncu vykazovaného obdobia a vykázaných súm výnosov a nákladov počas roka. Oblasti, ktoré vyžadujú vyšší stupeň úsudku alebo vykazujú vyššiu mieru zložitosti alebo oblasti, kde sú predpoklady a odhady významné pre účtovnú závierku, sú uvedené v bode č. 4 poznámok.

Táto polročná individuálna účtovná závierka neobsahuje všetky informácie a zverejnenia vyžadované v ročnej účtovnej závierke a mala by byť čítaná spolu s individuálnou účtovnou závierkou za predchádzajúci rok. Individuálna účtovná závierka za rok končiaci sa 31. decembra 2025 bola podpísaná a schválená na vydanie predstavenstvom Spoločnosti dňa 17. augusta 2026 a je k dispozícii v sídle spoločnosti alebo na jej webovej stránke.

Pre účely tejto polročnej individuálnej účtovnej závierky sú ako porovnateľné údaje za predchádzajúce obdobie vykázané položky Individuálneho výkazu o finančnej situácii k 31. decembru 2025 a položky Individuálneho výkazu ziskov a strát a ostatných súčastí komplexného výsledku za 1. polrok končiaci sa 30. júna 2025.

Všetky hodnoty v poznámkach sú uvedené v tis. EUR, pokiaľ nie je uvedené inak.

2.2 Aplikácia nových a upravených štandardov IAS/IFRS

Štandardy, zmeny štandardov a interpretácie k vydaným štandardom, ktoré nadobudli účinnosť pre účtovné obdobia začínajúce 1. januára 2026 a neskôr

V účtovnom období začínajúcom sa 1. januára 2026 Spoločnosť uplatnila nasledujúce dodatky k účtovným štandardom IFRS, ktoré vydala Rada pre medzinárodné účtovné štandardy (IASB) a prijala Európska únia:

- **Dodatky k IFRS 9 a IFRS 7 – Klasifikácia a oceňovanie finančných nástrojov**, ktoré spresňujú požiadavky na klasifikáciu finančných aktív s podmienenými zmluvnými prvkami, ukončenie vykazovania finančných nástrojov a súvisiace zverejnenia.
- **Dodatky k IFRS 9 a IFRS 7 – Zmluvy odkazujúce na elektrinu závislú od prírodných podmienok**, ktoré upravujú požiadavky na posúdenie vlastného použitia, účtovanie o zabezpečení a súvisiace zverejnenia.
- **Ročné zlepšenia účtovných štandardov IFRS – 11. diel**, ktoré obsahujú čiastkové úpravy IFRS 1, IFRS 7, IFRS 9, IFRS 10 a IAS 7.

Uvedené dodatky sú účinné pre ročné účtovné obdobia začínajúce sa 1. januára 2026 alebo neskôr. Ich uplatnenie nemalo významný vplyv na sumy vykázané ani na informácie zverejnené v tejto účtovnej závierke.

Nové účtovné štandardy IFRS prijaté Európskou úniou, ktoré zatiaľ nenadobudli účinnosť

K 30. júnu 2026 bol Európskou úniou prijatý nasledujúci štandard, ktorý zatiaľ nenadobudol účinnosť a ktorý Spoločnosť neuplatnila predčasne:

- **IFRS 18 – Prezentácia a zverejňovanie v účtovnej závierke**, účinný pre ročné účtovné obdobia začínajúce sa 1. januára 2027 alebo neskôr.

IFRS 18 nahrádza IAS 1 – Prezentácia účtovnej závierky. Zavádza najmä nové požiadavky na členenie výnosov a nákladov do kategórií a prezentáciu definovaných medzisúčtov vo výkaze ziskov a strát, požiadavky na agregáciu a rozčleňovanie informácií a zverejnenia o ukazovateľoch výkonnosti určených vedením.
Spoločnosť na základe predbežného posúdenia neočakáva, že uplatnenie IFRS 18 bude mať významný vplyv na vykazované sumy aktív, záväzkov, vlastného imania alebo na celkový výsledok hospodárenia. Jeho uplatnenie však bude vyžadovať prispôsobenie prezentácie a zverejňovaných informácií novým požiadavkám.

Nové a upravené účtovné štandardy IFRS, ktoré Európska únia zatiaľ neprijala

K 30. júnu 2026 IASB vydala nasledujúce štandardy a dodatky, ktoré Európska únia k tomuto dátumu neprijala:

- **IFRS 19 – Dcérske spoločnosti bez verejnej zodpovednosti: Zverejňovanie**, vrátane následných dodatkov, účinný pre ročné účtovné obdobia začínajúce sa 1. januára 2027 alebo neskôr. Štandard umožňuje oprávneným dcérskym spoločnostiam uplatňovať znížené požiadavky na zverejňovanie pri zachovaní požiadaviek ostatných účtovných štandardov IFRS na vykazovanie, oceňovanie a prezentáciu.
- **Dodatky k IAS 21 – Prepočet do hyperinflačnej prezentačnej meny**, účinné pre ročné účtovné obdobia začínajúce sa 1. januára 2027 alebo neskôr. Dodatky upravujú prepočet účtovnej závierky z funkčnej meny, ktorá nie je menou hyperinflačnej ekonomiky, do hyperinflačnej prezentačnej meny.
- **Dodatky k IAS 28 – Možnosť oceňovania investícií do pridružených spoločností a spoločných podnikov reálnou hodnotou**, vydané 26. júna 2026. Dodatky spresňujú, ktoré účtovné jednotky môžu využiť túto možnosť oceňovania, a uplatňujú sa pri prvom uplatnení IFRS 18.
- **IFRS 20 – Regulačné aktíva a regulačné záväzky**, vydaný 27. mája 2026, účinný pre ročné účtovné obdobia začínajúce sa 1. januára 2029 alebo neskôr. Štandard upravuje vykazovanie, oceňovanie, prezentáciu a zverejňovanie regulačných aktív a regulačných záväzkov vyplývajúcich z určitých foriem cenovej regulácie a nahrádza IFRS 14.
- **IFRS 14 – Účty časového rozlíšenia pri regulácii**, účinný podľa IASB pre ročné účtovné obdobia začínajúce sa 1. januára 2016 alebo neskôr. Európska komisia nezačala proces jeho schvaľovania.
- **Dodatky k IFRS 10 a IAS 28 – Predaj alebo vklad majetku medzi investorom a jeho pridruženou spoločnosťou alebo spoločným podnikom**.

Dátum ich povinnej účinnosti IASB odložila na neurčito a proces schvaľovania v Európskej únii bol takisto odložený.

Na základe predbežného posúdenia Spoločnosť neočakáva, že budúce uplatnenie uvedených štandardov a dodatkov bude mať významný vplyv na jej finančnú situáciu, výsledok hospodárenia alebo peňažné toky.

Spoločnosť v tejto účtovnej závierke predčasne neuplatnila žiadny nový ani upravený účtovný štandard IFRS. Štandardy a dodatky prijaté Európskou úniou uplatní od dátumu ich povinnej účinnosti.

2.3 Investičná spoločnosť

Spoločnosť sa považuje za investičnú spoločnosť vtedy, keď spĺňa podmienky štandardu IFRS 10 nasledovne:

- Spoločnosť získava finančné prostriedky od jedného alebo viacerých investorov s cieľom poskytovať tomuto investorovi služby správy investícií;
- Spoločnosť sa voči investorovi (investorom) zaväzuje, že jej obchodným účelom je investovať finančné prostriedky len s cieľom výnosov z kapitálového zhodnotenia, investičného výnosu alebo oboch; a
- Spoločnosť oceňuje a posudzuje výkonnosť v podstate všetkých svojich investícií na základe reálnej hodnoty.

2.4 Investície v dcérskych spoločnostiach poskytujúcich služby spojené s investovaním

Investície v dcérskych spoločnostiach poskytujúcich služby spojené s investovaním sa vykazujú v obstarávacích cenách. Spoločnosť ku každému súvahovému dňu prehodnocuje, či existujú objektívne indikátory zníženia hodnoty investícií v týchto dcérskych spoločnostiach, ak existujú objektívne známky zníženia ich hodnoty. Spoločnosť zodpovedajúcim spôsobom zníži ich účtovnú hodnotu a vykáže stratu zo zníženia hodnoty v hospodárskom výsledku.

