

**ZWACK UNICUM NYRT.**

**PÉNZÜGYI KIMUTATÁSOK  
2026. MÁRCIUS 31.**

**KÉSZÜLT – AZ EURÓPAI UNIÓ ÁLTAL BEFOGADOTT –  
NEMZETKÖZI PÉNZÜGYI JELENTÉSI SZABVÁNYOK SZERINT**  
(Tartalma megegyezik az ESEF előírásai szerinti xhtml formátumú beszámoló tartalmával.)

# TARTALOM

	<b><u>Oldal</u></b>
<b>NYILATKOZAT</b>	3
<b>ÉVES BESZÁMOLÓ</b>	
Pénzügyi helyzet kimutatás	4
Átfogó jövedelemkimutatás a 2026. március 31-én végződő üzleti évre	5
A saját tőke változásainak kimutatása a 2026. március 31-én végződő üzleti évre	6
Cash-flow kimutatás a 2026. március 31-én végződő üzleti évre	7
Kiegészítő megjegyzések a 2026. március 31-én végződő üzleti évre vonatkozó éves beszámolóhoz	8-50
Üzleti és vezetőségi jelentés a 2026. március 31-én végződő üzleti évre	51-61

## NYILATKOZATOK

A Zwack Unicum Likóripari és Kereskedelmi Nyilvánosan Működő Részvénytársaság 2025-2026-os (2025. április 1–2026. március 31.) üzleti évére vonatkozó Éves Jelentése a valóságnak megfelelő adatokat és állításokat tartalmazza, és nem hallgat el olyan tényt, amely a Társaság helyzetének megítélése szempontjából jelentőséggel bír.

Az Éves Jelentésben szereplő pénzügyi kimutatások (pénzügyi helyzet kimutatás, átfogó jövedelemkimutatás, cash flow kimutatás, saját tőke változás kimutatás, valamint a kiegészítő megjegyzések) az alkalmazható számviteli előírások alapján, a legjobb tudásunk szerint lettek elkészítve. A pénzügyi kimutatások valós és megbízható képet adnak a kibocsátó eszközeiről, kötelezettségeiről, pénzügyi helyzetéről, valamint nyereségéről.

Az Éves Jelentés részét képező Üzleti és Vezetőségi Jelentés megbízható képet ad a Társaság helyzetéről, fejlődéséről és teljesítményéről, ismertetve a főbb kockázatokat és bizonytalansági tényezőket.

A Társaság az üzleti év során teljesítette a Tőkepiaci törvényben előírt rendszeres és rendkívüli közzétételi kötelezettségeket.

A Társaság könyvvizsgálatát a KPMG Hungária Kft. látja el. A könyvvizsgáló a Társaság éves jelentésének és fenntarthatósági jelentésének könyvvizsgálatán kívül nem kapott más megbízást a Társaságtól.

Budapest, 2026. május 26.



Hollósi Katalin  
főkönyvelő



Szűcs Balázs  
befektetői kapcsolattartó

A lenti vezető tisztségviselők által kiadott meghatalmazás alapján:



Zwack Sándor  
igazgatóság elnöke



Belovai Csaba  
vezérigazgató

**ZWACK UNICUM NYRT.**  
**PÉNZÜGYI HELYZET KIMUTATÁS**

	2026. március 31.	2025. március 31
Megjegyzés	millió Ft	millió Ft
<b>Eszközök</b>		
<b>Befektetett eszközök</b>	<b>4 098</b>	<b>4 029</b>
Ingtatlanok, gépek és berendezések	5 3 927	3 861
Immateriális javak	6 80	80
Munkavállalói kölcsönök	7 5	4
Halasztott adó	19 86	84
<b>Forgóeszközök</b>	<b>11 490</b>	<b>11 038</b>
Készletek	8 3 886	3 750
Vevőkövetelések	9 3 372	3 247
Egyéb pénzügyi követelések	9 97	90
Nem pénzügyi követelések	9 300	315
Pénzeszközök	10 3 835	3 636
<b>Eszközök összesen</b>	<b>15 588</b>	<b>15 067</b>
<b>Források</b>		
<b>Saját tőke</b>	<b>9 145</b>	<b>8 955</b>
Jegyzett tőke	2 000	2 000
Tőketartalék	165	165
Eredménytartalék	6 969	6 790
Fedezeti ügyletek tartaléka	11	0
<b>Kötelezettségek</b>	<b>6 443</b>	<b>6 112</b>
<b>Hosszú lejáratú kötelezettségek</b>	<b>600</b>	<b>678</b>
Lízingek	11 21	36
Hosszú távú munkavállalói juttatások	11 528	580
Halasztott bevétel	11 51	62
<b>Rövid lejáratú kötelezettségek</b>	<b>5 843</b>	<b>5 434</b>
Szállítói és egyéb tartozások	12 2 271	2 193
Lízingek	12 6	8
Vevőknek fizetendő (járó) összegek	12 655	673
Nyereségadó	12 46	19
Munkavállalói juttatások	12 1 469	1 490
Egyéb adók és nem pénzügyi kötelezettségek	12 1 364	1 051
Céltartalékok	13 32	0
<b>Források összesen</b>	<b>15 588</b>	<b>15 067</b>

Az éves beszámolót az Igazgatóság nevében  
2026. május 26-án elfogadták,  
és aláírásukkal hitelesítették:

A lenti vezető tisztségviselők által kiadott  
meghatalmazás alapján:



Hollósi Katalin  
főkönyvelő



Szűcs Balázs  
befektetői kapcsolattartó



Zwack Sándor  
Igazgatóság elnöke



Belovai Csaba  
vezérigazgató

**ÁTFOGÓ JÖVEDELEMKIMUTATÁS**  
**A 2026. MÁRCIUS 31-ÉN VÉGZŐDŐ ÜZLETI ÉVRE**

	Megjegyzés	2026	2025
		millió Ft	millió Ft
<b>Árbevétel</b>	14	<b>24 432</b>	<b>24 057</b>
Anyagjellegű ráfordítások		(8 641)	(8 805)
Személyi jellegű ráfordítások	15	(4 899)	(4 862)
Értékcsökkenési leírás	5-6	(693)	(635)
Egyéb működési ráfordítások	16	(6 373)	(6 250)
<b>Működési ráfordítások, értékesítésre jutó jövedéki adó és DRS visszaváltási díj nélkül</b>		<b>(20 606)</b>	<b>(20 552)</b>
Egyéb működési bevételek	17	72	78
<b>Működési eredmény</b>		<b>3 898</b>	<b>3 583</b>
Kamat és egyéb pénzügyi bevételek		147	180
Kamatráfordítások		(49)	(2)
<b>Pénzügyi bevételek/ráfordítások egyenlege</b>	18	<b>98</b>	<b>178</b>
<b>Adózás előtti eredmény</b>		<b>3 996</b>	<b>3 761</b>
Eredményt terhelő adók	19	(817)	(772)
<b>Éves eredmény</b>		<b>3 179</b>	<b>2 989</b>
<b>Egyéb átfogó jövedelem, mely a következő időszakokban az eredménybe kerülhet elszámolásra:</b>			
Cash-flow fedezeti ügyletek, adóhatás figyelembevételével		11	0
<b>Éves egyéb átfogó jövedelem</b>		<b>11</b>	<b>0</b>
<b>Éves teljes átfogó jövedelem</b>		<b>3 190</b>	<b>2 989</b>
<b>Egy részvényre jutó eredmény alap- és hígított értéke (Ft/részvény)</b>			
Lásd az 1 (a) megjegyzést		1 590	1 495

**SAJÁT TŐKE VÁLTOZÁSAINAK KIMUTATÁSA  
A 2026. MÁRCIUS 31-ÉN VÉGZŐDŐ ÜZLETI ÉVRE**

	<b>Jegyzett tőke</b>	<b>Tőke- tartalék</b>	<b>Eredmény- tartalék</b>	<b>Fedezeti ügyletek tartaléka</b>	<b>Összesen</b>
	<b>millió Ft</b>	<b>millió Ft</b>	<b>millió Ft</b>	<b>millió Ft</b>	<b>millió Ft</b>
<b>Egyenleg 2024. március 31-én</b>	<b>2 000</b>	<b>165</b>	<b>6 601</b>	<b>0</b>	<b>8 766</b>
<b>Egyenleg 2024. április 1-jén</b>	2 000	165	6 601	0	8 766
Éves eredmény	-	-	2 989	0	2 989
Egyéb átfogó jövedelem	-	-	0	0	0
Éves teljes átfogó jövedelem	-	-	2 989	0	2 989
2024.03.31-re végződő üzleti év osztaléka (1 400 Ft/részvény)	-	-	(2 800)	0	(2 800)
Tulajdonosokkal tulajdonosi minőségben folytatott ügyletek	-	-	(2 800)	0	(2 800)
<b>Egyenleg 2025. március 31-én</b>	<b>2 000</b>	<b>165</b>	<b>6 790</b>	<b>0</b>	<b>8 955</b>
<b>Egyenleg 2025. április 1-jén</b>	<b>2 000</b>	<b>165</b>	<b>6 790</b>	<b>0</b>	<b>8 955</b>
Éves eredmény			3 179		3 179
Egyéb átfogó jövedelem				11	11
Éves teljes átfogó jövedelem			3 179	11	3 190
2025.03.31-re végződő üzleti év osztaléka (1 500 Ft/részvény)			(3 000)		(3 000)
Tulajdonosokkal tulajdonosi minőségben folytatott ügyletek			(3 000)		(3 000)
<b>Egyenleg 2026. március 31-én</b>	<b>2 000</b>	<b>165</b>	<b>6 969</b>	<b>11</b>	<b>9 145</b>

**CASH-FLOW KIMUTATÁS**  
**A 2026. MÁRCIUS 31-ÉN VÉGZŐDŐ ÜZLETI ÉVRE**

	<b>2026</b>	<b>2025</b>
	<b>millió Ft</b>	<b>millió Ft</b>
<b>Adózás előtti eredmény</b>	<b>3 996</b>	<b>3 761</b>
Nettó pénzügyi (bevételek)	(98)	(178)
Értékcsökkenés	693	635
Ingatlanok, gépek és berendezések kivezetéséből származó (nyereség)	(34)	(22)
Szállítók és egyéb kötelezettségek növekedés/(csökkenés)	194	(96)
Készlet (növekedés)	(136)	(64)
Vevő és egyéb követelés (növekedés)/csökkenés	(131)	117
Nem realizált árfolyam (nyereség)	(7)	(1)
Egyéb kötelezettségek növekedés/(csökkenés)	32	(7)
<b>Működésből származó pénzeszköz változás</b>	<b>4 509</b>	<b>4 145</b>
Fizetett kamat	(49)	(2)
Fizetett nyereségadók	(792)	(807)
<b>Működési tevékenységből származó pénzeszköz változás</b>	<b>3 668</b>	<b>3 336</b>
Ingatlanok, gépek és berendezések beszerzése	(683)	(747)
Immateriális javak beszerzése	(28)	(28)
Kapott kamat	148	181
Ingatlanok, gépek és berendezések értékesítéséből származó bevétel	107	80
<b>Befektetési tevékenységből származó pénzeszköz változás</b>	<b>(456)</b>	<b>(514)</b>
Fizetett osztalék	(3 000)	(2 800)
Fizetett lízing kötelezettség	(13)	(8)
<b>Pénzügyi tevékenységből származó pénzeszköz változás</b>	<b>(3 013)</b>	<b>(2 808)</b>
<b>Pénzeszközök változása</b>	<b>199</b>	<b>14</b>
Pénzeszközök az év elején	3 636	3 622
Pénzeszközök árfolyam (veszteség)/nyereség	0	0
<b>Pénzeszközök az év végén</b>	<b>3 835</b>	<b>3 636</b>

# KIEGÉSZÍTŐ MEGJEGYZÉSEK A 2026. MÁRCIUS 31-ÉN VÉGZŐDŐ ÜZLETI ÉVRE VONATKOZÓ ÉVES BESZÁMOLÓHOZ

KÉSZÜLT – AZ EURÓPAI UNIÓ ÁLTAL BEFOGADOTT – NEMZETKÖZI PÉNZÜGYI JELENTÉSI  
SZABVÁNYOK SZERINT

## MEGJEGYZÉS 1 – ÁLTALÁNOS INFORMÁCIÓK

### (a) A Társaság és tevékenysége

A Zwack Unicum Nyrt. (továbbiakban a „Társaság”) Magyarországon bejegyzett társaság. A Társaság elsősorban szeszesitalok gyártásával és nagykereskedelmével foglalkozik. A Társaság székhelye: 1095 Budapest, Soroksári út 26. A Társaság honlapja a [www.zwackunicum.hu](http://www.zwackunicum.hu).

A Zwack Unicum Nyrt. a Budapesti Értéktőzsdén jegyzett.

A Peter Zwack & Consorten HG („PZ HG”, AT-1190 Bécs, Heiligenstadter Strasse 43.) a Zwack Unicum Nyrt. legfőbb többségi tulajdonosa és anyavállalata, a kibocsátott névre szóló törzsrészesvények 50% + 1 részesvény van a tulajdonában és a vonatkozó törvények szerint nem köteles konszolidált pénzügyi kimutatást készíteni és közzétenni. A Társaság végső tulajdonosai a Zwack és az Underberg családok tagjai. A Társaság törzsrészesvényeinek megoszlása:

	2026		2025	
	%	millió Ft	%	millió Ft
PZ HG	50%+1 részesvény	1 000	50%+1 részesvény	1 000
Diageo Holdings Netherlands B.V.	26%	520	26%	520
Egyéb részesvényesek	24%-1 részesvény	480	24%-1 részesvény	480
Összesen	100%	2 000	100%	2 000

A Társaság kibocsátott törzsrészesvényeinek száma 2 000 000 (2025. március 31-én: 2 000 000), melynek névértéke 1 000 Ft/részesvény (2025. március 31-én: 1 000 Ft/részesvény). Minden kibocsátott törzsrészesvényt teljes mértékben kifizettek. Minden törzsrészesvény ugyanolyan szavazati jogot biztosít. Az egy részesvényre jutó hozam alap és hígított értéke az éves eredménynek és a törzsrészesvények számának a függvénye.

A visszaváltható likvidációs elsőbbségi részesvények száma 35 000 (2025: 35 000), névértékük: 1 000 Ft/részesvény. A Társaság ezeket a részesvényeket a vezető tisztségviselői számára bocsátotta ki egy pénzben kiegyenlített részesvény alapú juttatási program keretein belül, amely részletesen a 20. megjegyzésben kerül bemutatásra. A Jegyzett tőke nem tartalmazza a visszaváltható likvidációs elsőbbségi részesvényeket. Az ezekhez a visszaváltható elsőbbségi részesvényekhez kapcsolódó osztalék kifizetéseket a Társaság a személyi jellegű és pénzügyi ráfordítások között számolja el. További leírást a 15. megjegyzés tartalmaz.

### (b) Az éves beszámoló elkészítésének alapja

A Társaság a pénzügyi kimutatást az Európai Unió által befogadott Nemzetközi Pénzügyi Beszámolási Szabványok („EU IFRS” vagy „IFRS”) és a Magyarországon hatályos, a számvitelről szóló 2000. évi C. törvénynek (továbbiakban a "Számviteli törvény") az EU IFRS-ek szerinti éves beszámolót készítő gazdálkodókra vonatkozó előírásaival összhangban készítette el.