Spoločnosť vlastní nasledujúce dcérske spoločnosti, ktoré poskytujú služby spojené s investovaním:

	Krajina registrácie	Podiel v % Jún 2025	Podiel v % Dec 2025	Hlavná činnosť
Spoločnosť				
Pro Partners Development, s. r. o.	SK	100%	100%	FV*

* Funding vehicle (financujúca spoločnosť)

Investície do dcérskych spoločností poskytujúcich služby spojené s investovaním sú v porovnateľnom období 2025 vykázané v obstarávacej cene znížené o opravné položky.

2.5 Investície do investičných dcérskych spoločností, investičných spoločných podnikov a do investičných pridružených podnikov

Investície do investičných dcérskych spoločností, investičných spoločných podnikov a do investičných pridružených podnikov sú oceňované v reálnej hodnote cez hospodársky výsledok. Dcérske investičné spoločnosti, investičné spoločné podniky a investičné pridružené podniky oceňované v reálnej hodnote cez hospodársky výsledok s uvedením percentuálneho podielu držaného Spoločnosťou sú nasledovné:

	Krajina registrácie	Podiel v % Jún 2025	Podiel v % Dec 2025	Hlavná činnosť
Dcérske spoločnosti				
AR Eurostent d.o.o.	SK	51%	51%	Zdravotníctvo
Bluepack s.r.o.	SK	100%	100%	Nehnuteľnosti
Burinvest.r.o.	SK	100%	100%	Nehnuteľnosti
Centr Laboratornoi Mediciny	UA	80%	80%	Zdravotníctvo
Hemo Lutsk LLC	UA	60%	60%	Zdravotníctvo
IAD Investments správ.spol.a.s.	SK	85%	85%	finančné služby
MRT Plus LLC	UA	60%	60%	Zdravotníctvo
Pro Clinic +	UA	80%	80%	Zdravotníctvo
Pro Hospitality Holding, s.r.o.	SK	100%	100%	Turizmus
Pro MR s.r.o.	SK	100%	100%	Zdravotníctvo
Prodiagnostic Centr	UA	90%	90%	Zdravotníctvo
Prodiagnostic HG LTD	UA	90%	90%	Zdravotníctvo
Prodiagnostic PP LTD	UA	90%	90%	Zdravotníctvo
Prolab Odesa	UA	100%	100%	Zdravotníctvo
Pure Energy, a.s.	SK	100%	100%	zelená energia
Stemik tovarišstvo	UA	60%	60%	Zdravotníctvo
Wellness Invest s.r.o.	SK	100%	100%	Turizmus
Wellnes Line,s.r.o.	SK	100%	100%	private equity
Green Stone Properties, sro	SK	100%	100%	Nehnuteľnosti
SIBAREAL, a. s.	SK	100%	100%	Nehnuteľnosti
Kúpele Kováčová, s.r.o.	SK	30%	30%	turizmus
Sibareal Properties, a.s.	SK	40%	40%	nehnuteľnosti
Hokejový klub Poprad, a.s.	SK	50%	40%	private equity
Aquapark Poprad, s.r.o.	SK	100%	85%	turizmus
AQUAPARK KOVÁČOVÁ, s.r.o.	SK	100%	0%	turizmus
Spoločné podniky				
RECLAIM, a.s.	SK	50%	50%	finančné služby
Pridružené podniky				
IK-SYSTEM SK s.r.o.	SK	30%	30%	finančné služby
Fuergy Industries, j.s.a.	SK	12,5%	12,5%	energetika

2.6 Prepočet cudzích mien

(a) Funkčná mena a mena prezentácie účtovnej závierky

Hlavnou činnosťou Spoločnosti je investovanie do nekótovaných dlhových a majetkových cenných papierov súkromných spoločností pôsobiacich predovšetkým v Európe. Výkonnosť Spoločnosti sa meria a je vykazovaná v eurách. Predstavenstvo považuje Euro za menu, ktorá najvernejšie reprezentuje ekonomické vplyvy základných transakcií, udalostí a podmienok. Účtovná závierka je prezentovaná v eurách, ktoré sú zároveň funkčnou menou Spoločnosti.

(b) Transakcie a zostatky vo Výkaze o finančnej situácii

Transakcie v cudzej mene sa prepočítavajú na funkčnú menu výmenným kurzom platným v deň transakcie. Aktíva a záväzky v cudzej mene sa prepočítavajú na funkčnú menu výmenným kurzom platným k súvahovému dňu.

Kurzové zisky a straty týkajúce sa prepočtu peňažných prostriedkov a peňažných ekvivalentov sa vykazujú vo výkaze ziskov a strát a ostatných súčastí komplexného výsledku v položke „ostatné finančné výnosy, netto“.

2.7 Finančné aktíva a finančné záväzky oceňované reálnou hodnotou cez hospodársky výsledok

(a) Klasifikácia FVTPL

Spoločnosť klasifikuje svoje investície na dlhové, majetkové a podielové cenné papiere, pôžičky a zmenky ako finančné aktíva oceňované reálnou hodnotou cez hospodársky výsledok.

Táto kategória má dve podkategórie: Finančné aktíva držané na obchodovanie; a tie, ktoré sú oceňované reálnou hodnotou cez hospodársky výsledok.

(i) Finančné aktíva držané na obchodovanie

Finančné aktíva sú klasifikované ako držané na obchodovanie ak sú nadobudnuté alebo vznikli za účelom predaja alebo spätného odkúpenia v blízkej budúcnosti alebo ak sú, pri ich prvotnom vykázaní, súčasťou portfólia finančných investícií, ktoré sú riadené spoločne a prinášajú krátkodobé výnosy.

(ii) Finančné aktíva v reálnej hodnote cez hospodársky výsledok

Finančné aktíva v reálnej hodnote cez hospodársky výsledok sú finančné nástroje, ktoré nie sú klasifikované ako držané na obchodovanie ale sú spravované a ich výkonnosť je hodnotená na základe ich reálnej hodnoty v súlade s investičnou stratégiou Spoločnosti. Finančné aktíva v reálnej hodnote cez hospodársky výsledok môžu byť klasifikované ako krátkodobé alebo dlhodobé na základe ich zmluvne dohodnutej splatnosti (viď bod. č. 3.1.1 poznámok).

Investície v dcérskych spoločnostiach, investičných spoločných podnikoch, v investičných pridružených podnikoch a investície v investičných podnikoch s nepodstatným vplyvom Spoločnosť vykazuje v reálnej hodnote.

Politika Spoločnosti vyžaduje, aby predstavenstvo vyhodnocovalo informácie o týchto finančných aktívach na základe ich reálnej hodnoty a na základe ostatných súvisiacich finančných informácií.

(b) Účtovanie, odúčtovanie a oceňovanie FVTPL

Obstaranie a predaj FVTPL je účtovaný v deň, v ktorom sa obchod dohodol – v deň, kedy sa Spoločnosť zaviaže investíciu obstarať alebo predať. Finančné aktíva oceňované reálnou hodnotou cez hospodársky výsledok sa v momente obstarania účtujú v reálnej hodnote. Náklady na transakciu sú účtované vo výkaze komplexných ziskov a strát.

Finančný majetok je odúčtovaný, keď práva na peňažné toky z tohto majetku zanikli alebo Spoločnosť previedla v podstate všetky riziká a prínosy spojené s ich vlastníctvom.

Následne po prvotnom zaúčtovaní sa všetky finančné aktíva a oceňované v reálnej hodnote cez hospodársky výsledok oceňujú v reálnej hodnote. Zisky a straty z precenenia reálnej hodnoty tohto majetku sa vykážu vo výkaze komplexných ziskov a strát v položke „Zisk/strata z FVTPL“ v období, v ktorom vznikli.

Dividendy z finančných aktív oceňovaných reálnou hodnotou cez hospodársky výsledok sú vykázané vo výkaze komplexných ziskov a strát a sú zaúčtované v momente, keď má Spoločnosť právo na výplatu. Úrokový výnos z dlhových cenných papierov a pôžičiek v reálnej hodnote oceňovaných cez hospodársky výsledok je vykázaný vo výkaze komplexných ziskov a strát na základe ich efektívnej úrokovej sadzby.