Az éves beszámoló millió magyar forintban (mFt) a bekerülési érték elve alapján készül, kivéve az alábbi tételeket, amelyek minden fordulónapon alternatív értéken kerülnek elszámolásra.

Tételek	Mérési elvek
származékos pénzügyi eszközök és kötelezettségek (2 megjegyzés (f) (5) pont)	valós érték
nettó meghatározott juttatási kötelezettség (2 megjegyzés (p) (2) pont)	a meghatározott juttatási kötelezettség jelenértéke
pénzben kiegyenlített részvényalapú kifizetési megállapodások (2 megjegyzés (p) (2)-(4) pontok)	valós érték

A Társaság Igazgatósága a 2026. május 26-i ülésén jóváhagyta a Társaság jelen beszámolójának kibocsátását, de a tulajdonosok éves rendes Közgyűlése, amely a beszámoló elfogadására jogosult, az elfogadás előtt előírhat módosításokat.

Az EU IFRS-szel összhangban álló éves beszámoló elkészítéséhez szükség van bizonyos kritikus számviteli becslések alkalmazására. Az EU IFRS megköveteli továbbá a menedzsmenttől, hogy becsléseket használjon a Társaság számviteli politikája alkalmazásának folyamatában. Azokat a területeket, amelyek jelentősebb becslést igényelnek, vagy komplexek, vagy ahol a pénzügyi beszámolót illetően a feltételezések és becslések számottevőek, a 2. számú megjegyzés (r) pontjában mutatja be a Társaság.

### (c) Kibocsátott, de még nem hatályos standardok

Az EU által befogadott új standard-módosítások, amelyek a fordulónapon még nem hatályosak:

- Az IFRS 9 és az IFRS 7 módosításai: A pénzügyi instrumentumok besorolásának és értékelésének módosításai (kiadva 2025. május 30-án, a 2026. január 1-jén vagy azt követően kezdődő éves beszámolási időszakokra hatályos. Korábbi alkalmazás megengedett.)
- Az IFRS 9 és az IFRS 7 módosításai: Természetfüggő villamos energiára vonatkozó szerződések standard módosításai (kiadva 2024. december 18-án, a 2026. január 1-jén vagy azt követően kezdődő éves beszámolási időszakokra hatályos). Korábbi alkalmazás megengedett.)
- Az IFRS standardok éves javításai – 11. kötet (kiadva 2024. július 18-án, a 2026. január 1-jén vagy azt követő éves beszámolási időszakokra hatályos). Korábbi alkalmazás megengedett. A lízingkötelezettségek kivezetésére vonatkozó módosítás csak azokra a lízingkötelezettségekre vonatkozik, amelyek a módosítás első alkalmazásának éves beszámolási időszakának kezdetén vagy azt követően szűnnek meg.
- IFRS 18 Bemutatás és közzététel a pénzügyi kimutatásokban (kiadva 2025. április 9-én, a 2027. január 1-jén vagy azt követően kezdődő éves beszámolási időszakokra hatályos). Korábbi alkalmazás megengedett.)

A Társaság várakozása szerint az IFRS 18, amikor azt először alkalmazzák, lényeges hatással lesz a Társaság pénzügyi kimutatásaira. A Társaság továbbra is értékeli az IFRS 18 alkalmazásának a pénzügyi kimutatásokra gyakorolt lehetséges hatásait.

A korai alkalmazást a Társaság egyik esetben sem választotta. Ezeknek a módosítások, kivéve az IFRS 18, várhatóan nem lesznek lényeges hatással ezekre a pénzügyi kimutatásokra abban az időszakban, amikor azokat először alkalmazzák.

A következő kibocsátott új standardok és standard-módosítások a fordulónapon még nem hatályosak, és azokat az Európai Unió még nem fogadta be:

- IFRS 19 Leányvállalatok nyilvános elszámoltathatóság nélkül közzétételek (kiadva 2025. május 9-én) és az IFRS 19 – Leányvállalatok nyilvános elszámoltathatóság nélkül közzétételek – módosításai: Közzétételek (kiadva 2025. augusztus

21-én) (a 2027. január 1-jén vagy azt követően kezdődő éves beszámolási időszakokra hatályos. Korábbi alkalmazás megengedett.)

A Társaság nem tartozik az IFRS 19 hatálya alá, ezért az nem vonatkozik rá.

- Módosítások az IAS 21-hez – A devizaárfolyamok változásainak hatásai: Átszámítás hiperinflációs prezentációs pénznemre (kiadva 2025. november 13-án)  
Ezek a módosítások várhatóan nem lesznek hatással ezekre a pénzügyi kimutatásokra.

(i) IFRS 18 Bemutatás és közzététel a pénzügyi kimutatásokban

A Társaság 2027. április 1-jétől tervezi alkalmazni az új standardot.

Az IFRS 18 felváltja az IAS 1 Pénzügyi kimutatások prezentálása standardot. A követelmények főbb változásait az alábbiakban foglaljuk össze.

*Strukturáltabb eredménykimutatás*

Az IFRS 18 bevezeti az újonnan meghatározott "működési eredmény" és a "finanszírozás és nyereségadó előtti eredmény" részösszegeket, valamint azt a követelményt, hogy minden bevételt és ráfordítást három új különálló kategóriába kell felosztani a vállalat fő üzleti tevékenységei alapján: működés, befektetés és finanszírozás.

Az IFRS 18 szerint a társaságok már nem tehetik közzé a működési költségeket csak a megjegyzésekben. A társaság a következők valamelyikével úgy mutatja be a működési költségeket, hogy a "leghasznosabb strukturált összefoglalást" nyújtsa kiadásairól:

- természet;
- funkció; vagy
- vegyes prezentáció használatával.

Ha a működési költségeket funkcióként mutatják be, akkor új közzétételeket kell alkalmazni.

*MPM-ek – Közzétett és könyvvizsgálat tárgyát képezik*

Az IFRS 18 előírja továbbá, hogy a pénzügyi kimutatásokban néhány "nem GAAP" mérőszámot is be kell mutatni. Szűk fogalommeghatározást vezet be a menedzsment teljesítménymutatóira, és előírja, hogy azok a következők legyenek:

- a bevételek és kiadások részösszege;
- a pénzügyi kimutatásokon kívüli nyilvános kommunikációban használják; és
- tükrözi a vezetőség pénzügyi teljesítményről alkotott nézetét.

A társaságoknak minden egyes bemutatott MPM esetében a pénzügyi kimutatásokhoz fűzött egyetlen megjegyzésben kell kifejteniük, hogy a mérőszám miért nyújt hasznos információt, hogyan számítják ki, és össze kell hangolniuk az IFRS Számviteli Standardok szerint meghatározott összeggel.

*Az információk nagyobb szétbontása*

Az új standard bővített útmutatást tartalmaz arra vonatkozóan, hogy a társaságok hogyan csoportosítják az információkat a pénzügyi kimutatásokban. Ez magában foglalja az arra vonatkozó útmutatást, hogy az információ szerepel-e az elsődleges pénzügyi kimutatásokban, vagy tovább van bontva a megjegyzésekben.

A társaságokat eltanácsolja attól, hogy a tételeket "egyébként" címkézzék, és ha továbbra is ezt teszik, több információt kell közzétenniük.

*Az elsődleges pénzügyi kimutatásokra vonatkozó egyéb változások*

Az IFRS 18 az üzleti eredményt a működési tevékenységből származó cash flow-k közvetett bemutatásának kiindulópontjaként határozza meg, és megszünteti a kamat- és osztalék-cash flow-k működési tevékenységként való besorolásának lehetőségét a cash flow kimutatásban (ez a

meghatározott fő üzleti tevékenységgel rendelkező társaságok esetében eltérő). Megköveteli továbbá, hogy a goodwillt új sorként mutassák be a mérlegben.

### *Átmenet*

Az új standard első alkalmazásának időszakára készített éves pénzügyi kimutatásaiban a gazdálkodó egységnek az adott időszakot közvetlenül megelőző összehasonlító időszakra vonatkozóan közzé kell tennie az eredménykimutatás minden egyes sorára vonatkozóan a következők közötti egyeztetést:

- az IFRS 18 standard alkalmazásával bemutatott újramegállapított összegek; és
- a korábban az IAS 1 standard alkalmazásával bemutatott összegek.

## **MEGJEGYZÉS 2 – SZÁMVITELI POLITIKA**

A pénzügyi kimutatások készítése során a Társaság következő jelentős számviteli politikákat következetesen alkalmazta minden bemutatott évre vonatkozóan.

A következő új standardmódosításokat a Társaság 2025. április 1-jétől alkalmazza először, de azoknak nincs lényeges hatása ezen pénzügyi kimutatásokra:

- IAS 21 Az átváltási árfolyamok változásainak hatásai standard módosításai: Cserélhetőség hiánya (kibocsátás dátuma 2023. augusztus 15. és hatályos 2025. január 1-jén vagy azt követően kezdődő időszakoktól)

### **(a) Szegmens jelentés**

A Társaság vezető operatív döntéshozója a Zwack Unicum Nyrt. vezérigazgatója, aki felelős az erőforrások elosztásáért, valamint ezek teljesítményének havi szintű értékeléséért. A vezető operatív döntéshozó a működési eredményeket csak a Társaság szintjén értékeli, ezért a Társaság egy szegmensnek tekinthető. A vezérigazgató által áttekintett egyenlegek összhangban vannak az ezen éves beszámolóban közzétett egyenlegekkel.

### **(b) Külföldi pénzeszközben felmerülő ügyletek átszámítása**

A pénzügyi kimutatásokban szereplő adatok a Társaság elsődleges működési környezetének pénznemében (funkcionális pénznem) szerepelnek. A pénzügyi kimutatások adatai forintban szerepelnek, amely a Társaság funkcionális és prezentálási pénzneme.

A külföldi pénznemben fennálló monetáris eszközök és kötelezettségek a fordulónapon érvényes hivatalos árfolyamon kerülnek átszámításra a funkcionális pénznemre. Az eredeti bekerülési értéken külföldi pénznemben értékelt nem monetáris eszközök és kötelezettségek átszámítása az ügylet napján érvényes árfolyamon történik. A külföldi pénznemben bonyolított ügyletek az ügylet időpontjában érvényes árfolyamon kerülnek átszámításra a funkcionális pénznemre. Minden ebből származó árfolyam-különbözet az egyéb működési bevételek/költségek között kerül kimutatásra.

### **(c) Ingatlanok, gépek és berendezések**

Az ingatlanokat, gépeket és berendezéseket az elszámolt értékcsökkenéssel csökkentett bekerülési értéken mutatják be. Az értékcsökkenést lineáris vagy teljesítményarányos módszerrel számolják el az eszközök hasznos élettartamára.

A beruházások bekerülési értéken szerepelnek.

Az aktiválás után felmerült költségek az eszközök bekerülési értékében, vagy azon kívül külön eszközként vannak kimutatva, de csak abban az esetben, ha nagy bizonyossággal megállapítható, hogy ezen költségek a jövőbeni eszközhasználat során megtérülnek.

Minden más javítás és fenntartás költségként kerül megjelenítésre az eredményben, abban a pénzügyi időszakban, amelyikben felmerül.

Az alkalmazott hasznos élettartamok az alábbiak:

Épületek	15 - 50 év
Gépek és berendezések	7 - 10 év
Gépjárművek	4 - 6 év vagy 150 000 - 160 000 km
Egyéb eszközök	2 - 7 év

A telkekre nem számolnak el értékcsökkenést.

A Társaság évente felülvizsgálja a hasznos élettartamot és a maradványértéket.

Ingtatlanok, gépek és berendezések értékesítéséből származó nyereségeket vagy veszteségeket a könyv szerinti érték és a bevételek közötti különbséggel határozzák meg.

Ezek a tárgyévi eredményben szerepelnek az egyéb működési bevételek vagy ráfordítások között.

#### **(d) Immateriális javak**

A védjegyeket és licenzeket az elszámolt értékcsökkenéssel csökkentett bekerülési értéken mutatják ki, melyek meghatározott hasznos élettartama véges.

Az amortizációt lineáris módszerrel számítják, a védjegyek és licenzek költségeit a becsült hasznos élettartamuk szerint, 5 - 10 év között amortizálják.

A vásárolt szoftvereket az adott szoftver beszerzési és a használatbavételi költségének összegében aktiválják. Ezeket a költségeket a becsült hasznos élettartamuk szerint, 3 - 6 év között amortizálják.

#### **(e) Nem pénzügyi eszközök értékvesztése**

A készleteken és a halasztott adó követeléseken kívüli nem pénzügyi eszközökre vonatkozóan értékvesztési vizsgálatot végeznek minden esetben, amikor események vagy a körülmények változásai azt jelzik, hogy a könyv szerinti érték lehet, hogy nem térül meg.

Értékvesztésként azt az összeget számolják el, amellyel a könyv szerinti érték a megtérülő értéket meghaladja. A megtérülő érték az eszköz értékesítési költségekkel csökkentett valós értéke és a használati érték közül a magasabb. Az értékvesztés mértékét a legalacsonyabb olyan pénzbevétel generáló szinten határozzuk meg, ami nagyrészt független egyéb eszközökből vagy eszközcsoportokból származó pénzbevételektől. A nem pénzügyi eszközök elszámolt értékvesztését minden mérlegkészítéskor az értékvesztés esetleges visszaforgatása céljából felülvizsgálja a Társaság. Ez az értékvesztés az egyéb működési ráfordítások között kerül kimutatásra.

#### **(f) Pénzügyi instrumentumok**

##### **(1) Megjelenítés és kezdeti értékelés**

Vevőkövetelések és kibocsátott hitelviszonyt megtestesítő értékpapírok kezdeti megjelenítésére azok keletkeztetésekor kerül sor. Minden egyéb pénzügyi eszköz és pénzügyi kötelezettség kezdeti megjelenítése akkor történik, amikor a Társaság szerződéses féllé válik az instrumentum szerződéses feltételei tekintetében.

A pénzügyi eszközök (kivéve a jelentős finanszírozási komponens nélküli vevőköveteléseket) és a pénzügyi kötelezettségek kezdeti értékelése – amennyiben az adott instrumentum nem eredménnyel szemben valós értéken értékelt – a közvetlenül a megszerzésnek vagy kibocsátásnak tulajdonítható tranzakciós költségekkel növelt vagy csökkentett valós értéken történik. A vevőkövetelések nem tartalmaznak jelentős finanszírozási komponenst, ezért ezek kezdeti értékelése ügyleti áron történik, és ezeknek nincs szerződéses kamatlába. Ez azt jelenti, hogy az ezekre a követelésekre vonatkozó effektív kamatláb nulla.

## (2) Besorolás és későbbi értékelés

Kezdeti megjelenítéskor egy pénzügyi eszköz amortizált bekerülési értéken; egyéb átfogó jövedelemmel szemben valós értéken – adósságinstrumentumok; egyéb átfogó jövedelemmel szemben valós értéken – tőkeinstrumentumok; vagy eredménnyel szemben valós értéken értékeltként kerül besorolásra.

A pénzügyi eszközök nem kerülnek átsorolásra kezdeti megjelenítésüket követően, kivéve, ha a Társaság megváltoztatja a pénzügyi eszközök kezelésére alkalmazott üzleti modelljét, amely esetben minden érintett pénzügyi eszköz átsorolásra kerül az üzleti modell megváltoztatását követő első beszámolási időszak első napjával.

Egy pénzügyi eszköz értékelése amortizált bekerülési értéken történik, ha az megfelel mindkét alábbi feltételnek és nincs az eredménnyel szemben valós értéken értékeltként megjelölve:

- olyan üzleti modellben tartják, amelynek célja eszközök szerződéses cash flow-k beszedése érdekében történő tartása és
- szerződéses feltételei meghatározott időpontokban olyan cash flow-kat eredményeznek, amelyek kizárólag tőkeösszeg- és a kintlévő tőkeösszeg utáni kamatkifizetések.

Egy adósságinstrumentum értékelése egyéb átfogó jövedelemmel szemben valós értéken történik, ha az megfelel mindkét alábbi feltételnek, és nincs az eredménnyel szemben valós értéken értékeltként megjelölve:

- olyan üzleti modellben tartják, amely mind szerződéses cash flow-k beszedésével, mind pénzügyi eszközök eladásával éri el célját és
- szerződéses feltételei meghatározott időpontokban olyan cash flow-kat eredményeznek, amelyek kizárólag tőkeösszeg- és kintlévő tőkeösszeg utáni kamatkifizetések.

Nem kereskedési céllal tartott tőkeinstrumentum kezdeti megjelenítéskor a Társaság visszavonhatatlanul választhatja azt, hogy a befektetés valós értékének későbbi változásait az egyéb átfogó jövedelemben mutatja be. Az ilyen választási döntés meghozatala befektetésenként történik.

Minden olyan pénzügyi eszköz értékelése, amely nem amortizált bekerülési értéken vagy egyéb átfogó jövedelemmel szemben valós értéken kerül értékelésre a fentiekben leírtak szerint, eredménnyel szemben valós értéken történik. Ezek közé tartozik minden származékos pénzügyi eszköz. Azonban a hatékony cash-flow fedezeti kapcsolatban megjelölt származékos ügyletek esetében a hatékony rész valós értékelése az egyéb átfogó jövedelemmel, míg a hatékonytalan rész értékelése eredménnyel szemben történik. A Társaság kezdeti megjelenítéskor visszavonhatatlanul az eredménnyel szemben valós értéken értékeltként jelölhet meg egy pénzügyi eszközt, amely máskülönben megfelel az amortizált bekerülési értéken vagy az egyéb átfogó jövedelemmel szemben valós értéken való értékelés követelményeinek, ha ez megszüntet vagy lényegesen csökkent valamely számviteli meg nem felelést, amely ellenkező esetben előállna.

Az üzleti modell értékelése céljából a „tőkeösszeg” az adott pénzügyi eszköz kezdeti megjelenítéskori valós értékeként kerül meghatározásra. A „kamat” a pénz időértékének, egy meghatározott időszak alatt kint levő tőkeösszeggel kapcsolatos hitelkockázatnak, és egyéb alapvető hitelezési kockázatoknak és költségeknek (pl. likviditási kockázat és adminisztratív költségek) az ellenértékéeként, valamint egy nyereségrátaaként került meghatározásra.

Annak értékelése során, hogy a szerződéses cash flow-k kizárólag tőkeösszeg- és kamatkifizetések-e, a Társaság az instrumentum szerződéses feltételeit veszi figyelembe. Ez magában foglalja annak értékelését, hogy a pénzügyi eszköz tartalmaz-e olyan szerződéses feltételt, amely módosíthatja a szerződéses cash flow-k ütemezését vagy összegét úgy, hogy az ne feleljen meg ennek a feltételnek. A pénzügyi eszközök későbbi értékelésének, valamint a nyereségeknek és veszteségeknek az összefoglalása a következő:

Eredménnyel szemben valós értéken értékelt pénzügyi eszközök	Ezeknek az eszközöknek a későbbi értékelése valós értéken történik. A nettó nyereség és veszteség, beleértve az esetleges kamat- és osztalékbevételt, az eredményben kerül megjelenítésre.
Amortizált bekerülési értéken értékelt pénzügyi eszközök	Ezeknek az eszközöknek a későbbi értékelése amortizált bekerülési értéken történik az effektív kamatláb módszer használatával. Az amortizált bekerülési értéket csökkentik az értékvesztés miatti veszteségek. A kamatbevétel, az árfolyamnyereség és -veszteség, valamint az értékvesztés megjelenítése az eredményben történik. A kivezetésből származó esetleges nyereség vagy veszteség az eredményben kerül megjelenítésre.
Az egyéb átfogó jövedelemmel szemben valós értéken értékelt adósságinstrumentumok	Ezeknek az eszközöknek a későbbi értékelése valós értéken történik. Az effektív kamatláb módszerrel számított kamatbevétel, a devizaárfolyam-nyereségek és -veszteségek, valamint az értékvesztés az eredményben kerülnek megjelenítésre. Az egyéb nettó nyereségek és veszteségek megjelenítése az egyéb átfogó jövedelemben történik. Kivezetéskor az egyéb átfogó jövedelemben felhalmozott nyereség és veszteség átsorolásra kerül az eredménybe.
Egyéb átfogó jövedelemmel szemben valós értéken értékelt tőkeinstrumentumok	Ezeknek az eszközöknek a későbbi értékelése valós értéken történik. Az osztalék bevételeként az eredményben kerül megjelenítésre, kivéve, ha az osztalék egyértelműen a befektetés bekerülési értékének részleges megtérülését jelenti. Az egyéb nettó nyereségek és veszteségek megjelenítése az egyéb átfogó jövedelemben történik, és soha nem kerülnek átsorolásra az eredménybe.

A munkavállalói kölcsönök amortizált bekerülési értéken értékelt pénzügyi eszközökként kerülnek besorolásra. A nyújtott munkavállalói kölcsönök névértéke és a munkavállalói kölcsön kezdeti valós értéke közötti különbséget elhatárolt munkavállalói juttatásként kerül megjelenítésre. A nyújtott kölcsön utáni, effektív kamatláb módszerrel számított kamatbevétel pénzügyi műveletek bevételeként kerül megjelenítésre, az elhatárolt munkavállalói juttatások pedig egyenesen kerülnek amortizálásra a „Munkavállalói juttatási ráfordítások” közé az előírt szolgálati idő alatt, amely megfelel a kölcsön futamidejének.

### *Pénzügyi kötelezettségek*

A pénzügyi kötelezettségek besorolása amortizált bekerülési értéken vagy az eredménnyel szemben valós értéken értékeltként történik.

Egy pénzügyi kötelezettség akkor kerül az eredménnyel szemben valós értéken értékeltként besorolásra, ha kereskedési céllal tartottként kerül besorolásra, származékos termék, vagy a kezdeti megjelenítéskor ilyenként kerül megjelölésre. Az eredménnyel szemben valós értéken értékelt pénzügyi kötelezettségek értékelése valós értéken történik, a nettó nyereségek és veszteségek, beleértve bármilyen kamatráfordítást is, az eredményben kerülnek megjelenítésre.

Az egyéb pénzügyi kötelezettségek későbbi értékelése amortizált bekerülési értéken történik az effektív kamatláb módszer használatával. A kamatráfordítás, valamint az árfolyamnyereségek és -veszteségek az eredményben kerülnek megjelenítésre. A kivezetés bármely nyeresége vagy vesztesége is az eredményben kerül megjelenítésre.

Abban az esetben, ha egy pénzügyi eszköz vagy kötelezettség mérlegsor (kockázattípus) meghaladja a mérlegfőösszeg 1 %-át, akkor a kockázattípuson belül a 10 %-ot meghaladó egyedi tételek (egy másik féllel szembeni egyenleg) hitelezési és likviditási kockázat szempontjából jelentős koncentrációnak minősülnek.

### (3) Kivezetés

Pénzügyi eszköz kivezetésére akkor kerül sor, amikor a pénzügyi eszközből származó cash flow-kra vonatkozó szerződéses jogok lejárnak, vagy a Társaság átadja a cash flow-kra vonatkozó szerződéses jogokat egy olyan ügyletben, amelyben lényegileg az összes, a pénzügyi eszköz tulajdonlásával járó kockázat és haszon átadásra kerül, vagy amelyben a Társaság nem adja át, és nem is tartja meg lényegileg az összes tulajdonlással járó kockázatot és hasznot és nem tartja meg a pénzügyi eszköz ellenőrzését.

Pénzügyi kötelezettség kivezetésére akkor kerül sor, amikor a szerződéses kötelezettségek eleget tettek, azokat eltörölték, vagy azok lejártak. A pénzügyi kötelezettség akkor is kivezetésre kerül, amikor annak feltételeit módosítják és a módosított kötelezettség cash flow-i lényegesen eltérőek, amely esetben a módosított feltételek alapján új pénzügyi kötelezettség kerül megjelenítésre valós értéken. Egy pénzügyi kötelezettség kivezetésekor a megszűnt könyv szerinti érték és a fizetett ellenérték (beleértve az átadott nem pénzbeli eszközöket és az átvállalt kötelezettségeket is) közötti különbséget az eredményben kerül megjelenítésre.

### (4) Nettósítás

A pénzügyi eszközök és pénzügyi kötelezettségek akkor és csak akkor kerülnek nettósításra és nettó módon kimutatásra a pénzügyi helyzet kimutatásban, amikor a Társaságnak jelenleg jogilag kikényszeríthető joga van az összegeket nettósítani, és szándéka van azok nettó módon történő pénzügyi rendezésére, vagy egyidejűleg szándékozik realizálni az eszközöket és kiegyenlíteni a kötelezettségeket.

### (5) Származékos pénzügyi instrumentumok

A Társaság alkalmanként határidős devizaügyleteket köt a devizában fennálló fizetési kötelezettségekhez kapcsolódó devizaárfolyam-kockázat csökkentése érdekében.

A Társaság a nagy valószínűséggel előre jelzett beszerzési szerződéseivel kapcsolódó határidős ügyletek egy részét vagy egészét cash-flow fedezeti kapcsolatba vonja, azokat kötéskor fedezeti megjelöléssel látja el és ezekhez a fedezett alap ügyletet, valamint annak fedezett kockázatát (devizakockázat) egyértelműen hozzárendeli a formális fedezeti dokumentáció elkészítésével.

A fedezeti kapcsolatok létrehozásakor, valamint a fedezeti kapcsolat időtartama során a Társaság biztosítja a fedezeti hatékonyság fennállását.

A fedezeti ügylet valós érték változásának (eredményének) hatékony része közvetlenül az egyéb átfogó jövedelemben (Fedezeti ügyletek tartalékként), míg a nem hatékony része az eredménnyel szemben kerül elszámolásra.

Az egyéb átfogó jövedelemben elszámolt összegeket a Társaság akkor vezeti át az eredménybe (a fedezett ügylet eredményét tartalmazó eredménySORRA), amikor a fedezett ügylet eredménye ott megjelenik, ezzel csökkentve vagy ellen tétélezve annak eredményre gyakorolt hatását.

Ha a fedezeti ügylet lejár, értékesítésre kerül, megszűnik, vagy azt lehívják, de a fedezett jövőbeli cash flow-k bekövetkezése továbbra is várható, akkor a korábban az egyéb átfogó jövedelemben elszámolt összegek a jövőbeli cash flow-k bekövetkezéséig az egyéb átfogó jövedelemben maradnak. Ha a fedezett jövőbeli cash-flowk bekövetkezése már nem várható, az egyéb átfogó jövedelemben elszámolt összegeket a Társaság átsorolja az eredménybe.

A Társaság a fedezeti kapcsolatba nem vont származékos ügyleteket valós értéken értékeli, azok változásait az eredményben jeleníti meg.

A beágyazott származékos termékek elkülönítésre kerülnek az alapszerződéstől és elkülönítetten kerülnek elszámolásra, ha az alapszerződés nem pénzügyi eszköz és teljesülnek bizonyos kritériumok.

## (6) Nem származékos pénzügyi eszközök értékvesztése

### *Pénzügyi instrumentumok és szerződéses eszközök*

Várható hitelezési veszteségekre elszámolt értékvesztések kerülnek megjelenítésre a következőkre:

- amortizált bekerülési értéken értékelt pénzügyi eszközök,
- szerződéses eszközök.

Az elszámolt értékvesztés a teljes élettartam alatti várható hitelezési veszteséggel egyező összegben kerül értékelésre, kivéve az adósságinstrumentumok esetében (beleértve a bankszámlaegyenlegeket is), amelyekre vonatkozóan a hitelkockázat (vagyis a pénzügyi instrumentum várható élettartama során bekövetkező nemteljesítés kockázata) nem növekedett jelentősen a kezdeti megjelenítés óta. Ez utóbbi esetben az elszámolt értékvesztés értékelése a 12 havi várható hitelezési veszteségekkel megegyező összegben történik.

A vevőkövetelések és a szerződéses eszközök nem tartalmaznak jelentős finanszírozási komponenset, ezért az ezekre az eszközökre vonatkozó elszámolt értékvesztés értékelése mindig a teljes élettartam alatti várható hitelezési veszteségekkel megegyező összegben történik, értékvesztés mátrix használatával.

A teljes élettartam alatt várható hitelezési veszteségek a pénzügyi instrumentum várható élettartama alatt lehetséges összes nemteljesítési eseményből eredő várható hitelezési veszteségek.

A 12 havi várható hitelezési veszteség a teljes élettartam alatt várható hitelezési veszteségnek az a része, amely a fordulónap után 12 hónapon belül (vagy rövidebb időszak alatt, ha az adott instrumentum várható élettartama kevesebb, mint 12 hónap) lehetséges nemteljesítési eseményekből ered.

A várható hitelezési veszteség becslése során figyelembe vett leghosszabb időszak az a leghosszabb szerződéses időtartam, amely során a Társaság ki van téve hitelkockázatnak.

A Társaság alacsony hitelkockázatúnak tekint egy adósságinstrumentumot, amikor annak hitelkockázati besorolása megegyezik a „befektetésre ajánlott” besorolás nemzetközileg elfogadott meghatározásának. A Társaság a Moody's Baa3 vagy magasabb, illetve az S&P és Fitch BBB- és magasabb besorolásait tekinti ilyennek.

Annak meghatározásakor, hogy egy pénzügyi eszköz hitelkockázata jelentősen növekedett-e a kezdeti megjelenítés óta, valamint a várható hitelezési veszteségek becslése során a Társaság az aránytalanul magas költség vagy erőfeszítés nélkül rendelkezésre álló releváns, észszerű és indokolható információkat veszi figyelembe. Ez tartalmaz kvantitatív és kvalitatív információkat és elemzést is, a Társaság múltbeli tapasztalatai és tájékozott hitelminősítés alapján, és magában foglal előretekintő információkat.

A Társaság azzal a feltételezéssel él, hogy a hitelkockázat nem nőtt jelentősen, ha a pénzügyi instrumentumot alacsony hitelkockázatúként határozták meg a fordulónapon. Egyéb esetekben a Társaság akkor él azzal a feltételezéssel, hogy egy pénzügyi eszköz hitelkockázata jelentősen nőtt, ha több mint 30 napos késedelembe van.

A Társaság akkor tekint egy pénzügyi eszközt nem teljesítőnek, amikor:

- nem valószínű, hogy a hitelfelvevő teljes egészében kifizeti hitelkötelmeit a Társaságnak anélkül, hogy a Társaság olyan intézkedésekhez folyamodna, mint a biztosíték érvényesítése (ha van biztosíték) vagy
- a pénzügyi eszköz több mint 90 napos késedelembe van.

A várható hitelezési veszteség a hitelezési veszteségek valószínűséggel súlyozott becslése. A hitelezési veszteségek értékelése az összes cash flow-hiány (vagyis a Társaságot a szerződésnek megfelelően megillető cash flow-k és a Társaság által várt cash flow-k különbsége) jelenértékeként történik. A Társaság bizonyos vevőköveteléseket hitelbiztosítással biztosít, amely szintén figyelembevételre kerül a várható hitelezési veszteségek számításakor.