(c) Odhad reálnej hodnoty FVTPL

Reálna hodnota je definovaná ako cena, za ktorú by bolo možné aktívum predať alebo ktorá by bola zaplatená za prevod záväzku v rámci riadnej transakcie medzi účastníkmi trhu v deň stanovenia tejto ceny. Reálna hodnota finančných aktív obchodovaných na aktívnom trhu (ako napríklad verejne obchodované deriváty alebo obchodovateľné cenné papiere) je stanovená na základe kótovaných trhových cien po ukončení obchodovania v stanovenom dni vykazovania. Spoločnosť využíva poslednú obchodovateľnú trhovú cenu pre finančné aktíva aj pre finančné záväzky vtedy, keď cena spadá do rozpätia ponuky a dopytu. V prípade, kedy cena nespadá do tohto rozpätia, manažment určí bod, ktorý sa najviac približuje reálnej hodnote.

Ak nastane významný pohyb v reálnej hodnote po ukončení obchodovania na niektorej burze, na určenie reálnej hodnoty sa použijú oceňovacie techniky. Významnou udalosťou je každá udalosť, ktorá nastane po poslednej známej trhovej cene cenného papiera, uzatvorením trhu alebo výmenného kurzu ale ešte pred momentom

precenenia v Spoločnosti, ktorá ovplyvňuje integritu záverečného kurzu akéhokoľvek nástroja, meny alebo cenných papierov ovplyvnených touto udalosťou tak, že je považovaná za „ľahko dostupnú“ trhovú ponuku.

Reálna hodnota finančných aktív, ktoré nie sú obchodované na aktívnom trhu sa určuje pomocou oceňovacích techník. Spoločnosť používa viacero metód a odhadov, ktoré sú založené na podmienkach trhu známych ku každému dňu vykazovania. Použité oceňovacie techniky zahŕňajú použitie porovnateľných transakcií, odkazy na iné nástroje, ktoré sú vo svojej podstate rovnaké, analýzu diskontovaných peňažných tokov, modely oceňovania opcií a ostatné techniky oceňovania bežne používané účastníkmi trhu, ktoré maximálne využívajú trhové vstupy a spoliehajú sa na čo najmenej vstupov špecifických pre danú spoločnosť. (viď bod. č. 3.3 poznámok).

(d) Presuny medzi úrovňami hierarchie reálnych hodnôt FVTPL

Presuny medzi úrovňami hierarchie reálnych hodnôt vznikajú na začiatku vykazovaného účtovného obdobia.

2.8 Vzájomné započítavanie finančných nástrojov

Finančné aktíva sa započítavajú a výsledná hodnota sa vykazuje vo Výkaze o finančnej situácii vtedy, ak existuje právne vymáhateľné právo na vzájomné započítavanie a ak existuje snaha vyrovnania v netto hodnotách, alebo realizovateľnosť aktív a vyrovnanie záväzkov súčasne. Právne vymáhateľné právo nesmie byť podmienené budúcimi udalosťami a musí byť vykonateľné v rámci bežnej činnosti a v čase úpadku, platobnej neschopnosti alebo bankrotu spoločnosti alebo protistrany.

2.9 Úverové pohľadávky

(a) Klasifikácia

Úverové pohľadávky sú finančné aktíva v amortizovanej hodnote držané s cieľom inkasovať zmluvné peňažné toky. Zmluvné podmienky finančného aktíva vedú v stanovených dátumoch k peňažným tokom, ktoré predstavujú výlučne platby istiny a úrokov z nesplatenej sumy istiny. Tieto pohľadávky môžu byť klasifikované ako krátkodobé alebo dlhodobé na základe ich zmluvne dohodnutej splatnosti.

(b) Účtovanie a odúčtovanie

Úverové pohľadávky sú prvotne účtované v reálnej hodnote poskytnutého úveru upravenej o transakčné náklady, ak existujú. Po prvotnom vykázaní sú úverové pohľadávky ocenené v amortizovanej hodnote prostredníctvom efektívnej úrokovej miery, pričom úrokové výnosy sú účtované do výsledku hospodárenia.

(c) Zníženie hodnoty

Pre úverové pohľadávky ocenené amortizovanou hodnotou sa uplatňuje model očakávaných úverových strát. Tento model zahŕňa tri úrovne:

Úroveň 1: Pri prvotnom vykázaní a pri absencii významného zvýšenia úverového rizika sa očakávané úverové straty zaúčtujú na základe 12-mesačných očakávaných strát.

Úroveň 2: Ak dôjde k významnému zvýšeniu úverového rizika, očakávané úverové straty sa účtujú na základe celoživotných očakávaných strát.

Úroveň 3: Ak je pohľadávka kreditne znehodnotená, očakávané úverové straty sa účtujú na základe celoživotných očakávaných strát a úrokové výnosy sa vykazujú na základe hrubej amortizovanej hodnoty pohľadávky po znížení o očakávané úverové straty.

Odpis: Spoločnosť odpíše úverovú pohľadávku, alebo jej časť, keď neočakáva úhradu úverovej pohľadávky. Pri odpise úverovej pohľadávky sa hrubá účtovná hodnota úverovej pohľadávky znižuje o súvisiaci zostatok opravných položiek na stratu. Spoločnosť o odpise úverovej pohľadávky rozhoduje na základe vnútornej politiky Spoločnosti.

Významné zvýšenie úverového rizika sa predpokladá, ak je splátka istiny a/alebo úroku po lehote splatnosti viac ako 30 dní, alebo ak existujú iné ukazovatele významného nárastu pravdepodobnosti zlyhania.

Spoločnosť považuje úverovú pohľadávku za znehodnotenú ak dlžník pravdepodobne nesplatí svoje úverové záväzky voči Spoločnosti v plnej výške bez toho, aby Spoločnosť musela pristúpiť k opatreniam, ako je realizácia zabezpečenia (ak také existuje) alebo je úverová pohľadávka viac ako 60 dní po splatnosti.

Spoločnosť posudzuje očakávanú stratu zo zníženia hodnoty týchto úverových pohľadávok na základe diskontovaného súčinu pravdepodobnosti zlyhania (PD), expozície pri zlyhaní (EAD) a straty pri zlyhaní (LGD), ako je uvedené nižšie:

• PD (Probability of Default) predstavuje pravdepodobnosť, že dlžník zlyhá pri plnení svojich finančných záväzkov – buď v nasledujúcich 12 mesiacoch alebo počas zvyšného trvania záväzku.

• EAD (Exposure at Default) vychádza zo sumy, ktorú Spoločnosť očakáva, že jej bude dlžná v čase zlyhania. Vo väčšine prípadov ide o účtovnú hodnotu finančného nástroja.
• LGD (Loss Given Default) predstavuje očakávanú mieru straty Spoločnosti pri zlyhaní expozície. LGD sa líši podľa typu protistrany, postavenia pohľadávky a dostupného kolaterálu alebo iného zabezpečenia. Vyjadruje sa ako percentuálna strata na jednotku expozície v čase zlyhania.

Očakávaná kreditná strata sa určuje projektovaním PD, LGD a EAD pre budúce obdobia a pre každú expozíciu. Tieto tri komponenty sa vynásobia a diskontujú pôvodnou efektívnou úrokovou mierou úverových pohľadávok. Hodnoty PD a LGD sú odvodené pomocou historických analýz zlyhaní, predikcií budúceho vývoja a verejne dostupných údajov.

Pre vybrané nesplácané úverové pohľadávky Spoločnosť stanovuje očakávané celoživotné straty individuálne, aby Spoločnosť presne zohľadnila riziko spojené s každou úverovou pohľadávkou. Tieto straty sú určené na základe podrobnej analýzy kreditného rizika, možnosti vymáhateľnosti a schopnosti dlžníka splácať. Tento prístup zabezpečuje, že opravné položky sú primerané a úmerné individuálnym okolnostiam každej úverovej pohľadávke.

2.10 Iné pohľadávky

(a) Klasifikácia

Iné pohľadávky zahŕňajú finančné aktíva ako obchodné pohľadávky, pohľadávky z postúpenia, pohľadávky voči sprostredkovateľom a ostatné pohľadávky.