A vevőköveteléseken és szerződéses eszközökön kívüli pénzügyi eszközök esetében a várható hitelezési veszteségek a pénzügyi eszköz effektív kamatlábjával diszkontálásra kerülnek.

#### *Megromlott hitelképességű pénzügyi eszközök*

Minden mérlegfordulónapon a Társaság felméri, hogy az amortizált bekerülési értéken értékelt pénzügyi eszközök megromlott hitelképességűek-e. Egy pénzügyi eszköz akkor „megromlott hitelképességű”, amikor bekövetkezett a pénzügyi eszköz becsült jövőbeli cash flow-ra hátrányos hatással lévő egy vagy több esemény.

Bizonyítékok, hogy egy pénzügyi eszköz „megromlott hitelképességű,” magában foglalja a következő megfigyelhető adatokat is:

- a hitelfelvevő vagy kibocsátó jelentős pénzügyi nehézségei;
- szerződésszegés, mint például nemteljesítés vagy több mint 90 napos késedelem;
- hitel vagy előleg átütemezése a Társaság által olyan feltételekkel, amelyeket a Társaság máskülönben nem mérlegelne;
- valószínű, hogy a hitelfelvevő csődbe megy, vagy egyéb pénzügyi átalakítás alá kerül; vagy
- egy értékpapír aktív piacának pénzügyi nehézségek miatti megszűnése.

#### *A várható hitelezési veszteségre képzett értékvesztés bemutatása a pénzügyi helyzetre vonatkozó kimutatásban*

Az amortizált bekerülési értéken értékelt pénzügyi eszközök elszámolt értékvesztése az eszközök bruttó értékéből kerül levonásra.

#### *Leírás*

Egy pénzügyi eszköz bruttó könyv szerinti értéke leírásra kerül, amikor nem várható észszerűen a pénzügyi eszköz egészének vagy egy részének megtérülése. A Társaság egyedi értékelést végez a leírás ütemezésére és összegére vonatkozóan annak alapján, hogy várható-e észszerűen megtérülés. A Társaság nem számít jelentős megtérülésre a leírt összegből. Leírt pénzügyi eszközökre azonban továbbra is folytathatnak végrehajtási tevékenységek a Társaság esedékes összegek behajtására vonatkozó eljárásainak való megfelelés érdekében.

#### **(g) Pénzeszközök és pénzeszköz egyenértékesek**

A pénzeszközök és pénzeszköz egyenértékesek a készpénzt, a látra szóló bankbetéteket, az eredetileg három hónapos vagy annál rövidebb lejáratú magas likviditással rendelkező befektetéseket, és a folyószámlahiteleket foglalják magukban. A folyószámlahitelek a rövid lejáratú kötelezettségekben szereplő hitelek között kerülnek bemutatásra a pénzügyi helyzet kimutatásban.

#### **(h) Készletek**

A készleteket a bekerülési érték és a nettó realizálható érték közötti alacsonyabb értéken tartják nyilván. A bekerülési érték megállapítása a súlyozott átlagár módszerével történik. A késztermék és a befejezetlen termelés bekerülési értéke tartalmazza az alapanyag költségét, a közvetlen munkabért, egyéb közvetlen költségeket, valamint a normál működési tevékenység alapján felosztott fix költségeket, de nem tartalmazza a hitelfelvételi költségeket. A készletek bekerülési értéke tartalmazza a készlet megszerzésével kapcsolatban felmerült környezetvédelmi termékdíjat. A nettó realizálható érték a szokásos üzletmenet során a becsült értékesítési ár csökkentve a befejezés becsült költségeivel és az értékesítéshez szükséges becsült költségekkel.

Az alkatrészek értéke a beszerzési ár mínusz az elavult, elfekvő készletekre képzett értékvesztés összege.

## (i) Árbevétel megjelenítése

Árbevétel megjelenítésére akkor kerül sor, amikor a Társaság egy ígért áru vagy szolgáltatás (vagyis egy eszköz) vevőnek való átadásával kielégít egy teljesítési kötelmet. Az eszköz átadottnak minősül, amikor (vagy amint) a vevő ellenőrzést szerez az eszköz felett (egy adott időpontban vagy az idő előrehaladtával).

Egyetlen megállapodás keretében csomagként nyújtott áruk vagy nyújtott szolgáltatások esetében a Társaság elkülönült teljesítési kötelekként számolja el az önálló árukat és szolgáltatásokat, ha azok különállóak, vagyis, ha (a) egy ígéret a szerződésben szereplő egyéb ígéretekkel elkülönülten azonosítható, és (b) a vevő azt vagy önmagában vagy a számára könnyen elérhető más erőforrásokkal együtt hasznosítani tudja. Az ellenérték felosztásra kerül a különálló árukra és szolgáltatásokra azok relatív önálló eladási árai alapján, amelyek azon listaárak alapján kerülnek meghatározásra, amelyeken a Társaság elkülönült ügyletek során értékesíti az árukat és szolgáltatásokat. Minden kapcsolódó kereskedelmi és mennyiségi engedmény arányosan felosztásra kerül a szerződés minden teljesítési kötelmére, kivéve bizonyos kritériumok teljesülése esetén.

Az árbevétel az ügyleti áron kerül értékelésre, amely a vevővel kötött szerződésben ígért ellenérték összege, bele nem értve a harmadik felek nevében beszédett összegeket, mint például egyes értékesítési adókat. Az ügyleti ár nem tartalmazza az adóhatóság nevében beszédett általános forgalmi adót.

A Társaságnál jövedéki adó merül fel, amely akkor válik fizetendővé, amikor a termék elhagyja az adóraktárat, amely általában akkor történik, amikor a terméket értékesítik egy vevőnek. A jövedéki adó nem szerepel a számlán elkülönült tételként, az adó növekedése lehet, hogy nem minden esetben kerül áthárításra a vevőre, és ha a vevő nem teljesíti a fizetési kötelezettségét a kapott termékért, a Társaság nem tudja visszaigényelni az adót.

A Társaságnál népegészségügyi termékadó is merül fel, amely akkor fizetendő, amikor a termékeket eladják. A számlán feltüntetik, hogy a Társaság az adókötelezettség alanya. Ezen adó növekedése minden esetben áthárításra kerül a vevőre, és ha a vevő nem teljesíti a fizetési kötelezettségét a kapott termékért, a Társaság nem tudja visszaigényelni az adót.

2024. január 1-jétől a Társaság a nem újrahasznosítható, kötelező visszaváltási díjas rendszerbe tartozó termékek forgalomba hozatala után díj megfizetésére köteles. A díj akkor válik fizetendővé, amikor a terméket forgalomba hozzák, amely általában akkor történik, amikor a terméket értékesítik egy vevőnek. A számlán a termék eladási árától elkülönítve feltüntetik a díj összegét. A díj növekedése minden esetben áthárításra kerül a vevőre, és ha a vevő nem teljesíti a fizetési kötelezettségét a kapott termékért, a Társaság nem tudja visszaigényelni a díjat.

Az átfogó jövedelemre vonatkozó kimutatásban bemutatott árbevétel nem tartalmazza a jövedéki adót, a népegészségügyi termékadót és a DRS visszaváltási díjat, ezeket a Társaság harmadik felek nevében beszédett összegnek tekinti. Ezek a tételek a megjegyzésekben kerülnek bemutatásra. Az „Árbevétel, jövedéki adóval, népegészségügyi termékadóval és DRS visszaváltási díjjal bruttósítva” sor tartalmazza, míg az „Árbevétel, jövedéki adóval, népegészségügyi termékadóval és DRS visszaváltási díjjal nettósítva” sor nem tartalmazza a jövedéki adót, a népegészségügyi termékadót és a DRS visszaváltási díjat.

A változó ellenérték olyan mértékben kerül belefoglalásra az ügyleti árba, amilyen mértékben nagyon valószínű, hogy a megjelenített halmozott árbevétel összegében nem fog sor kerülni jelentős visszairásra akkor, amikor a változó ellenértékhez kapcsolódó bizonytalanság a későbbiekben megoldódik. A változó ellenérték kereskedelmi és mennyiségi engedményeket és hasonló tételeket foglal magában.

A vevőknek fizetett ellenértékként kerülnek kezelésre az ügyleti ár meghatározása során a termékek szembetűnő vagy kiemelt polcon való elhelyezéséért, a pénztáraknál lévő gondolákba helyezéért, vagy hirdetéseknek reklámkiadványokban való megjelenítéséért fizetett összegek. A vevőknek fizetett összegek ösztönzőkként csökkentik az ügyleti árat, mivel nem tekinthetők a vevőktől kapott külön szolgáltatásnak.

A Társaság alkalmazza az arra vonatkozó gyakorlati megoldást, hogy nem tesz közzé információkat a fordulónapon ki nem elégített (vagy részben kielégítetlen) teljesítési kötelezésekéről, azon az alapon, hogy minden teljesítési kötelezete olyan szerződéseknek a része, amelyeknek eredeti várható időtartama egy év vagy annál kevesebb.

Saját termékek és forgalmazott áruk értékesítésének árbevétele abban az időpontban kerül megjelenítésre, amikor a Társaság leszállította az árukat a vevőnek, a vevő elfogadta az árukat, és valószínű, hogy a Társaság be fogja szedni az ellenértéket. A Társaságnak az általános szabályokon (pl. hibás áru) túlmenően nincs visszavételi kötelezettsége.

A Társaság kiszállításkor számlázza a vevőnek az áruk árát. A számlában foglalt engedmény mellett a Társaság forgalom alapján is nyújt engedményt a vevőknek. Az áruértékesítésről szóló számla nem tartalmazza a mennyiségi engedményt, ezért a vevőnek járó mennyiségi engedmény a fordulónapon „vevőknek fizetendő (járó) összegek” megnevezéssel kerül bemutatásra.

A Társaságnak felmerülhetnek marketingköltségei a márkatulajdonos szállítóktól vásárolt áruk értékesítésével kapcsolatban, amelyeket a szállítók megtérítenek. A marketing költségek, szállítók általi visszatérítése árbevételeként kerül elszámolásra abban az időszakban, amikor a kapcsolódó költség megjelenítése történik.

### **(j) Anyagjellegű ráfordítások**

Az anyagjellegű ráfordítások a saját előállítású készletek előállítása során használt anyagokat, és az egyéb felhasznált anyagok költségeit, a készletek bekerülési értékének részét képező, az előállításához kapcsolódó szolgáltatásokat, valamint a saját előállítású készletek aktivált értéke változásait és az eladott áruk beszerzési értékét tartalmazzák.

A Társaság a márkatulajdonos szállítóktól visszatérítéseket kaphat a tőlük beszerzett áruk értékesítéséhez kapcsolódóan, mint például a 2. (r) (3) megjegyzésben említett, kereskedőknek fizetett összegek megtérítése. Az ilyen visszatérítések az eladott áruk beszerzési értéke csökkentéseként kerülnek megjelenítésre a vevőknek fizetendő ellenérték elszámolásának analógiájára.

### **(k) Egyéb működési ráfordítások**

Azoknak az igénybe vett szolgáltatásoknak az értéke, amelyek nem az anyagjellegű ráfordítások között mutatandók be (lásd a 2. (j) megjegyzést), az egyéb működési ráfordítások között kerülnek bemutatásra.

Azok a reklámanyagok, amelyek fő célja a Társaság termékeinek népszerűsítése, az egyéb működési ráfordítások között kerülnek elszámolásra, amint a Társaság jogában áll ezeknek az eszközöknek a használata, vagy a Társaság hozzáfér ezekhez az eszközökhöz. Ugyanitt kerülnek elszámolásra a Társaság számára rendelkezésére bocsátott, marketing célokra felhasznált reklámfilmekkel kapcsolatos ráfordítások is.

A helyi adó jogszabályok előírják, hogy építményadót kell fizetni a helyi önkormányzat illetékességi területén lévő építmények után annak a vállalkozásnak, aki a naptári év első napján a tulajdonos. A Társaság az adókötelezettség teljes összegét a kötelelem keletkezésének időpontjában jeleníti meg ráfordításként.

A Társaság 2023. július 1-jétől kiterjesztett gyártói felelősségi díj (EPR) megfizetésére köteles meghatározott (ügynevezett körforgásos) termékek után. A díj akkor válik fizetendővé, amikor a terméket forgalomba hozzák, amely általában akkor történik, amikor a terméket értékesítik egy vevőnek. A díj a termék forgalombahozatalakor kerül bemutatásra az egyéb működési ráfordítások között.

## **(l) Egyéb működési bevételek**

A Társaság tárgyi eszköz értékesítésének nyeresége egyéb működési bevételként kerül elszámolásra. Az eszközökhöz kapcsolódó támogatás bruttó formában kerül bemutatásra a pénzügyi kimutatásokban – a támogatás összege elhatárolt, és az eredményben kerül elszámolásra az amortizálható eszköz hasznos élettartama alatt egyéb működési bevételként.

## **(m) Céltartalékok**

Kötelezettségekre kizárólag abban az esetben képeznek céltartalékot, ha a társaságnak múltbeli események nyomán a jelenben (törvényes vagy vélelmezett) kötelezettsége keletkezik, és a kötelezettség teljesítéséhez valószínűsíthetően gazdasági hasznot megtestesítő erőforrásokat kell igénybe venni, és a kötelezettség összege megbízható módon megbecsülhető.

A Társaság céltartalékot számol el azon hátrányos szerződésekkel kapcsolatban, amikor a szerződésből származó várható jövőbeni bevétel kevesebb, mint a szerződés teljesítéséhez kapcsolódó elkerülhetetlen költségek összege.

## **(n) Lízing**

A Társaságnak nincsenek olyan szerződései, amelyekben lízingbe adó.

### **(i) A szerződés lízing-e vagy tartalmaz-e lízinget**

Egy szerződés kezdetén a Társaság értékeli, hogy a szerződés lízing-e, vagy tartalmaz-e lízinget. Egy szerződés akkor lízing, vagy akkor tartalmaz lízinget, ha a szerződés átadja egy azonosított eszköz (mögöttes eszköz) használata feletti ellenőrzés jogát egy időszakra vonatkozóan ellenérték fejében.

### **(ii) A Társaság, mint lízingbe vevő**

Egy lízing komponenset tartalmazó szerződés kezdetén vagy egy szerződés módosításakor a Társaság a szerződésben szereplő ellenértéket felosztja az egyes lízing komponensekre azok relatív egyedi árai alapján.

A Társaság, mint lízingbe vevő megjelenít egy használati jog eszközt és egy lízingkötelezettséget a lízing kezdetén. A használati jog eszközt kezdetben annak bekerülési értékén értékeli. A használati jog eszköz bekerülési értéke a lízingkötelezettség kezdeti értéke, módosítva a lízing kezdetekor vagy azelőtt történt lízingfizetésekkel.

A Társaság a használati jog eszközt a későbbiekben lineáris módszerrel értékcsökkenti a lízing kezdetétől a lízingfutamidő végéig. A Társaság a használati jog eszköz értékét időszakonként csökkenti az értékvesztés miatti veszteséggel, ha van, és kiigazítja a lízingkötelezettség bizonyos újraértékeléseivel.

A lízingkötelezettség kezdeti értékelése a futamidő kezdetéig meg nem fizetett lízingfizetések jelenértékén történik a Társaság járulékos kamatlábával. A Társaság a járulékos kamatlábát kamatlábak különböző külső finanszírozási forrásoktól való megszerzése révén határozza meg, és bizonyos kiigazításokat végez, hogy tükrözze a lízing feltételeit és a lízingelt eszköz típusát. A lízingkötelezettség értékelésébe belefoglalt lízingfizetések a fix összegű fizetések, beleértve a lényegileg fix összegű fizetéseket is.

A lízingkötelezettség nem foglalja magában a mögöttes eszköz használatától függő változó lízingfizetéseket.

A lízingkötelezettség értékelése amortizált bekerülési értéken történik az effektív kamatláb módszerrel. A Társaság a lízingkötelezettséget újraértékeli, ha egy felülvizsgált, lényegileg fix lízingfizetés van.

Amikor a Társaság a lízingkötelezettséget ezen a módon újraértékeli, egy megfelelő kiigazítást végez a használati jog eszköz könyv szerinti értékében, vagy egy megfelelő kiigazítást számol el az eredményben, ha a használati jog eszköz könyv szerinti értéke nullára csökkent.

A Társaság a befektetési célú ingatlanok, gépek és berendezések fogalmának meg nem felelő használati jog eszközöket az ingatlanok, gépek és berendezések között, a lízingszerződés kötelezettséget az egyéb kötelezettségek között mutatja ki a pénzügyi helyzetre vonatkozó kimutatásban.

A használati jog-eszközök hasznos élettartamai a következők:

Használati jog-eszközök (szerszámok)	2-10 év, az egyedi szerződés alapján használatarányos leírással
--------------------------------------	---

A Társaság alkalmazza azt a gyakorlati megoldást, hogy nem jelenít meg sem használati jog eszközt, sem lízingszerződést a rövid futamidejű lízingekre, és a kisértékű eszközökre vonatkozó lízingekre. Ezen lízingek esetén a lízingszerződéseket a Társaság költségként jeleníti meg lineáris módszerrel a lízingszerződés futamideje alatt.

E tekintetben rövid futamidejű a lízing, ha egy vételi opciót nem tartalmazó lízing futamideje a lízing kezdetén 12 hónapnál nem hosszabb. A Társaság a mögöttes eszköz értékét akkor tekinti kisértékűnek, ha annak értéke új állapotában nem haladja meg az 5 000 USD-t a mindenkori MNB középárfolyamán kalkulálva.

## **(o) Nyereségadók**

### **(1) Tényleges adó**

A Társaság a következő adókat kezeli nyereségadóként: társasági adó, helyi iparüzési adó, innovációs hozzájárulás.

A társasági adó az adóhatósággal szemben merül fel kötelezettségként. Az adó alapja a számviteli eredmény, melyet módosítani kell a levonható és a le nem vonható tételekkel.

A Társaság 2017. április 1-től az IFRS éves beszámoló adatai alapján határozza meg a társasági adóját. A Társaság döntése alapján az ezen időpontban meglévő, az „Ingatlanok, gépek és berendezések” között kimutatott eszközök esetében úgy határozza meg a társasági adóját, mintha nem tért volna át az IFRS-ekre.

A helyi iparüzési adót és az innovációs járulékot Magyarországon bizonyos költségekkel csökkentett árbevétel alapján vetik ki, a költségekbe beleértve az anyagköltséget és az alvállalkozók költségét, az eladott áruk beszerzési értékének és a közvetített szolgáltatások értékének egy részét is. Ezek az adók levonható ráfordítások a társasági adó szempontjából.

### **(2) Halasztott adó**

A halasztott adó, a mérleg kötelezettség módszerét alkalmazva, azon átmeneti különbözetek adózási kihatásait tükrözi, amelyek egyrészt az éves beszámolóban szereplő eszközök és kötelezettségek könyv szerinti értéke, másrészt pedig a társasági adózás céljából kimutatott összegek között fennállnak. A halasztott adó összegét olyan törvény által előírt, a mérleg fordulónapon érvényes adókulcsok használatával számítják, amelyek várhatóan érvényesek lesznek a halasztott adó követelés érvényesítése, illetve a halasztott adó kötelezettség rendezése időpontjában.

A halasztott adó követelést olyan mértékben mutatja ki a Társaság, amennyiben valószínű, hogy olyan adóköteles nyereség fog rendelkezésre állni a jövőben, amellyel szemben a levonható átmeneti különbözet felhasználható.

Halasztott adó kerül általában elszámolásra az ingatlanok, gépek és berendezések és csomagolóanyagokra elszámolt terven felüli értékcsökkenésből, a követelésekre képzett értékvesztésből és a céltartalékokból adódó átmeneti különbözetre.

A helyi iparüzési adó és az innovációs járulék nincs hatással a halasztott adóra, mivel a Társaságnál nincs olyan ügylet, amely átmeneti különbözetet eredményezne ezen adók szempontjából.

## **(p) Munkavállalói juttatások**

### **(1) Rövid távú munkavállalói juttatások**

A rövid távú munkavállalói juttatásokat abban a periódusban számolják el, amikor a szolgáltatást ténylegesen nyújtják. Ezek tartalmazzák a béreket, a TB járulékot, a bónuszokat, fizetett szabadságokat, étkezési hozzájárulást és üdülési hozzájárulást, egyéb járulékos juttatásokat, valamint ezek adóvonzatát.

### **(2) Egyéb hosszú lejáratú juttatások**

A Társaság egyéb hosszú lejáratú juttatásokra vonatkozó nettó kötelezettsége azon jövőbeni haszon összege, amelyet a munkavállaló megkeresett az aktuális és a múltbeli időszakok szolgálataiért cserébe. Ezt a hasznot a Társaság diszkontálja a jelenértéke meghatározása érdekében. Az újraértékelések az eredményben kerülnek elszámolásra a felmerülésük időszakában. Az egyéb hosszú lejáratú juttatások közé tartoznak a jubileumi jutalom (törzsgárda kötelezettség) és a nyugdíjjogosultság elértési jutalmak.

Azon munkavállalók, akik több mint 10 éve a Társaságnál dolgoznak, 5 évente jubileumi jutalomra jogosultak. További jutalomra jogosultak az öregségi nyugdíjjogosultságot elérő munkavállalók. Az ilyen jutalmak összege az alapbértől és a szolgálati időtől függ. A Társaság kötelezettséget képez az ilyen jövőbeni kifizetések fedezetére, amelyet figyelembe vesznek a munkavállaló felé fennálló kötelezettség számítása során.

A kötelezettség és az eredménytétel számításához a kivetített jóváírási egység módszerét (Projected Unit Credit Method - PUCM) alkalmazza a kötelezettségek és a felmerülő szolgálati költségek meghatározására. A módszer szerint a szolgálati idő minden egyes periódusában a dolgozó a juttatás egy újabb egységét szolgálja meg. A PUCM figyelembe veszi a juttatás kifizetési időpontjában a teljes juttatási jogosultságot, amit a dolgozó elérhet. Az aktuáriusi jelenértékben számba veszi annak valószínűségét is, hogy a dolgozó elhalálozik, megváltozik a munkavégző képessége (rokkantság) vagy bármi más okból elhagyja a Társaságot.

### **(3) Nyugdíj**

A meghatározott hozzájárulási nyugdíj-, illetve egyéb jóléti programokba történő befizetések költségként kerülnek elszámolásra a kapcsolódó munkavállalók általi munkavégzés időszakában.

### **(4) Részvény alapú juttatás**

A Társaság a részvény alapú tranzakció során a dolgozójától kapott szolgáltatás költségét ráfordításként akkor számolja el, amikor a szolgáltatást igénybe veszi. Mivel a Társaság a szolgáltatásokat pénzeszközben teljesített részvényalapú kifizetési ügylet keretében kapja, a Társaság a ráfordítást a kötelezettségekkel szemben számolja el, amely minden egyes fordulónapon újraértékelésre kerül. A részvény alapú juttatások magukban foglalják a munkavállalóknak a részvényalapú kifizetési megállapodás keretében nyújtott elsőbbségi részvények után fizetett osztalékot is.

### **(5) Munkaviszony megszűnéséhez kapcsolódó juttatások**

A munkaviszony megszűnésével kapcsolatban akkor fizetendő juttatás, ha a munkavállaló munkaviszonya a rendes nyugdíjkorhatár elérése előtt munkáltatói felmondással megszűnik, illetve, ha a munkavállaló önkéntes felmondást választ ezen juttatások fejében. A Társaság akkor számol el munkaviszony megszűnésével kapcsolatos juttatást, amikor egy előre meghatározott terv szerint visszavonhatatlanul elkötelezi magát a munkavállaló munkaviszonyának megszüntetése mellett, vagy arra kötelezi magát, hogy az idő előtti felmondás ösztönzésére juttatásokat ajánl fel. A munkaviszony megszűnéséhez kapcsolódó juttatások becsült összege személyi jellegű ráfordításként és kötelezettségként kerül kimutatásra.

## **(q) Osztalékfizetés**

A Társaság részvényeseinek való osztalékfizetést a Társaság pénzügyi kimutatásainak kötelezettségei között mutatják ki abban a periódusban, amikor a részvényesek az osztalékot jóváhagyták. Jegyzett tőkéből és a tőketartalékból osztalékot nem lehet fizetni.

## **(r) Kritikus számviteli becslések és feltételezések**

A becsléseket és elbírálásokat folyamatosan értékeli, ezek tapasztalaton és egyéb tényezőkön alapulnak, beleértve a jövőbeli eseményekre vonatkozó elvárásokat, melyeket az adott körülmények között elfogadhatónak tartanak. A meglévő ismeretek alapján észszerűen lehetséges, hogy a következő pénzügyi éven belüli, a feltételezéstől eltérő eredmények az érintett eszköz vagy kötelezettség könyv szerinti értékének lényeges módosítását tehetik szükségessé.

### **(1) Az eszközök hasznos élettartama**

Az eszközök hasznos élettartamának meghatározása a hasonló eszközökkel megszerzett múltbeli tapasztalat, valamint a várható technológiai fejlődésen alapszik. A becsült hasznos élettartamok megfelelőségét mindannyiszor felülvizsgálják, amikor jelzés van arra, hogy a mögöttes feltételezésekben jelentős változások történtek.

### **(2) Készletek értékvesztése**

A Társaság a készletek leírását a saját termelésű és a forgalmazott termékek jövőbeli értékesítéséből eredő becsült veszteségek alapján számítja ki. A nettó realizálható érték becslésének az alapja a készletek korosítása, az elavultság, és az ezen termékek piaci pozíciójára vonatkozó egyéb információk. Ezek a jövőbeli piaci feltételekre vonatkozó feltételezéseket foglalnak magukba. A leírás fordulónapi egyenlegét lásd a 8. megjegyzésben.

### **(3) Vevőknek történő kifizetések**

Ezen kötelezettségek többsége olyan összegekből származik, amelyek a vevőknek (kereskedőknek) fizetendő azon ösztönzőkhöz kapcsolódnak, amelyek változó ellenértéket alkotnak. Az ilyen ösztönzők magukban foglalnak mennyiségi engedményeket és a Társaság termékeinek szembeutó vagy kiemelt polcon való elhelyezéséért, a pénztáraknál lévő gondolákba helyezésükért, vagy hirdetéseknek reklámkiadványokban való megjelenítéséért fizetett összegeket.

A Társaság üzleti évének vége március 31, míg a vevőkkel az ösztönzési megállapodásokat évente kötik főleg naptári évre vonatkozóan. Ezért a Társaságnak meg kell becsülnie azon mennyiségi engedményt, amelyet a vevők jogosultak lesznek megkapni a Társaság üzleti évének utolsó negyedévében történt vásárlásaik után, amely a vevőnek a naptári év során történt összes beszerzésétől függ.

Amikor a Társaság nem állapodott meg a vevővel az ösztönzők éves feltételeiben a Társaság pénzügyi kimutatásainak a közzétételre való jóváhagyásáig, de a vevőnek jogos várakozása az, hogy a Társaság kifizeti az ösztönzőt, a vevő általi, a Társaság üzleti évének utolsó negyedévében történt beszerzések után járó ellenértéket változónak tekintik még akkor is, ha egyébként a Társaság által a vevőnek fizetendő összeg a vevő által fizetendő ellenérték fix százaléka lesz.

Az időszakban megjelenített összeget lásd a 12. megjegyzésben.

### **(4) Jubileumi kifizetések és kifizetések a munkavállalóknak a nyugdíjjogosultság elérésekor**

Hosszú távú munkavállalói juttatási program keretében a munkavállalók jogosultak jubileumi kifizetésre (lásd a 2 (p) (2) megjegyzést), és a nyugdíjkorhatár elérésekor kifizetésre. A Társaság a jövőre vonatkozó számos feltételezést alkalmaz a juttatási kötelelem jelenértékének kiszámítása során. A feltételezések használata becslési bizonytalanságot foglal magában, amely azt okozhatja, hogy a munkavállalóknak fizetendő tényleges összegek eltérnek a becsléstől. A feltételezéseket és azok hatásait a 11. megjegyzés tartalmazza.

## MEGJEGYZÉS 3 – PÉNZÜGYI INSTRUMENTUMOK BEMUTATÁSA

A következő táblázat mutatja a Társaság pénzügyi eszközeit és kötelezettségeit:

2026. március 31.	Amortizált bekerülési értéken	Eredménnyel szemben valós	Összesen
	értékelt	értéken értékelt	
	millió Ft	millió Ft	millió Ft
Vevőkövetelések	3 372	0	3 372
Munkavállalói kölcsönök	7	0	7
Egyéb pénzügyi követelések	83	12	95
Pénzeszközök	3 835	0	3 835
<b>Pénzügyi eszközök összesen</b>	<b>7 297</b>	<b>12</b>	<b>7 309</b>
Szállítói és egyéb tartozások	2 271	0	2 271
Lízing kötelezettség	27	0	27
Vevőknek fizetendő (járó) összegek	655	0	655
<b>Pénzügyi kötelezettségek összesen</b>	<b>2 953</b>	<b>0</b>	<b>2 953</b>

2025. március 31.	Amortizált bekerülési értéken	Eredménnyel szemben valós	Összesen
	értékelt	értéken értékelt	
	millió Ft	millió Ft	millió Ft
Vevőkövetelések	3 247	0	3 247
Munkavállalói kölcsönök	5	0	5
Egyéb pénzügyi követelések	89	0	89
Pénzeszközök	3 636	0	3 636
<b>Pénzügyi eszközök összesen</b>	<b>6 977</b>	<b>0</b>	<b>6 977</b>
Szállítói és egyéb tartozások	2 193	0	2 193
Lízing kötelezettség	44	0	44
Vevőknek fizetendő (járó) összegek	673	0	673
<b>Pénzügyi kötelezettségek összesen</b>	<b>2 910</b>	<b>0</b>	<b>2 910</b>

A pénzügyi eszközök és a pénzügyi kötelezettségek valós értéke megközelítőleg egyezik a könyv szerinti értékükkel. Az Egyéb pénzügyi követelések soron szereplő származékos ügyletek valós értékelése a 2. szinten történt, diszkontált cash-flow módszertan alkalmazásával, piaci inputok maximális mértékű felhasználását figyelembe véve.

A valós érték meghatározásakor alkalmazott feltevések leírását a 4 (b) megjegyzés tartalmazza.