(b) Účtovanie a odúčtovanie

Iné pohľadávky sú prvotne vykázané v reálnej hodnote upravenej o transakčné náklady, ak existujú. Po prvotnom uznaní sú iné pohľadávky ocenené v amortizovanej hodnote.

(c) Zníženie hodnoty

Pre iné pohľadávky ocenené v amortizovanej hodnote sa uplatňuje model očakávaných úverových strát.

2.11 Peňažné prostriedky a peňažné ekvivalenty

Peňažné prostriedky a peňažné ekvivalenty zahŕňajú peňažnú hotovosť, netermínované vklady v bankách, iné krátkodobé vysoko likvidné investície s pôvodnou dobou splatnosti neprevyšujúcou tri mesiace.

2.12 Prijaté úvery a pôžičky

Prijaté úvery a pôžičky zahŕňajú vydané dlhopisy, bankové úvery, zmenky, pôžičky prijaté od spriaznených strán a ostatné pôžičky.

Všetky prijaté úvery a pôžičky sú prvotne vykázané v reálnej hodnote, v prípade úverov a pôžičiek v reálnej hodnote zníženej o náklady na transakciu. V nasledujúcich obdobiach sa ocenia v amortizovaných nákladoch s použitím efektívnej úrokovej miery. Úroky a kurzové rozdiely sú zaúčtované do výsledku hospodárenia.

Prijaté úvery a pôžičky sú odúčtované vtedy, keď povinnosť Spoločnosti špecifikovaná v zmluve zanikne uplynutím času, je vyrovnaná alebo zrušená.

2.13 Právo užívať aktíva a leasingový záväzok

Podľa štandardu IFRS 16 Spoločnosť ako nájomca účtuje o práve na používanie majetku, ktoré predstavuje aktívum z titulu práva na používanie podkladového aktíva a o záväzku z lízingu, ktorý predstavuje povinnosť lízingových platieb.

Aktívum z titulu práva na užívanie sa odpisuje buď na základe očakávanej doby užívania alebo platnosti zmluvy až do dátumu ukončenia prenájmu, podľa toho, ktorá z týchto dôb je kratšia. Spoločnosť používa lineárnu metódu odpisovania. Aktíva z titulu práva na užívanie sa vo výkaze o finančnej situácii vykazujú ako súčasť položky „Dlhodobý hmotný majetok, aktíva spojené s právom na užívanie“.

Záväzok z prenájmu sa prvotne oceňuje v súčasnej hodnote lízingových platieb, ktoré k začiatku prenájmu neboli uhradené. Lízingové splátky sa diskontujú použitím implicitnej úrokovej sadzby pre daný lízing, ak je možné ju určiť. Ak túto sadzbu nemožno ľahko určiť, Spoločnosť použije prírastkovú úrokovú sadzbu pôžičky nájomcu.

Po počiatočnom zaúčtovaní sa leasingový záväzok oceňuje v amortizovanej obstarávacej cene pomocou metódy efektívnej úrokovej miery.

Leasingový záväzok sa preceňuje, keď:
- dôjde k zmene budúcich leasingových platieb v dôsledku zmien indexu alebo úrokovej sadzby;
- dôjde k zmene v posúdení Spoločnosti, či využije opciu na predĺženie nájmu;
- dôjde k úpravám rozsahu alebo protihodnoty nájomnej zmluvy, ktoré neboli súčasťou pôvodných podmienok.

Leasingový záväzok sa preceňuje s príslušnou úpravou aktíva z titulu práva na užívanie alebo sa zmena zaúčtuje do zisku alebo straty ak účtovná hodnota aktíva z titulu práva na užívanie klesne na nulu.

2.14 Iné záväzky

Iné záväzky sa prvotne vykazujú v ich reálnej hodnote. Po prvotnom vykázaní sú iné záväzky ocenené v amortizovanej hodnote.

2.15 Základné imanie

Základné imanie Spoločnosti k 30. júnu 2025 bolo 10 056 943 EUR a bolo tvorené celkovým počtom 100 kusov schválených a úplne splatených kmeňových akcií v nominálnej hodnote 100 000 EUR za jeden kus, celkovým počtom 158 kusov schválených a úplne splatených kmeňových akcií v nominálnej hodnote 33,19 EUR za jeden kus a celkovým počtom 15 619 kusov schválených a úplne splatených kmeňových akcií v nominálnej hodnote 3,31 EUR za jeden kus. Každá akcia oprávňuje držiteľa podieľať sa na rozdelení zisku a imania.

Kmeňové akcie Spoločnosti alebo potenciálne kmeňové akcie Spoločnosti nie sú obchodované na verejnom trhu a Spoločnosť ani nie je v procese predkladania svojej účtovnej závierky komisii pre cenné papiere alebo inej regulačnej organizácii na účely emisie kmeňových akcií na verejnom trhu. S akciami sú bez obmedzenia spojené všetky práva akcionára vyplývajúce z Obchodného zákonníka.

2.16 Úrokové výnosy a finančné náklady

Úrokové výnosy a finančné náklady sú, tak ako aj ostatné výnosy a náklady, vykázané vo výkaze komplexných ziskov a strát vo vecnej a časovej súvislosti.

2.17 Prijaté a vypladené dividendy

Prijaté dividendy sú vykázané vo výkaze komplexných ziskov a strát a sú zaúčtované v momente, keď má Spoločnosť právo na výplatu.

Výplata dividend akcionárom Spoločnosti sa vykazuje ako záväzok a znižuje vlastné imanie v období, kedy bolo rozdelenie schválené akcionármi Spoločnosti.

2.18 Splatná a odložená daň z príjmov

Náklad na daň z príjmov pozostáva zo splatnej a odloženej dane. Splatná a odložená daň je vykázaná vo výsledku hospodárenia, okrem prípadov, keď súvisí s položkami vykázanými priamo v ostatnom komplexnom výsledku, alebo priamo vo vlastnom imaní a v tomto prípade je daň tiež vykázaná v ostatnom komplexnom výsledku, alebo priamo vo vlastnom imaní.

Splatná daň z príjmov je vypočítaná v súlade s predpismi platnými v Slovenskej republike na základe zdaniteľného zisku za daný rok. Zdaniteľný zisk sa odlišuje od zisku, ktorý je vykázaný vo výkaze súhrnných ziskov a strát, pretože nezahŕňa položky výnosov, resp. nákladov, ktoré sú zdaniteľné alebo odpočítateľné od základu dane v iných rokoch, ani položky, ktoré nie sú zdaniteľné, resp. odpočítateľné od základu dane. Záväzok Spoločnosti zo splatnej dane sa vypočíta pomocou daňových sadzieb platných, resp. uzákonených do dátumu zostavenia účtovnej závierky.

Odloženú daň z príjmov vykazuje Spoločnosť formou súvahovej metódy pri vzniku dočasných rozdielov medzi daňovou hodnotou aktív alebo záväzkov a ich účtovnou hodnotou na účely finančného výkazníctva. Na určenie odloženej dane z príjmov bola použitá očakávaná daňová sadzba pre nasledujúce roky, t. j. 21 %. Odložené daňové záväzky sa vykazujú všeobecne za všetky zdaniteľné dočasné rozdiely, odložené daňové pohľadávky sa vykazujú v prípade, keď je pravdepodobné, že v budúcnosti bude k dispozícii zdaniteľný zisk, s ktorým možno odpočítateľné dočasné rozdiely zúčtovať.

Spoločnosť vykazuje splatnú daň z príjmov právnických osôb vo výkaze o finančnej situácii v položke „Iné aktíva“ alebo „Iné záväzky” a odloženú daň v položke „Odložená daňová pohľadávka“ alebo „Odložený daňový záväzok”.

2.19 Spriaznené strany

Spriaznené strany sú fyzické alebo právnické osoby, kedy má jedna strana schopnosť priamo alebo nepriamo kontrolovať druhú stranu alebo ak má pri finančnom a prevádzkovom rozhodovaní na druhú stranu významný vplyv.

Spriaznené strany zahŕňajú investičné dcérske spoločnosti, investičné spoločne kontrolované podniky, investičné pridružené podniky, ostatné investície oceňované reálnou hodnotou cez hospodársky výsledok, v ktorých má Spoločnosť významný vplyv. Medzi spriaznené strany tiež patria orgány Spoločnosti, manažment a akcionári Spoločnosti.