## MEGJEGYZÉS 4 – PÉNZÜGYI KOCKÁZAT KEZELÉSE

### (a) Pénzügyi kockázat tényezői

A Társaság tevékenységei számos különböző pénzügyi kockázatnak vannak kitéve: piaci kockázat, hitelkockázat és likviditási kockázat. A Társaság a pénzügyi piac kiszámíthatatlanságát szem előtt tartva próbálja minimalizálni a Társaság pénzügyi teljesítményét befolyásoló lehetséges káros hatásokat. A számviteli politika szerint, a Társaság derivatív pénzügyi eszközöket alkalmaz az egyes pénzügyi kockázatok kivédése érdekében.

Az érzékenységi vizsgálatok az adózás előtti eredményre gyakorolt potenciális hatásokat mutatják be. Ezek a hatások körülbelül 9 %-os (2025. március 31: 9 %,) adórátával adóznának, tehát az adózott eredményre való hatás az adózás előtti eredményre való hatás 91 %-a (2025. március 31: 91 %) lenne.

A bemutatott lehetséges hatások (adóval csökkentve) a Társaság tőkéjére is ugyanakkora hatással lennének.

(i) Piaci kockázat

(a) Árfolyamkockázat

Árfolyamkockázatról akkor beszélünk, amikor jövőbeni kereskedelmi tranzakciók, pénzügyi eszközök vagy kötelezettségek nem a funkcionális pénznemben vannak nyilvántartva.

A Társaság nemzetközi tevékenységet is folytat ezért árfolyamkockázatnak van kitéve, egyrészt az export és import tevékenysége, másrészt a jelentős euró bankszámlái, lekötött betétei miatt.

A következő táblázat mutatja a Társaság devizában nyilvántartott pénzügyi eszközeit és kötelezettségeit:

2026. március 31.	CAD	EUR	USD	HUF	Összesen	Rövid lejáratú	Hosszú lejáratú
	millió	millió	millió	millió	millió	millió	millió
	Ft	Ft	Ft	Ft	Ft	Ft	Ft
Vevőkövetelések	17	358	0	2 997	3 372	3 372	0
Munkavállalói kölcsönök	0	0	0	7	7	2	5
Egyéb pénzügyi követelések	0	51	0	44	95	95	0
Pénzeszközök	1	18	1	3 815	3 835	3 835	0
<b>Pénzügyi eszközök összesen</b>	<b>18</b>	<b>427</b>	<b>1</b>	<b>6 863</b>	<b>7 309</b>	<b>7 304</b>	<b>5</b>
Szállítói és egyéb tartozások	3	1 458	1	809	2 271	2 271	0
Lízing kötelezettség (jelenértéken)	0	27	0	0	27	6	21
Vevőknek fizetendő (járó) összegek	0	67	0	588	655	655	0
<b>Pénzügyi kötelezettségek összesen</b>	<b>3</b>	<b>1 552</b>	<b>1</b>	<b>1 397</b>	<b>2 953</b>	<b>2 932</b>	<b>21</b>
<b>Pénzügyi eszközök és kötelezettségek összesen</b>	<b>15</b>	<b>(1 125)</b>	<b>0</b>	<b>5 466</b>	<b>4 356</b>	<b>4 372</b>	<b>(16)</b>

2025. március 31.	CAD	EUR	USD	HUF	Összesen	Rövid lejáratú	Hosszú lejáratú
	millió	millió	millió	millió	millió	millió	millió
	Ft	Ft	Ft	Ft	Ft	Ft	Ft
Vevőkövetelések	19	550	0	2 678	3 247	3 247	0
Munkavállalói kölcsönök	0	0	0	5	5	1	4
Egyéb pénzügyi követelések	0	43	0	46	89	89	0
Pénzeszközök	14	10	10	3 602	3 636	3 636	0
<b>Pénzügyi eszközök összesen</b>	<b>33</b>	<b>603</b>	<b>10</b>	<b>6 331</b>	<b>6 977</b>	<b>6 973</b>	<b>4</b>
Szállítói és egyéb tartozások	5	1 335	0	853	2 193	2 193	0
Lízing kötelezettség (jelenértéken)	0	44	0	0	44	8	36
Vevőknek fizetendő (járó) összegek	0	122	0	551	673	673	0
<b>Pénzügyi kötelezettségek összesen</b>	<b>5</b>	<b>1 051</b>	<b>0</b>	<b>1 404</b>	<b>2 910</b>	<b>2 874</b>	<b>36</b>
<b>Pénzügyi eszközök és kötelezettségek összesen</b>	<b>28</b>	<b>(898)</b>	<b>10</b>	<b>4 927</b>	<b>4 067</b>	<b>4 099</b>	<b>(32)</b>

A pénzügyi osztály folyamatosan figyelemmel kíséri a devizás kötelezettségeket és a megfelelő mennyiségű devizát tartja a bankszámláin lekötött betétekként annak érdekében, hogy az ilyen típusú kötelezettségekből adódó deviza kockázatot csökkentse. Így az átváltási árfolyam változásának nem volt jelentős hatása sem az eredményre, sem a saját tőkére.

A Társaság alkalmanként származékos ügyleteket köt kockázatsökkentés céljából. A devizára kötött forward szerződések célja a külföldi pénznemben esedékes kifizetések árfolyamkockázatainak csökkentése.

A Társaságnak 2026. március 31-én 12 millió Ft pénzügyi követelése volt nyitott forward pozícióból, míg 2025. március 31-én nem volt nyitott forward pozíciója.

A forint euróhoz viszonyított 2026. március 31-i azonnali árfolyamának 3%-os gyengülése körülbelül 34 millió forint veszteséget okozna a pénzügyi eszközök és kötelezettségek nettó egyenlegében (2025: 2% gyengülés körülbelül 18 millió forint veszteséget okozott volna).

A forint euróhoz viszonyított árfolyamának észszerűen lehetséges 3%-os erősödése 34 millió forint nyereséget okozna a pénzügyi eszközök és kötelezettségek nettó egyenlegében (2025: 2% erősödés 18 millió forint nyereséget okozott volna).

Ez az elemzés azt feltételezi, hogy az összes többi változó, különösen a kamatlábak, változatlanok maradnak, és figyelmen kívül hagyja az előre jelzett értékesítések és vásárlások hatását.

A menedzsment becslése az átváltási árfolyamok lehetséges változására a Magyar Nemzeti Bank elmúlt időszaki adatain alapszik.

#### *(b) Egyéb árkockázat*

A Társaság nincs kitéve jelentős egyéb árkockázatnak. A Társaság nincs kitéve jelentős árupiaci árfolyamkockázatnak.

#### *(c) Kamatkockázat*

A Társaság rendelkezik fix kamatozású eszközökkel (munkavállalói kölcsönök), amelyek bizonyos valós érték kamatkockázatnak tennék ki a Társaságot. Ezeket az eszközöket azonban a Társaság nem az eredménnyel szemben valós értéken értékeli, ezért a kamatlábak fordulónapi változása nem érintené az eredményt.

A Társaságnak 2026. március 31-én nincs felvett hitele.

#### *(ii) Hitelezési kockázat*

A hitelkockázat a másik szerződéses fél nem teljesítésének a kockázata. A Társaság hitelkockázatnak való kitévését főként az egyes vevők egyéni jellemzői befolyásolják. A vezetés azonban figyelembe veszi azokat a tényezőket is, amelyek befolyásolhatják vevőbázisának hitelkockázatát, beleértve az azzal az ágazattal és országgal kapcsolatos nemteljesítési kockázatot is, amelyben a vevők működnek. A hitelkockázatnak való maximális kitévését a pénzügyi helyzetre vonatkozó kimutatásban szereplő pénzügyi eszközök könyv szerinti értéke képviseli.

A Társaság a vevőkkel kapcsolatban ki van téve a vevőkövetelésekhez kapcsolódó hitelkockázat jelentős koncentrációjának.

A követelések hitelkockázati kitévtsége földrajzi régiók szerint a következő volt:

	<u>2026. március 31.</u>	<u>2025. március 31.</u>
	millió Ft	millió Ft
Magyarország	3 016	2 706
Európa	339	522
Egyéb	17	19
<b>Összesen</b>	<b>3 372</b>	<b>3 247</b>

A számlákat az ügyfeleknek általában a kézbesítést követő 30 napon belül kell kiegyenlíteniük.

A Zwack Unicum Nyrt. biztosításon keresztül kezeli a hitelkockázatot, a vevőkövetelések nagy részét pénzügyintézetek által, a vevőkkel szembeni követelések egyedi összegeinek 95%-ában. 2026. március 31-én 3 027 millió Ft (2025. március 31-én 2 825 millió Ft) vevőkövetelést biztosított az A.M.B. által, „A” besorolású pénzügyintézetnél.

A Társaság a hitelbiztosítási megállapodások kötését hatékonynak tartja a hitelkockázat csökkentésére, tekintve azt is, hogy a vevőkövetelések esetén a nem fizetés a múltban kevés volt.

A Társaság legtöbb pénzeszközét és lekötött betéteit olyan jelentős pénzügyintézeteknél helyezi el, amelyek hitelminősítése legalább BBB+ a S&P és a Fitch szerint.

A Társaság értékvesztés mátrixot használ a vevőkövetelések várható hitelezési veszteségének értékeléséhez.

Az alábbi táblázatok tájékoztatást nyújtanak a hitelkockázatnak való kitétségről és a várható hitelezési veszteségekről a követelésekre vonatkozóan 2026. március 31-ével és 2025. március 31-ével:

<b>2026. március 31.</b>	<b>Átlagos veszteség ráta</b>	<b>Bruttó könyv szerinti érték</b>	<b>Értékvesztés</b>	<b>Megromlott hitelképességűek?</b>
Nem késedelmes	0,00%	3 367	0	Nem
1–30 napja esedékes	2,00%	5	0	Nem
31–60 napja esedékes	15,00%	0	0	Nem
61–90 napja esedékes	25,00%	0	0	Nem
91-120 napja esedékes	50,00%	0	0	Igen
121-180 napja esedékes	75,00%	0	0	Igen
Több, mint 180 napja esedékes	100,00%	0	0	Igen
<b>Összesen</b>		<b>3 372</b>	<b>0</b>	

<b>2025. március 31.</b>	<b>Átlagos veszteség ráta</b>	<b>Bruttó könyv szerinti érték</b>	<b>Értékvesztés</b>	<b>Megromlott hitelképességűek?</b>
Nem késedelmes	0,00%	3 237	0	Nem
1–30 napja esedékes	2,00%	7	0	Nem
31–60 napja esedékes	15,00%	3	0	Nem
61–90 napja esedékes	25,00%	0	0	Nem
91-120 napja esedékes	50,00%	0	0	Igen
121-180 napja esedékes	75,00%	0	0	Igen
Több, mint 180 napja esedékes	100,00%	0	0	Igen
<b>Összesen</b>		<b>3 247</b>	<b>0</b>	

A Társaság a várható hitelezési veszteség összegét a késedelmes fizetési státusz és az elmúlt két évben a tényleges hitelezési veszteségre vonatkozó tapasztalat alapján határozta meg. A várható hitelezési veszteség összegének számításakor emellett figyelembe vette azt is, hogy a vevőkövetelések biztosítva vannak, és a biztosítás a követelések szerves része.

A Társaság nem követeli meg a biztosítékot (a hitelbiztosításon kívül) a vevőköveteléseinek tekintetében. A Társaságnak nincs olyan vevőkövetelése és szerződéses eszköze, amelyre biztosíték miatt nincs értékvesztés megjelenítve.

A munkavállalói kölcsönök és egyéb pénzügyi kötelezettségek nem késedelmesek, és ezekre az eszközökre nem került értékvesztés megjelenítésre.

A pénzügyi eszközök értékvesztésének nyitó egyenlege, növekedése, csökkenése és záró egyenlege is 0 millió Ft.

A következő táblázat a biztosítékokat foglalja össze.

<b>Kapott garanciák Tartalma</b>	<b>Típus</b>	<b>Kedvez- ményezett</b>	<b>2026. március 31. millió Ft</b>	<b>2025. március 31. millió Ft</b>	<b>Lejárat</b>
Lakásépítési kölcsön garanciája	jelzálog-jog	munkáltató	8	6	szerződés lejáratáig

A következő táblázat a pénzügyi eszközök esetében a jelentős (a teljes egyenleg 10%-át meghaladó egyenleg) tételek arányát mutatja a pénzügyi helyzetre vonatkozó kimutatás tételsorának a teljes egyenlegén belül a hitelezési kockázat tekintetében 2026. március 31-én, amely hitelezési kockázati koncentrációt képvisel (lásd 2 (f) megjegyzés).

<b>Pénzügyi eszközök jelentős koncentrációja</b>	<b>2026. március 31. %</b>	<b>2025. március 31. %</b>
Vevőkövetelések	19,38	30,66
Munkavállalói kölcsönök	N/A	N/A
Egyéb pénzügyi követelések	N/A	N/A
Pénzeszközök	97,34	92,59

### (iii) Likviditási kockázat

Likviditási kockázatról akkor beszélünk, ha egy társaság nehézségekbe ütközik pénzügyi kötelezettségeinek teljesítése kapcsán.

A likviditási kockázat kezelése kiterjed a kellő mennyiségű pénzeszköz, valamint megfelelő mennyiségű hitelkeretre. A menedzsment folyamatosan ellenőrzi a szükséges likviditási tartalékot (ami egyrészt áll a le nem hívott hitelkeretből, továbbá a pénzeszközökből) a várható cash flow alapján.

A Társaság folyószámla hitelkerettel rendelkezik 2 140 millió Ft értékben 2026. március 31-én (2025: 2 140 millió Ft). A fennmaradó egyéb hitelkeret a Társaság számára rendszeresen rendelkezésre álló hitelfelvételi lehetőséget tartalmaz.

Bank	Hitelkeret millió Ft	Ebből: folyószámlahitel millió Ft	Kamatláb	Ebből: egyéb millió Ft	Lejárat	2026. március 31. millió Ft
Erste Bank Nyrt.	2 500	720	1 havi BUBOR+0,40%	1 780	2099. December 31.	0
K&H Bank Zrt.	2 300	700	O/N* BUBOR+0,55%	1 600	2049. December 31.	0
UniCredit Bank Zrt.	2 500	720	1 havi BUBOR+0,50%	1 780	2050. December 30.	0
	<b>7 300</b>	<b>2 140</b>		<b>5 160</b>		<b>0</b>

Bank	Hitelkeret millió Ft	Ebből: folyószámlahitel millió Ft	Kamatláb	Ebből: egyéb millió Ft	Lejárat	2025. március 31. millió Ft
Erste Bank Nyrt.	2 500	720	1 havi BUBOR+0,40%	1 780	2099. December 31.	0
K&H Bank Zrt.	2 300	700	O/N* BUBOR+0,55%	1 600	2049. December 31.	0
UniCredit Bank Zrt.	2 500	720	1 havi BUBOR+0,50%	1 780	2050. December 30.	0
	<b>7 300</b>	<b>2 140</b>		<b>5 160</b>		<b>0</b>

\*O/N: Overnight, napi BUBOR

A következő két táblázat a Társaság pénzügyi és lízing kötelezettségeinek lejárat szerinti szerkezetét mutatja nem diszkontált értéken és a szerződéses kamatfizetési kötelezettséget tartalmazva 2026. március 31-én és 2025. március 31-én.