2.20 Dopad vojny na Ukrajine

Pokračujúca neistota týkajúca sa vojny na Ukrajine môže mať negatívy dopad na Spoločnosť. Spoločnosť nie je momentálne schopná plne posúdiť dôsledky tejto udalosti na svoju budúcu finančnú pozíciu a prevádzkovú činnosť, avšak v závislosti od ďalšieho vývoja situácie, môžu byť dopady negatívne a významné.

Rozsah, v akom bude vojna na Ukrajine ovplyvňovať podnikateľské, prevádzkové a finančné výsledky Spoločnosti, bude závisieť od mnohých vyvíjajúcich sa faktorov, ktoré Spoločnosť nemusí byť schopná presne predvídať, vrátane vládnych, podnikateľských a individuálnych krokov, ktoré boli a sú prijímané v reakcii na uvedenú udalosť a ktorá môže mať negatívy vplyv na hospodársku činnosť Spoločnosti a môže tiež zvýšiť kapitálové náklady Spoločnosti alebo spôsobiť, že získanie dodatočného kapitálu a refinancovanie Spoločnosti môže byť zložitejšie alebo dostupnejšie len za výrazne horších podmienok.

2.21 Vykazovanie podľa segmentov

Dlhopisy Spoločnosti sú prijaté na obchodovanie na regulovanom voľnom trhu Burzy cenných papierov v Bratislave. IFRS 8, Prevádzkové segmenty, sa vzťahuje na účtovnú jednotku nielen keď sú jej dlhopisy obchodované na burze ale aj ak sú obchodované mimoburzovo (over-the-counter), či už na miestnych alebo regionálnych trhoch. Spoločnosť z tohto dôvodu vykazuje analýzu podľa segmentov na základe informácií poskytovaných interne vedeniu spoločnosti. Viď bod. č. 13 poznámok.

2.22 Podiel na zisku z developerských projektov

Podiely na zisku z developerských projektov predstavujú práva investorov na podiel na ziskoch, ktoré vznikajú z realizácie developerského projektu. Tieto podiely môžu byť vyplácané na základe dohodnutých podmienok a zmluvných vzťahov medzi investormi a developerskou spoločnosťou.

Podiely na zisku z developerských projektov sú prvotne vykázané v okamihu, keď sú splnené podmienky na ich priznanie, zvyčajne pri dokončení developerského projektu alebo podľa zmluvne dohodnutých milestonov.

Pri prvotnom vykázaní sa podiely na zisku ocenia reálnou hodnotou očakávaných príjmov na základe zmluvných podmienok a stanovenej výkonnosti developerského projektu.

2.23 Hmotný majetok

Hmotný majetok predstavuje najmä nehnuteľnosti a ostatné zariadenia. Všetok hmotný majetok je vykázaný v obstarávacích cenách znížených o oprávky a kumulované straty zo zníženia hodnoty majetku. Obstarávacia cena zahŕňa všetky výdavky priamo vynaložené na obstaranie daného hmotného majetku. Následné výdavky sa zahŕňajú do účtovnej hodnoty majetku alebo sa vykazujú ako samostatný majetok iba vtedy ak je pravdepodobné že Spoločnosti z neho budú plynúť budúce ekonomické úžitky a výška výdavkov môže byť spoľahlivo určená. Výdavky na všetky ostatné opravy a údržby sa účtujú do hospodárskeho výsledku v účtovnom období, v ktorom vznikli.

Pozemky sa neodpisujú. Odpisy dlhodobého hmotného majetku sa počítajú lineárnou metódou počas odhadovanej doby užívania dlhodobého hmotného majetku na jeho zostatkovú hodnotu počas jeho odhadovanej životnosti.

Typ dlhodobého majetku	**Doba životnosti v rokoch**
Budovy	40
Majetok spojený s právom užívania	5
Stroje, zariadenia, motorové vozidlá	4-6
Inventár	6

3. Riadenie finančného rizika

3.1 Faktory finančného rizika

Cieľom Spoločnosti je dosiahnuť strednodobý až dlhodobý kapitálový rast prostredníctvom investovania do vybraných súkromných neobchodovaných spoločností, ktoré pôsobia hlavne v strednej Európe.

Činnosti Spoločnosti sú vystavené viacerým druhom finančného rizika: trhovému riziku (vrátane kurzového rizika, rizika úrokovej sadzby a cenovému riziku), úverovému riziku a riziku likvidity.

3.1.1 Trhové riziko

(a) Cenové riziko

Investície Spoločnosti sú vystavené cenovému riziku vyplývajúceho z neistoty ohľadom budúcej hodnoty týchto investícií. Pri riadení cenového rizika Spoločnosť na polročnej báze preveruje výkonnosť portfóliových investícií a je v pravidelnom kontakte s manažmentom týchto portfóliových spoločností. Výsledky týchto preverení sú reportované na polročnej báze.

Reálna hodnota finančných aktív oceňovaných cez hospodársky výsledok vystavených cenovému riziku bola k 30. júnu 2026 nasledovná:

	Majetkové cenné papiere	Dlhové nástroje	Zmenky	Spolu
Európska Únia				
Finančné služby	64 118	3 959	-	68 077
Zdravotníctvo	2 330	405	-	2 735
Zelená energia	1 501	150	1 856	3 507
Nehnuteľnosti	8 509	14 576	7	23 092
Turizmus	17 252	1 910	1 609	20 771
Private equity	683	247	-	930
Ukrajina				
Zdravotníctvo	2 144	1 996	-	4 140
	96 537	**23 243**	**3 472**	**123 252**

Reálna hodnota finančných aktív oceňovaných cez hospodársky výsledok vystavených cenovému riziku bola k 31. decembru 2025 nasledovná:

	Majetkové cenné papiere	Dlhové nástroje	Zmenky	Spolu
Európska Únia				
Finančné služby	62 544	3 208	-	65 752
Zdravotníctvo	2 290	402	-	2 692
Zelená energia	1 424	91	1 608	3 124
Nehnuteľnosti	9 377	14 620	6	24 003
Turizmus	11 657	1 692	1 577	14 926
Private equity	683	329	-	1 012
Ukrajina				
Zdravotníctvo	1 886	2 234	-	4 120
	89 860	**22 597**	**3 192**	**115 629**

Dňa 24. februára 2022 Ruská federácia zahájila vojenskú inváziu na Ukrajinu. Prebiehajúca vojna viedla k značným civilným obetiam, masovému presídľovaniu obyvateľstva, poškodeniu infraštruktúry, výpadkom elektrickej energie a celkovo k výraznému narušeniu hospodárskej činnosti na Ukrajine. Táto vojna mala škodlivý a dlhodobý dopad na politické a podnikateľské prostredie na Ukrajine, vrátane schopnosti mnohých subjektov pokračovať v bežnom podnikaní.

Počas celého roku 2025 a začiatkom roku 2026 pretrvávali intenzívne boje, aj keď sa sústreďovali na východnú a južnú Ukrajinu, Autonómnu republiku Krym a väčšinu územia oblastí Doneck, Luhansk, Cherson a Záporožie, ktoré sú stále pod okupáciou. Frontová línia sa neustále mení a jej budúci vývoj sa nedá predpokladať. V týchto oblastiach Spoločnosť neeviduje investície s významnou reálnou hodnotou.

Od začiatku vojenskej invázie zaviedla Národná banka Ukrajiny určité administratívne obmedzenia na menové konverzné transakcie a pohyby kapitálu vrátane obmedzení na úroky a platby dividend do zahraničia. Kvôli týmto obmedzeniam nie je ukrajinská hrivna (UAH) voľne zameniteľná. Od augusta 2023 Národná banka Ukrajiny postupne zvyšuje počet obmedzení pre obyvateľstvo a podniky. Po invázii všetky globálne ratingové agentúry znížili rating Ukrajiny.

Ďalší dopad na ukrajinskú ekonomiku závisí od toho, kedy sa vojna skončí, od úspešnej implementácie nových reforiem ukrajinskou vládou, od stratégie obnovy a transformácie krajiny s cieľom získať členstvo v EÚ, ako aj od spolupráce s medzinárodnými fondmi a podpory zo strany západných krajín a partnerov.