**Pénzügyi kötelezettségek**

**2026. március 31.**

	Éven belüli millió Ft	Éven túli millió Ft	Összesen millió Ft
Belföldi szállítói és egyéb tartozások	1 176	0	1 176
Külföldi szállítói és egyéb tartozások	638	0	638
Kapcsolt szállítói és egyéb tartozások	457	0	457
<b>Szállítói tartozások összesen</b>	<b>2 271</b>	<b>0</b>	<b>2 271</b>
Belföldi vevőknek fizetendő (járó) összegek	594	0	594
Külföldi vevőknek fizetendő (járó) összegek	29	0	29
Kapcsolt vevőknek fizetendő (járó) összegek	32	0	32
<b>Vevőknek fizetendő (járó) összegek összesen</b>	<b>655</b>	<b>0</b>	<b>655</b>
Lízing kötelezettségek (kamattal)	8	30	38
<b>Pénzügyi kötelezettségek összesen</b>	<b>2 934</b>	<b>30</b>	<b>2 964</b>

**Pénzügyi kötelezettségek**

**2025. március 31.**

	Éven belüli millió Ft	Éven túli millió Ft	Összesen millió Ft
Belföldi szállítói és egyéb tartozások	963	0	963
Külföldi szállítói és egyéb tartozások	684	0	684
Kapcsolt szállítói és egyéb tartozások	546	0	546
<b>Szállítói tartozások összesen</b>	<b>2 193</b>	<b>0</b>	<b>2 193</b>
Belföldi vevőknek fizetendő (járó) összegek	554	0	554
Külföldi vevőknek fizetendő (járó) összegek	84	0	84
Kapcsolt vevőknek fizetendő (járó) összegek	35	0	35
<b>Vevőknek fizetendő (járó) összegek összesen</b>	<b>673</b>	<b>0</b>	<b>673</b>
Lízing kötelezettségek (kamattal)	10	46	56
<b>Pénzügyi kötelezettségek összesen</b>	<b>2 876</b>	<b>46</b>	<b>2 922</b>

Az egyéb tartozások túlnyomórészt a normál üzletmenetből származó időbeli elhatárolásokat tartalmazzák.

A fedezeti kapcsolatba vont és a fedezeti kapcsolatba nem vont származékos kötelezettségekből származó pénzáramokat a Társaság bruttó módon rendezi, így a táblázatban szereplő összegek is ezt tükrözik.

A következő táblázat a pénzügyi kötelezettségek esetében a jelentős (a teljes egyenleg 10%-át meghaladó egyenleg) tételek arányát mutatja a pénzügyi helyzetre vonatkozó kimutatás tételsorának teljes egyenlegén belül 2026. március 31-én, amely likviditási kockázati koncentrációt képvisel (lásd 2 (f) megjegyzés).

Pénzügyi kötelezettségek jelentős koncentrációja	2026.	2025.
	március 31.	március 31.
	%	%
Szállítói és egyéb tartozások	23,93	29,54
Lízing kötelezettségek	N/A	N/A
Vevőknek fizetendő (járó) összegek	12,60	23,67

**(b) Valós értékre vonatkozó becslések**

A valós érték az az ár, amelyet egy eszköz értékesítésekor kapnának, illetve egy kötelezettség átruházásakor kifizetnének egy piaci szereplők között létrejött szokásos ügylet alapján az értékelés

időpontjában az elsődleges, vagy annak hiányában a legkedvezőbb piacon, amelyhez a Társaságnak ebben az időpontban hozzáférése van. Egy kötelezettség valós értéke tükrözi annak nemteljesítési kockázatát.

A valós érték meghatározása a következő valósérték-hierarchia alapján történik, amely az értékelés során használt inputok jelentőségét tükrözi:

- 1. szint: olyan inputok, amelyek azonos instrumentumok aktív piacon jegyzett (nem módosított) árai;
- 2. szint: az 1. szintbe tartozó jegyzett árakon kívüli, akár közvetlenül (árakként), akár közvetve (az árakból levezetve) megfigyelhető inputok. Ide tartoznak az olyan instrumentumok, amelyeket a következők felhasználásával értékelnek: hasonló instrumentumok aktív piacon jegyzett piaci árai; azonos vagy hasonló instrumentumok az aktívnál kevesebbnek tekintett piacon jegyzett piaci árai; vagy más értékelési technikák, amelyek esetén minden jelentős input közvetlenül vagy közvetetten piaci adatokból megfigyelhető.
- 3. szint: nem megfigyelhető inputok. Ide tartoznak mindazok az instrumentumok, amelyek esetén az értékelési technika nem megfigyelhető adatokon alapul és a nem megfigyelhető inputoknak jelentős hatása van az instrumentum értékelésére.

A Társaság a részvény alapú juttatáshoz kapcsolódó kötelezettségét az év végi árfolyamon értékeli (1. szint).

2025. március 31-én a Társaságnak nem voltak valós értéken értékelt pénzügyi instrumentumai, míg 2026. március 31-én a devizakockázat fedezésére kötött határidős ügyletek kerültek valós értéken értékelésre.

A nem valós értéken értékelt pénzügyi instrumentumok esetében a Társaság csak közzétételi célokra határozza meg a valós értéket az alábbiakban ismertetett módszerekkel.

A lízing-kötelezettségek értékelése a diszkontált cash flow módszer alkalmazásával történik. Az értékelési modell a várható kifizetések jelenértékét veszi figyelembe kockázattal korrigált diszkontrátával diszkontálva. A lízing-kötelezettségek valós érték meghatározásának besorolása 3. szintűként történik 2026. március 31-én és 2025. március 31-én. A pénzügyi kötelezettségek valós értéke 27 millió Ft (2025: 44 millió Ft).

A pénzeszközök, a követelések, az egyéb pénzügyi eszközök, szállítók és egyéb pénzügyi kötelezettségek rövid lejáratúak, ezért a könyv szerinti értékük megközelíti a valós értéküket a beszámoló fordulónapján.

### **(c) Tőkekockázat**

A Társaság célja a tőkeszerkezet kezelésével, hogy fenntartsa a folyamatos működés képességét, hogy részvényeseinek és egyéb érdekelt társaságainak nyereséget termeljen, és egy a részvényesek által elvárt tőkeszerkezetet tartson fenn a tőkeköltségek csökkentése érdekében.

A tőkeszerkezet fenntartása vagy módosítása érdekében a Társaság az alapszabállyal összhangban módosíthatja a részvényeseknek fizetett osztalék összegét, visszafizethet tőkét a részvényeseknek, vagy kibocsáthat új részvényeket. A Társaság folyamatosan figyelemmel kíséri, hogy a Magyarországon érvényben lévő törvények és szabályozások követelményeinek megfelel-e. A Társaság mind a 2026. március 31-én, mind a 2025. március 31-én végződő üzleti évben megfelelt a Polgári Törvénykönyv tőkekövetelményeinek.

A tőke, amelyet a Társaság kezel, 9 145 millió forintot tett ki 2026. március 31-én (2025. március 31-én: 8 955 millió forint), amely kizárólag a saját tőkéből áll, és a Társaság nem vesz igénybe hosszú lejáratú kölcsönöket vagy hiteleket.

#### (d) Fedezeti elszámolások

A Társaság rendszeresen figyeli a devizában felmerülő, várható beszerzésekhez kapcsolódó pénzáramokból eredő kitétséget annak érdekében, hogy az ezekből fakadó árfolyamkockázati kitétséget menedzselje. A fedezeti stratégia értelmében ezen kitétségek esetében legalább 50%-os fedezést szükséges megvalósítani a tervárfolyamhoz viszonyítva, míg a fennmaradó kitétség kezelése a rendszeres üzletmenet során meghozott egyedi döntések függvénye.

A fedezeti stratégiában foglaltak megvalósítása, valamint azok pénzügyi beszámolóban történő tükröztetése érdekében a Társaság a nagy valószínűséggel előre jelzett beszerzési szerződéséhez kapcsolódó határidős ügyletek egy részét vagy egészét cash-flow fedezeti kapcsolatba vonja.

A fedezeti ügylet hatékonyságának felmérése érdekében a Társaság meghatározza a fedezeti instrumentum és a fedezett tétel közötti gazdasági kapcsolatot, összehasonlítva a határidős ügyletek lejáratonkénti (havi) nominális értékét az előre jelzett, a határidős ügylet devizanemében adott időszakban várható pénzeszköz kiáramlás nagyságával. A Társaság az előre jelzett ügyletek nominális értéke és a fedezeti ügylet(ek) nominális értéke közül az alacsonyabbikat figyelembe véve állapítja meg vagy vizsgálja felül a fedezeti kapcsolatokban alkalmazott fedezeti arányt. Ezen elv alkalmazása miatt a fedezeti kapcsolatokban a hatékonyság legfőbb forrása a „túlfedezettség” miatt keletkezhet, azaz amikor az előre jelzett beszerzési ügyletek volumenét meghaladó mértékben történik fedezeti ügylet kötés. Ezen felül mivel a fedezeti ügyletek pénzáramai jellemzően havonta egyszer következnek be azonban a fedezett ügyletek pénzáramai a hónap során folyamatosan jelentkeznek, így elhanyagolható mértékű hatékonyság keletkezik a fedezett és fedezeti pénzáramok időbeli eltérésén is.

A fedezeti instrumentumként megjelölt tételekhez kapcsolódó összegek a következők voltak:

2026. március 31.	Kötési összeg	Könyv szerinti érték	A beszámoló sora, ahol a fedezeti instrumentum elszámolásra kerül	Hatékonyság-számítás során figyelembe vett valós érték változás	Egyéb átfogó jövedelemből elszámolt valós érték változás
		Eszköz			
	millió Ft	millió Ft		millió Ft	millió Ft
Határidős devizaügylet	1 344	12	Egyéb pénzügyi követelés	12	12

Tárgyidőszakban nem került elszámolásra hatékonyság miatti összeg az eredménykimutatásban, és nem történt átsorolás az egyéb átfogó jövedelemből az eredménybe.

A Fedezeti ügyletek tartaléka 2026. március 31-én nem tartalmaz olyan összeget, amik olyan fedezeti kapcsolatokhoz köthetőek, amelyekre a fedezeti elszámolások már nem kerülnek alkalmazásra.

2026. március 31-én a Társaság az alábbi fedezeti instrumentumokkal rendelkezett:

Határidős EUR/HUF szerződések	Lejárat		
	1-6 hónap	6-12 hónap	1 éven túli
	millió Ft	millió Ft	millió Ft
Kötési összeg	1 344	0	0
Átlagos kötési ár (EUR/HUF)	384	0	0

A fedezett tételként megjelölt tételekhez kapcsolódó összegek a következők voltak:

<b>2026. március 31</b>	<b>Hatékonyasszámítás során figyelembe vett valós érték változás</b>	<b>Fedezeti ügyletek tartaléka</b>
	<b>millió Ft</b>	<b>millió Ft</b>
Előre jelzett devizás beszerzésekből várható cash-flow	12	12

A fedezeti ügyletek tartalékának tárgyidőszaki mozgásai a következők voltak:

<b>Fedezeti ügyletek tartaléka</b>	<b>2026. március 31</b>	<b>2025. március 31</b>
	<b>millió Ft</b>	<b>millió Ft</b>
Nyitó egyenleg április 1-én	0	0
Valós érték változás	12	0
Átsorolás eredménybe	0	0
Adóhatások	(1)	0
Záró egyenleg március 31-én	11	0

## MEGJEGYZÉS 5 – INGATLANOK, GÉPEK ÉS BERENDEZÉSEK

	Telek és épület	Gépek és berendezések	Használati jog eszközök	Egyéb eszközök	Összesen
	millió Ft	millió Ft	millió Ft	millió Ft	millió Ft
<b>2025. március 31-én végződő év</b>					
Nyitó könyv szerinti érték	2 025	1 005	41	684	3 755
Növekedések	43	246	6	478	773
Csökkenések	(1)	(1)	0	(54)	(56)
Tárgyévi értékcsökkenés	(117)	(186)	(7)	(301)	(611)
Záró könyv szerinti érték	1 950	1 064	40	807	3 861
<b>2025. március 31-én</b>					
Bruttó érték	4 630	4 332	149	3 003	12 114
Halmozott értékcsökkenés	2 680	3 268	109	2 196	8 253
<b>Nettó érték</b>	<b>1 950</b>	<b>1 064</b>	<b>40</b>	<b>807</b>	<b>3 861</b>
<b>2026. március 31-én végződő év</b>					
Nyitó könyv szerinti érték	1 950	1 064	40	807	3 861
Növekedések	97	293	0	414	804
Csökkenések	0	(3)	(1)	(68)	(72)
Tárgyévi értékcsökkenés	(118)	(213)	(13)	(322)	(666)
Záró könyv szerinti érték	1 929	1 141	26	831	3 927
<b>2026. március 31-én</b>					
Bruttó érték	4 727	4 599	124	3 163	12 613
Halmozott értékcsökkenés	2 798	3 458	98	2 332	8 686
<b>Nettó érték</b>	<b>1 929</b>	<b>1 141</b>	<b>26</b>	<b>831</b>	<b>3 927</b>

A csökkenések az eszközkievezetéseket tartalmazzák könyv szerinti értéken.

A folyamatban lévő befejezetlen beruházások értéke 41 millió Ft (2025. március 31: 35 millió Ft), amelyek a megfelelő kategóriákba kerültek besorolásra (4 millió Ft a telek és épület, 1 millió Ft a gépek és berendezések, 35 millió Ft az egyéb eszközök, illetve 1 millió Ft a védjegyek közé).

A Társaságnak nincs kölcsöne, ezért hitelfelvételi költség nem kerül aktiválásra az ingatlanok, gépek és berendezések bekerülési értékében.

## MEGJEGYZÉS 6 – IMMATERIÁLIS JAVAK

	Vagyoni értékű jogok	Szellemi termékek	Összesen
	millió Ft	millió Ft	millió Ft
<b>2025. március 31-én végződő év</b>			
Nyitó nettó érték	52	25	77
Növekedések (beszerzések)	16	13	29
Csökkenések	(2)	0	(2)
Tárgyévi amortizáció	(11)	(13)	(24)
Záró nettó érték	55	25	80
<b>2025. március 31-én</b>			
Bruttó érték	251	797	1 048
Halmazott értékcsökkenés	196	772	968
<b>Nettó érték</b>	<b>55</b>	<b>25</b>	<b>80</b>
<b>2026. március 31-én végződő év</b>			
Nyitó nettó érték	55	25	80
Növekedések (beszerzések)	16	12	28
Csökkenések	(1)	0	(1)
Tárgyévi amortizáció	(12)	(15)	(27)
Záró nettó érték	58	22	80
<b>2026. március 31-én</b>			
Bruttó érték	263	809	1 072
Halmazott értékcsökkenés	205	787	992
<b>Nettó érték</b>	<b>58</b>	<b>22</b>	<b>80</b>

A szellemi termékek nagy része szoftver.

A Társaságnak nincs saját előállítású immateriális jószága.

## MEGJEGYZÉS 7 – MUNKAVÁLLALÓI KÖLCSÖNÖK

	<b>2026.</b> <b>március 31.</b> <b>millió Ft</b>	<b>2025.</b> <b>március 31.</b> <b>millió Ft</b>
Munkavállalói kölcsönök	<u>5</u>	<u>4</u>

A kalkuláció során 6,3 %-os effektív kamatláb került alkalmazásra.