Reálna hodnota finančných aktív držaných na obchodovanie vystavených cenovému riziku bola k 30. júnu 2026 a k 31. decembru 2025 nasledovná:

Krajina	**Jún 2026**	**Dec 2025**
Slovenská republika	10 478	10 189
	10 478	**10 189**

K 30. júnu 2026 a k 31. decembru 2025 je cenové riziko Spoločnosti ovplyvnené zmenami v úrovni alebo volatilitou trhových sadzieb, ako napríklad výmenných kurzov a úrokových sadzieb alebo cien, ako napríklad cien cenných papierov. Pohyby výmenných kurzov alebo úrokových sadzieb sú uvedené v poznámke 3.1.1.b) alebo 3.1.1.c).

3.1.2 Úverové riziko

Úverové riziko sa vzťahuje na riziko straty, keď protistrana nebude môcť splniť svoje finančné záväzky v plnej výške. Spoločnosť je vystavená riziku nesplatenia dlhových finančných nástrojov, iných pohľadávok alebo úrokov z úverov poskytnutých portfóliovým spoločnostiam.

Všetky dlhové nástroje predstavujú súkromné dlhové investície investované v súlade s investičnými cieľmi Spoločnosť.

Spoločnosť kvôli úverovému riziku hodnotí všetky zmluvné strany. Maximálne vystavenie úverovému riziku je uvedené v tabuľke nižšie. Spoločnosť nemá žiaden kolaterál alebo iné poistenie úverového rizika, ktoré môže znižovať vystavenie sa Spoločnosti úverovému riziku.

Spoločnosť má nasledovné druhy finančných aktív, ktoré sú časťou modelu očakávaných úverových strát:

	Jún 2026	**Dec 2025**
Úverové pohľadávky	4 245	3 460
Iné pohľadávky	1 906	4 511
Peňažné prostriedky a peňažné ekvivalenty	4 607	2 349
Spolu	**10 758**	**10 320**

Kvalita finančných nástrojov je založená na úverovej bonite, ktorá pozostáva z finančnej výkonnosti a doby omeškania protistrany. Napriek tomu, že peňažné prostriedky a peňažné ekvivalenty sú predmetom požiadaviek testovania na znehodnotenie v súlade s IFRS 9, identifikované znehodnotenie bolo nemateriálne. Spoločnosť aplikovala zjednodušený prístup podľa IFRS 9 na vykázanie očakávaných úverových strát.

V závislosti od výšky znehodnotenia a posúdenia vývoja úverového rizika sú tieto finančné nástroje zaradené do jednej z troch úrovní.

Do úrovne 1 patria neznehodnotené finančné nástroje pri prvotnom zaúčtovaní a neznehodnotené finančné nástroje bez významného zvýšenia úverového rizika (SICR) od prvotného zaúčtovania bez ohľadu na ich úverovú kvalitu, alebo na ktoré sa v IFRS 9 vzťahuje „nízkoriziková výnimka". ECL finančných nástrojov v úrovni 1 sa oceňuje v hodnote rovnajúcej sa časti očakávaných úverových strát počas celej životnosti, ktoré vyplývajú z možných prípadov zlyhania v priebehu nasledujúcich 12 mesiacov. Výpočet ECL je založený na predpokladanej miere rizika zlyhania a mier očakávaných strát.

Do úrovne 2 patria neznehodnotené finančné nástroje s významným zvýšením úverového rizika od prvotného zaúčtovania, na ktoré sa v IFRS 9 nevzťahuje „nízkoriziková výnimka". Patria sem aj pohľadávky z obchodného

styku bez významnej finančnej zložky, pre ktoré sa podľa požiadaviek IFRS 9 povinne uplatňuje „zjednodušený prístup". V úrovni 2 sa opravné položky na úverové straty počítajú ako ECL počas celej životnosti.

Do úrovne 3 patria finančné nástroje, ktoré sú k dátumu ich vykazovania znehodnotené, ale v čase prvotného zaúčtovania neboli znehodnotené.

Opravné položky na úverové straty sa počítajú individuálne, alebo kolektívne.

Prístup individuálneho výpočtu sa používa, ak ide o expozície voči významným zlyhaným klientom v úrovni 2 a 3. Skladá sa z individuálneho posúdenia rozdielu medzi hrubou účtovnou hodnotou a súčasnou hodnotou očakávaných budúcich hotovostných tokov, ktoré odhadli manažéri Spoločnosti. Diskontovanie budúcich hotovostných tokov je založené na efektívnej úrokovej sadzbe.

Spoločnosť nemá žiadne zabezpečené finančné aktíva.

3.2 Riadenie kapitálového rizika

Kapitál Spoločnosti je tvorený vlastným imaním pripadajúcich na vlastníkov Spoločnosti. Cieľom Spoločnosti v oblasti riadenia kapitálu je zabezpečiť schopnosť Spoločnosti pokračovať vo svojej činnosti, aby prinášala návratnosť kapitálu vlastníkovi a výhody pre ostatných akcionárov a udržať silnú kapitálovú základňu na podporu rozvoja investičných aktivít Spoločnosti.

Aby Spoločnosť mohla udržať alebo upraviť štruktúru kapitálu, môže upraviť výšku vyplácaných dividend, vrátiť kapitál akcionárom, vydať nové akcie alebo predať majetok s cieľom znížiť dlh.

Tak ako iné spoločnosti v sektore, aj Spoločnosť monitoruje kapitál na základe dlhového pomeru. Tento pomer sa vypočíta ako pomer čistého dlhu a celkového kapitálu. Čistý dlh sa vypočíta ako celkové úvery (vrátane krátkodobých a dlhodobých pôžičiek vykázaných v individuálnom výkaze o finančnej situácií) znížené o peňažné prostriedky a peňažné ekvivalenty. Celkový kapitál sa vypočíta ako vlastné imanie vykázané v individuálnom výkaze o finančnej situácií plus čistý dlh.

Ukazovatele dlhu k 30. júnu 2026 a k 31. decembru 2025 boli nasledujúce:

	Jún 2026	Dec 2025
Celkové prijaté úvery (Poznámka č. 12)	83 592	74 454
Mínus: peňažné prostriedky a peňažné ekvivalenty (Poznámka č. 15)	4 607	2 349
Čistý dlh	78 985	72 105
Vlastné imanie spolu	60 349	60 187
Celkový kapitál	139 334	132 292
Ukazovateľ dlhu (gearing ratio)	56,69%	54,50%

3.3 Odhad reálnej hodnoty

Spoločnosť je na účely zverejnenia povinná klasifikovať stanovenie reálnej hodnoty pomocou hierarchie reálnych hodnôt, ktorá odráža významnosť vstupov použitých pri oceňovaní. Hierarchia reálnych hodnôt je rozdelená do troch úrovní:

- Vstupmi úrovne 1 sú kótované ceny (neupravené) za rovnaké aktíva alebo záväzky na aktívnych trhoch, ku ktorým má Spoločnosť prístup k dátumu ocenenia;
- Vstupy úrovne 2 sú iné vstupy ako kótované ceny zahrnuté do úrovne 1, ktoré sú zistiteľné pre aktívum alebo záväzok buď priamo alebo nepriamo, a
- Vstupy úrovne 3 sú nezistiteľné vstupy, ktoré sa použili pri oceňovaní príslušného aktíva alebo záväzku.

Stanovenie toho, čo je „pozorovateľné" závisí od významného úsudku Spoločnosti. Spoločnosť považuje za pozorovateľné údaje trhové údaje, ktoré sú ľahko dostupné, pravidelne zverejňované alebo aktualizované, spoľahlivé a overiteľné, nie sú chránené výlučným právom a poskytované nezávislými zdrojmi, ktoré sa aktívne podieľajú na relevantnom trhu.

Nasledujúca tabuľka zobrazuje hierarchiu reálnych hodnôt finančných aktív Spoločnosti k 30. júnu 2026.

Všetky zobrazené reálne hodnoty sú opakujúce sa.

	Úroveň 1	Úroveň 2	Úroveň 3	Spolu

Finančné aktíva na obchodovanie				
Podielové cenné papiere	-	10 478	-	10 478
Majetkové cenné papiere	-	-	-	-
Oceňované reálnou hodnotou cez výsledok hospodárenia				
Majetkové cenné papiere	-	-	96 537	96 537
Pôžičky	-	-	23 243	23 243
Zmenky	-	-	3 472	3 472
	-	**10 478**	**123 252**	**133 730**

Nasledujúca tabuľka zobrazuje hierarchiu reálnych hodnôt finančných aktív Spoločnosti k 31. decembru 2025:

	Úroveň 1	**Úroveň 2**	**Úroveň 3**	**Spolu**
Finančné aktíva na obchodovanie				
Podielové cenné papiere	-	10 189	-	10 189
Majetkové cenné papiere	-	-	-	-
Oceňované reálnou hodnotou cez výsledok hospodárenia				
Majetkové cenné papiere	-	-	89 860	89 860
Pôžičky	-	-	22 577	22 577
Zmenky	-	-	3 192	3 192
	-	**10 189**	**115 629**	**125 818**

Investície, ktorých hodnoty sú založené na kótovaných cenách na aktívnych trhoch, a tým pádom sú zaradené do Úrovne 1, zahŕňajú cenné papiere, ktoré sú aktívne obchodované. Spoločnosť neupravuje kótovanú cenu týchto investícií.

Finančné nástroje, ktoré sú obchodované na trhoch, ktoré sa nepovažujú za aktívne ale sú oceňované kótovanou trhovou cenou, cenovou ponukou obchodníkov alebo alternatívnych zdrojov cien podporovaných pozorovateľnými vstupmi, sú zaradené do Úrovne 2.

Investície zaradené do Úrovne 3 tvoria angažovanosť do vlastníckych podielov súkromného kapitálu („private equity) a dlhu. Hlavné vstupy oceňovacích modelov týchto investícií Spoločnosti zahŕňajú:

- Oceňovacie modely pre private equity – násobky EBITDA (založené na rozpočtovanej EBITDA alebo aktuálnej EBITDA dosiahnutej za obdobie 12 mesiacov oceňovanej spoločnosti a rovnocenných násobkov EBITDA porovnateľných obchodovaných spoločností), hodnotenia kvality výnosov, hodnotenia externého dlhu tretích strán, predajnej zľavy, nákladov na úpravy kapitálu a pravdepodobností zlyhania. Spoločnosť tiež zohľadňuje pôvodné transakčné ceny, nedávne transakcie rovnakých alebo podobných nástrojov a dokončené transakcie tretích strán porovnateľných nástrojoch spoločností a následne upraví model, ktorý považuje za nevyhnutný.
- Oceňovacie modely súkromného dlhu – diskontné sadzby, úpravy trhového rizikového poistného na diskontnú sadzbu, náklady kapitálu a pravdepodobností zlyhania a prognózy peňažných tokov. Spoločnosť berie do úvahy pôvodnú transakčnú cenu rovnakých alebo podobných nástrojov a dokončené transakcie tretích strán v porovnateľných nástrojoch spoločnosti a upraví model, ktorý považuje za nevyhnutný.

Kvantitatívne vstupy a predpoklady použité pri položkách zaradených v Úrovni 3 hierarchii reálnych hodnôt finančných aktív oceňovaných reálnou hodnotou cez výsledok hospodárenia k 30. júnu 2026 sú uvedené v nasledujúcej tabuľke:

	Reálna hodnota k 30. júnu 2026	**Metóda oceňovania**	**Nezistiteľné vstupy**	**Rozpätie**
Majetkové CP				
- Finančné služby	61 187	Diskontovaný cash flow	Diskontná sadzba	11,46%
	2 931	Trh porovnateľných spoločností	Násobok EV/EBITDA	7,3
- Zdravotníctvo	2 274	Trh porovnateľných spoločností	Násobok EV/EBITDA	2,22–5,07
	2 200	Diskontovaný cash flow	Diskontná sadzba	11,71%
- Zelená energia	1 501	Diskontovaný cash flow	Diskontná sadzba	6,08-9,33%
- Nehnuteľnosti	4 261	Trh porovnateľných cien	Cena za m^2	35,3-156,02
	4 248	Diskontovaný cash flow	Diskontná sadzba	11,54-30%
- Turizmus	17 252	Diskontovaný cash flow	Diskontná sadzba	10,48-10,65%
- Private equity	683	Čistá hodnota aktív	n/a	n/a
Majetkové CP spolu	96 537			
Pôžičky v reálnej hodnote				
- Finančné služby	3 959	Diskontovaný cash flow	Diskontná sadzba	11,46%
	-	Trh porovnateľných spoločností	Násobok EV/EBITDA	7,3
- Zdravotníctvo	1 996	Trh porovnateľných spoločností	Násobok EV/EBITDA	2,22–5,07
	405	Diskontovaný cash flow	Diskontná sadzba	11,71%
- Zelená energia	150	Diskontovaný cash flow	Diskontná sadzba	9,33%
- Nehnuteľnosti	6 664	Trh porovnateľných cien	Cena za m^2	143,57-156,02
	7 912	Diskontovaný cash flow	Diskontná sadzba	3,18%
- Turizmus	1 910	Diskontovaný cash flow	Diskontná sadzba	10,65%
- Private equity	247	Čistá hodnota aktív	n/a	n/a
Pôžičky v reálnej hodnote spolu	23 243			
Zmenky				
- Zelená energia	1 856	Diskontovaný cash flow	Diskontná sadzba	6,08-9,33%
- Nehnuteľnosti	7	Trh porovnateľných cien	Cena za m^2	35,3
- Turizmus	1 609	Diskontovaný cash flow	Diskontná sadzba	10,48%
Zmenky spolu	3 472			
Finančné aktíva v reálnej hodnote	**123 252**			

Kvantitatívne vstupy a predpoklady použité pri položkách zaradených v Úrovni 3 hierarchii reálnych hodnôt finančných aktív oceňovaných reálnou hodnotou cez výsledok hospodárenia k 31. decembru 2025 sú uvedené v nasledujúcej tabuľke:

	Reálna hodnota k 31. decembru 2025	**Metóda oceňovania**	**Nezistiteľné vstupy**	**Rozpätie**
Majetkové CP				
- Finančné služby	60 091	Diskontovaný cash flow	Diskontná sadzba	11,46%
	2 453	Trh porovnateľných spoločností	Násobok EV/EBITDA	7,3
- Zdravotníctvo	2 016	Trh porovnateľných spoločností	Násobok EV/EBITDA	2,22–5,07
	2 160	Diskontovaný cash flow	Diskontná sadzba	11,71%
- Zelená energia	1 424	Diskontovaný cash flow	Diskontná sadzba	6,08-9,33%
- Nehnuteľnosti	4 590	Trh porovnateľných cien	Cena za m^2	35,3-156,02
	4 786	Diskontovaný cash flow	Diskontná sadzba	11,54-30%
- Turizmus	11 657	Diskontovaný cash flow	Diskontná sadzba	10,48-10,65%
- Private equity	683	Čistá hodnota aktív	n/a	n/a
Majetkové CP spolu	89 860			
Pôžičky v reálnej hodnote				
- Finančné služby	3 197	Diskontovaný cash flow	Diskontná sadzba	11,46%
	11	Trh porovnateľných spoločností	Násobok EV/EBITDA	7,3
- Zdravotníctvo	2 234	Trh porovnateľných spoločností	Násobok EV/EBITDA	2,22–5,07
	402	Diskontovaný cash flow	Diskontná sadzba	11,71%
- Zelená energia	91	Diskontovaný cash flow	Diskontná sadzba	9,33%
- Nehnuteľnosti	11 918	Trh porovnateľných cien	Cena za m^2	143,57-156,02
	2 703	Diskontovaný cash flow	Diskontná sadzba	3,18%
- Turizmus	1 692	Diskontovaný cash flow	Diskontná sadzba	10,65%
- Private equity	329	Čistá hodnota aktív	n/a	n/a
Pôžičky v reálnej hodnote spolu	22 577			
Zmenky				
- Zelená energia	1 608	Diskontovaný cash flow	Diskontná sadzba	6,08-9,33%
- Nehnuteľnosti	6	Trh porovnateľných cien	Cena za m^2	35,3
- Turizmus	1 578	Diskontovaný cash flow	Diskontná sadzba	10,48%
Zmenky spolu	3 192			
Finančné aktíva v reálnej hodnote	**115 629**			

4. Zásadné účtovné odhady a úsudky

4.1 Zásadné účtovné odhady a úsudky

Spoločnosť vykonáva odhady a používa predpoklady, ktoré ovplyvňujú vykazované hodnoty aktív a pasív v nasledujúcich účtovných obdobiach. Odhady a úsudky sa neustále prehodnocujú na základe historických skúseností a iných faktorov, vrátane očakávaných budúcich okolností, ktoré sú považované za primerané.

4.2 Reálna hodnota investícií, ktoré nie sú kótované na aktívnom trhu

Reálne hodnoty cenných papierov, ktoré nie sú kótované na aktívnom trhu, sú určené pomocou oceňovacích techník, hlavne násobkami zisku, diskontovaním peňažných tokov a nedávnych porovnateľných transakcií. Modely, ktoré sa používajú na stanovenie reálnej hodnoty sú Spoločnosťou pravidelne schvaľované a preverované. Vstupy pre modely násobkov ziskov zahrňujú zistiteľné dáta ako napr. násobky ziskov porovnateľných spoločností pre relevantnú portfóliovú spoločnosť a nezistiteľné dáta, ako napríklad predpoveď ziskov pre portfóliovú spoločnosť. Pri modeloch diskontovaných peňažných tokoch sú nezistiteľné dáta odhady peňažných tokov pre relevantnú portfóliovú spoločnosť a riziková prémia pre riziko likvidity a úverové riziko, ktoré sú obsiahnuté v diskontnej sadzbe. Avšak diskontné sadzby použité pre ocenenie vlastníckych podielov sú založené na historickej návratnosti kapitálu pre ostatné spoločnosti operujúce v tom istom odvetví. Manažment používa modely s cieľom upraviť zistiteľné návratnosti kapitálu tak, aby odzrkadľovali aktuálnu dlhovo/kapitálovú finančnú štruktúru oceňovaného podielu.

Modely sú kalibrované spätným testovaním skutočne dosiahnutých výsledkov/exitových cien s cieľom zaistenia spoľahlivých výstupov.

Ocenenie investícií v sektore zdravotníctva na Ukrajine bolo vykonané s predpokladom, že významná podpora Ukrajiny zo strany západných krajín a partnerov bude pokračovať.

4.3 Štatút investičnej spoločnosti

Pri posúdení štatútu investičnej spoločnosti podľa IFRS 10, Spoločnosť zvážila nasledovné:

a) Spoločnosť má finančné prostriedky od viacerých investorov a spoluinvestorov. Spoluinvestori sú na úrovni individuálnych investícií a nie na úrovní Spoločnosti, avšak poskytujú finančné prostriedky pre dcérske spoločnosti Spoločnosti a spoluinvestujú priamo so Spoločnosťou do určitého projektu. Spoločnosť tak získava finančné prostriedky od spoluinvestorov a títo investori sú angažovaní na variabilných výnosoch z podielu v spoločnosti, do ktorej investujú.

b) Spoločnosť priamo alebo prostredníctvom určitých dcérskych spoločností poskytuje služby súvisiace s investíciami (napr. riadenie rizík, treasury a likvidity) a strategické poradenstvo pre spoločnosti, do ktorých sa investovalo. V prípade potreby Spoločnosť poskytuje finančnú podporu spoločnostiam, do ktorých sa investovalo (napr. úver). Poskytovanie služieb súvisiacich s investíciami, buď priamo alebo nepriamo, alebo prostredníctvom dcérskej spoločnosti je v súlade s definíciou investičnej spoločnosti ak sa vykonávajú s cieľom maximalizovať návratnosť investície (zhodnotenie kapitálu a investičný príjem zo subjektu, do ktorého sa investovalo);

c) Cieľom Spoločnosti je identifikovať investičné príležitosti, investovať výlučne alebo spolu so spoluinvestormi, zvýšiť hodnotu investície a dosiahnuť návratnosť pri exite investície. Spoločnosť neplánuje držať investície na neurčito; drží ich obmedzený čas (zvyčajne 8 - 10 rokov); a

d) Spoločnosť hodnotí výkonnosť svojich investícií privátneho kapitálu na základe reálnej hodnoty v súlade s politikou stanovenou v týchto finančných výkazoch.

Hoci Spoločnosť splnila všetky tri definované kritéria, manažment Spoločnosti taktiež posudzuje účel podnikania Spoločnosti, investičné stratégie vzťahujúce sa na investície do súkromného kapitálu, povahu ziskov z investícií do súkromného kapitálu a modely reálnej hodnoty. Manažment posudzuje účel podnikania s cieľom zistiť existenciu ďalších oblastí v závislosti od typických charakteristík investičnej spoločnosti oproti výrobnej spoločnosti.

5. Zisk (+)/strata (-) z finančných aktív oceňovaných v reálnej hodnote

Realizovaný zisk (+)/strata (-) a čistá zmena nerealizovaného zisku (+)/straty (-) finančných aktív oceňovaných v reálnej hodnote cez hospodársky výsledok držaných Spoločnosťou a ich zosúladenie s ostatnými čistými

zmenami v reálnej hodnote finančných aktív cez hospodársky výsledok v individuálnom výkaze komplexných ziskov a strát je nasledovný:

	Jún 2026	Dec 2025
Ostatné čisté zmeny v reálnej hodnote krátkodobých aktív oceňovaných v reálnej hodnote cez hospodársky výsledok.	284	2 487
Ostatné čisté zmeny v reálnej hodnote dlhodobých aktív oceňovaných v reálnej hodnote cez hospodársky výsledok.	-484	-5 057
Celkový čistý zisk (+)/strata (-)	**-200**	**-2 570**

	Jún 2026	Dec 2025
Realizovaný čistý zisk/strata z investícií	112	-1
Nerealizovaný čistý zisk/strata z investícií	-312	-2 569
Celkový čistý zisk (+)/strata (-)	**-200**	**-2 570**

Celková čistá strata za prvý polrok 2026 podľa sektorov bol nasledujúci:

	Nerealizovaný čistý zisk/strata	Realizovaný čistý zisk/strata	Spolu
Finančné služby	1 641	-	1 641
Zdravotníctvo	-133	-	-133
Zelená energia	-485	-	-485
Nehnuteľnosti	-2 356	-	-2 356
Turizmus	937	-	937
Private equity	-88	-	-88
Ostatné	172	112	284
Celkový čistý zisk	**-312**	**112**	**-200**

Celková čistá strata za rok 2025 podľa sektorov bol nasledujúci:

	Nerealizovaný čistý zisk/strata	Realizovaný čistý zisk/strata	Spolu
Finančné služby	3 291	-	3 291
Zdravotníctvo	1 204	-	1 204
Zelená energia	-7 335	-	-7 335
Nehnuteľnosti	-10 085	-	-10 085
Turizmus	9 799	-	9 799
Private equity	-617	-	-617
Ostatné	1 174	-1	1 173
Celkový čistý zisk	**-2 569**	**-1**	**-2 570**

6. Finančné aktíva oceňované v reálnej hodnote cez hospodársky výsledok

Finančné aktíva oceňované v reálnej hodnote cez hospodársky výsledok sú:

	Jún 2026	Dec 2025
Krátkodobé finančné aktíva FVTPL:		

Finančné aktíva držané na obchodovanie		
Podielové cenné papiere	10 478	10 189
Majetkové cenné papiere	-	-
	10 478	**10 189**
Oceňované reálnou hodnotou cez výsledok hospodárenia		
Pôžičky	8 901	4 183
Zmenky	3 472	3 192
	12 373	**7 375**
	22 851	**17 564**
Dlhodobé finančné aktíva FVTPL:		
Oceňované reálnou hodnotou cez výsledok hospodárenia		
Majetkové cenné papiere	96 537	89 860
Pôžičky	14 341	18 393
Zmenky	-	-
	110 878	**108 253**
Finančné aktíva oceňované v reálnej hodnote cez hospodársky výsledok spolu	**133 729**	**125 818**