## MEGJEGYZÉS 8 – KÉSZLETEK

	<b>2026.</b> <b>március 31.</b> <b>millió Ft</b>	<b>2025.</b> <b>március 31.</b> <b>millió Ft</b>
Alapanyagok és fogyóeszközök	1 139	900
Félkész és késztermékek	2 006	2 076
Vásárolt késztermékek	741	774
	<u><b>3 886</b></u>	<u><b>3 750</b></u>

Az év során 8 144 millió Ft (2025. március 31: 8 206 millió Ft) készlet felhasználás került ráfordításként megjelenítésre az anyagjellegű ráfordítások között. A saját termelésű készletek értékének az anyagjellegű ráfordítások között megjelenített változása 70 millió Ft csökkenés (2025: 31 millió Ft csökkenés).

A nettó realizált értéken nyilvántartott készletek értéke 2026. március 31-én 49 millió Ft (2025. március 31: 61 millió Ft).

Az elavult és lassan mozgó készletek halmozott leírása 2026. március 31-én 126 millió Ft (2025. március 31: 107 millió Ft). Az év során 49 millió Ft leírás, 8 millió Ft csökkenés és 22 millió Ft visszaírás történt az anyagjellegű ráfordítások között.

## MEGJEGYZÉS 9 – VEVŐK ÉS EGYÉB PÉNZÜGYI ÉS NEM PÉNZÜGYI KÖVETELÉSEK

	<b>2026.</b> <b>március 31.</b> <b>millió Ft</b>	<b>2025.</b> <b>március 31.</b> <b>millió Ft</b>
<b>Vevőkövetelések</b>	<b>3 372</b>	<b>3 247</b>
Munkavállalói kölcsönök	2	1
Származékos eszközök	12	0
Egyéb pénzügyi követelések	83	89
<b>Egyéb pénzügyi követelések összesen</b>	<b>97</b>	<b>90</b>
Aktív időbeli elhatárolások	109	112
Egyéb nem pénzügyi követelések	191	203
<b>Nem pénzügyi követelések összesen</b>	<b>300</b>	<b>315</b>
	<b>3 769</b>	<b>3 652</b>

Az egyéb nem pénzügyi követelések főként a készleten lévő jövedéki adót és a DRS díjat tartalmazzák.

A vevő- és egyéb követelések után elszámolt értékvesztés részletes leírását a 4 (a) megjegyzés tartalmazza.

A kapcsolt felekkel szembeni követelések részletes leírását a 20. megjegyzés tartalmazza.

## MEGJEGYZÉS 10 – PÉNZESZKÖZÖK

	<b>2026.</b> <b>március 31.</b> <b>millió Ft</b>	<b>2025.</b> <b>március 31.</b> <b>millió Ft</b>
Pénztár és bankbetétek	48	231
Lekötött betétek	3 787	3 405
	<b>3 835</b>	<b>3 636</b>

## MEGJEGYZÉS 11 – HOSSZÚ LEJÁRATÚ PÉNZÜGYI ÉS NEM PÉNZÜGYI KÖTELEZETTSÉGEK

	2026. március 31. millió Ft	2025. március 31. millió Ft
Lízing kötelezettség	21	36
<b>Pénzügyi kötelezettség összesen</b>	<b>21</b>	<b>36</b>
Jubileumi jutalom (törzsgárda kötelezettség)	404	436
Nyugdíjjogosultság elééréskori juttatás miatti kötelezettség	124	144
<b>Hosszú lejáratú munkavállalói juttatások</b>	<b>528</b>	<b>580</b>
<b>Halasztott bevétel</b>	<b>51</b>	<b>62</b>
	<b>600</b>	<b>678</b>

A Társaság 2020. június 9-én elnyerte a Külgazdasági és Külügyminisztérium 106 millió forint összegű, vissza nem térítendő, versenyképesség-növelő támogatását, a „gazdaságnak a jelenlegi COVID-19 járvánnyal összefüggésben való támogatása céljából” kibocsátott 7/2020 (IV.16) KKM rendelet alapján beadott pályázatához kapcsolódóan.

A beruházáshoz kapcsolódó versenyképesség-növelő támogatást a Társaság egy csomagoló és palettázó gépnek a dunaharaszti gyáregységébe történő beszerzésére fordította. A két gép 2021. I. negyedévében beüzemelésre és használatba vételre került. A támogatás a beruházási érték 50%-a. Az eszközök könyv szerinti értékéből ehhez kapcsolódó rész a halasztott bevétel soron jelenik meg.

2026. március 31-én a Társaságnak bankgaranciák címén 1 400 millió Ft függő kötelezettsége van, ami jogszabályi kötelezettséghez (adózatlan jövedéki termékek vámbiztosítékához) kapcsolódik. Ebből várhatóan nem származik jelentős kötelezettsége a Társaságnak.

### Lízing kötelezettségek

A lízing megállapodások futamideje 2-10 év.

	2026. március 31. millió Ft	2025. március 31. millió Ft
<b>Lízing kötelezettség</b>		
1 éven belüli	8	10
1 és 5 év közötti lejáratú	30	46
<b>Minimális lízingdíj kötelezettség</b>	<b>38</b>	<b>56</b>
Ebből: kamat kötelezettség	(11)	(12)
<b>Jelenérték</b>	<b>27</b>	<b>44</b>

	2026. március 31. millió Ft	2025. március 31. millió Ft
<b>Lízing kötelezettség jelenértéke</b>		
1 éven belüli	6	8
1 és 5 év közötti lejáratú	21	36
	<b>27</b>	<b>44</b>

**Kötelezettségek mozgásainak egyeztetése a finanszírozási tevékenységekből származó cash flowkhoz**

	2026 millió Ft	2025 millió Ft
<b>Egyenleg április 1-jén</b>	<b>44</b>	<b>45</b>
Lízing kötelezettség fizetése	(13)	(8)
<b>Finanszírozási cash flowból származó változások összesen</b>	<b>(13)</b>	<b>(8)</b>
Devizaárfolyam változások hatása	(4)	1
Új lízing kötelezettségek	0	6
<b>Egyenleg március 31-én</b>	<b>27</b>	<b>44</b>

A jubileumi kifizetések és a nyugdíjkorhatár elérésekor történő kifizetések elhatárolása:

	Törzsgárda		Nyugdíjjutalom	
	2026 millió Ft	2025 millió Ft	2026 millió Ft	2025 millió Ft
<b>Nyitó kötelezettség április 1-jén</b>	<b>473</b>	<b>509</b>	<b>170</b>	<b>120</b>
Időszaki szolgálat költsége	35	33	11	10
Kamatköltség	29	35	10	8
Kifizetett juttatások miatti felszabadítás	(35)	(42)	(2)	(10)
Aktuáriusi nyereség/veszteség	9	(62)	(3)	42
<b>Záró kötelezettség március 31-én</b>	<b>511</b>	<b>473</b>	<b>186</b>	<b>170</b>

A tételek jelentése:

- Az időszaki szolgálat költsége mutatja azt az összeget, amit a munkavállaló által tárgyévben nyújtott szolgálat jelent a kötelezettségek mértékére vonatkozóan.
- A kamatköltség a pénz időértékének változása; a diszkontálás következtében elvárt eszközarányos megtérülés (akkor is, ha a kötelezettséggel szemben általánosan áll az eszköz oldal).
- A kifizetett juttatások összege csökkenti a céltartalék szintjét, hiszen az annak megfelelő összegű tartalékfeloldás nyújt fedezetet a kifizetés pillanatában a juttatásokra.
- Az aktuáriusi nyereség/veszteség több tételt tartalmaz együttesen, a legfontosabbak ezek közül (zárójelben ezek hatása a céltartalékra, ill. az eredményre gyakorolt hatás ennek ellentettje):
  - a diszkontgörbe cseréjének hatása (+/-)
  - a várt és a tényleges bérindexálás hatása (+/-)
  - a kilépési valószínűségek alapján elvárt tartalékfelszabadítás (+)
  - a tényleges kilépések miatti tartalékfelszabadítás (-)
  - kilépési és/vagy halandósági feltételezések cseréje (+/-).

## MEGJEGYZÉS 12 – SZÁLLÍTÓK ÉS EGYÉB PÉNZÜGYI ÉS NEM PÉNZÜGYI KÖTELEZETTSÉGEK

	2026. március 31. millió Ft	2025. március 31. millió Ft
<b>Szállítói és egyéb tartozások</b>	<b>2 271</b>	<b>2 193</b>
Lízing kötelezettség	6	8
Vevőknek fizetendő (járó) összegek	655	673
<b>Egyéb pénzügyi kötelezettség összesen</b>	<b>661</b>	<b>681</b>
<b>Nyereségadó</b>	<b>46</b>	<b>19</b>
Fizetéssel és munkabérrel kapcsolatos kötelezettségek	1 002	1 041
Részvény-alapú juttatáshoz kapcsolódó kötelezettség	467	449
<b>Munkavállalói juttatások</b>	<b>1 469</b>	<b>1 490</b>
Áfa és jövedéki adó	1 125	840
Egyéb adók	204	192
Egyéb nem pénzügyi kötelezettségek	35	19
<b>Egyéb adók és nem pénzügyi kötelezettségek</b>	<b>1 364</b>	<b>1 051</b>
<b>Szállítók, egyéb pénzügyi és nem pénzügyi kötelezettségek</b>	<b>5 811</b>	<b>5 434</b>

## MEGJEGYZÉS 13 – CÉLTARTALÉKOK

	2026. március 31. millió Ft	2025. március 31. millió Ft
<b>Céltartalék</b>	<b>32</b>	<b>0</b>

	Munkaviszony megszűnéséhez kapcsolódó juttatás millió Ft	Kötelezettségek millió Ft	Összesen millió Ft
<b>2024. április 1.</b>	<b>7</b>	<b>0</b>	<b>7</b>
Képzés	0	0	0
Visszaírás	(7)	0	(7)
<b>2025. március 31.</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
<b>2025. április 1.</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
Képzés	16	16	32
Visszaírás	0	0	0
<b>2026. március 31.</b>	<b>16</b>	<b>16</b>	<b>32</b>

	2026. március 31. millió Ft	2025. március 31. millió Ft
Rövid lejáratú céltartalék	32	0
	<b>32</b>	<b>0</b>

## MEGJEGYZÉS 14 – ÁRBEVÉTEL

	<b>2026</b>	<b>2025</b>
	<b>millió Ft</b>	<b>millió Ft</b>
Árbevétel, jövedéki adóval és DRS visszaváltási díjjal bruttósítva	39 600	38 788
Jövedéki adó	(14 609)	(14 275)
DRS visszaváltási díj	(559)	(456)
<b>Árbevétel, jövedéki adóval és DRS visszaváltási díjjal nettósítva</b>	<b>24 432</b>	<b>24 057</b>
- ebből termékértékesítés	<b>23 341</b>	<b>22 722</b>

A jövedéki adó kiszámításának az alapja a termékek alkoholtartalma szorozva egy fix mértékkel, nagyságrendje az értékesített mennyiségtől függ. A jövedéki adó mértéke alkoholtermékek esetében 5 890 Ft/hlf (hlf: alkoholtartalom százaléka hektoliterenként) volt 2025.12.31-ig és 2026.01.01-től 6 144 Ft/hlf-ra változott.

A vevőknek (kereskedőknek) a termékek szembetűnő vagy kiemelt polcon való elhelyezéséért, a pénztáraknál lévő gondolákba helyezééséért, vagy hirdetéseknek reklámkiadványokban való megjelenítéséért fizetett összegek és az engedmények változó ellenértékként kerülnek kezelésre az ügyleti ár meghatározása során, amelyek összege a 2026.03.31-re végződő üzleti év során 5 857 millió Ft (2025.03.31-re végződő üzleti év során 5 266 millió Ft).

### 1. Elsődleges földrajzi piacok szerinti bevételek:

	<b>2026</b>	<b>2025</b>
	<b>millió Ft</b>	<b>millió Ft</b>
Magyarország	20 941	20 192
Európa	2 300	2 414
Egyéb	100	116
<b>Bevételek</b>	<b>23 341</b>	<b>22 722</b>

### 2. Főbb termékcsoportok:

	<b>2026</b>	<b>2025</b>
	<b>millió Ft</b>	<b>millió Ft</b>
Belföldi saját gyártású prémium termékek	12 258	11 479
Belföldi saját gyártású minőségi termékek	3 518	3 631
Export (saját gyártású)	2 400	2 530
Vásárolt termékek (belföldi)	5 165	5 082
<b>Termékértékesítés összesen</b>	<b>23 341</b>	<b>22 722</b>

A vásárolt termékek árbevétele döntően a Diageo portfólió árbevételéből áll.

## MEGJEGYZÉS 15 – SZEMÉLYI JELLEGŰ RÁFORDÍTÁSOK

	2026	2025
Alkalmazottak átlagos létszáma	259	255

Összes javadalmazás	2026	2025
	millió Ft	millió Ft
Bérek és fizetések (beleértve a prémiumokat is)	4 187	4 146
Részvény alapú juttatás (lásd 20. megjegyzést)	27	134
Törzsgárda juttatás	73	6
Nyugdíjjogosultság elérésekor juttatás	18	60
Leépítési költségek + bérjáruléka	16	0
Bérjárulékok	578	516
	<b>4 899</b>	<b>4 862</b>

## MEGJEGYZÉS 16 – EGYÉB MŰKÖDÉSI RÁFORDÍTÁSOK

	2026	2025
	millió Ft	millió Ft
Hirdetési díjak	2 777	2 885
Egyéb adók	697	662
Egyéb működési ráfordítások	516	517
Egyéb marketing költségek	502	489
Fuvar költségek	472	495
Szakértői díjak	377	289
Raktározási tevékenység költségei	364	344
Karbantartási költségek	251	263
Vagyonvédelem	170	156
Biztosítások	120	94
Árfolyamnyereség/veszteség nettó egyenlege	66	0
Üzemeltetési költségek	50	45
Bérelti díjak	8	7
Ingatlanok, gépek és berendezések selejtezés, hiány, kivezetés	3	4
	<b>6 373</b>	<b>6 250</b>

Az egyéb működési ráfordítások hatósági díjakat, oktatási költségeket és egyéb irányítási költségeket tartalmaz.

A raktározási tevékenység nem minősül lízingnek.

A rövid futamidejű lízingekhez és a kisértékű eszközök lízingjéhez kapcsolódóan elszámolt költségek (bérleti díj) 5 millió Ft (2025: 4 millió Ft):

	<b>2026</b>	<b>2025</b>
	<b>millió Ft</b>	<b>millió Ft</b>
Rövid futamidejű lízingek	4	3
Kisértékű eszközök lízingje	1	1
	<b>5</b>	<b>4</b>

#### **MEGJEGYZÉS 17 – EGYÉB MŰKÖDÉSI BEVÉTEL**

	<b>2026</b>	<b>2025</b>
	<b>millió Ft</b>	<b>millió Ft</b>
Árfolyamnyereség/veszteség nettó egyenlege	0	35
Ingatlanok, gépek és berendezések értékesítésének nyeresége	35	24
Egyéb működési bevétel	37	19
	<b>72</b>	<b>78</b>

#### **MEGJEGYZÉS 18 – PÉNZÜGYI BEVÉTELEK/RÁFORDÍTÁSOK EGYENLEGE**

	<b>2026</b>	<b>2025</b>
	<b>millió Ft</b>	<b>millió Ft</b>
Kamatbevételek	147	180
<b>Pénzügyi bevételek</b>	<b>147</b>	<b>180</b>
Lízinggel kapcsolatos kamatráfordítás	(2)	(2)
Egyéb pénzügyi ráfordítások	(47)	0
<b>Pénzügyi ráfordítások</b>	<b>(49)</b>	<b>(2)</b>
<b>Nettó pénzügyi bevételek</b>	<b>98</b>	<b>178</b>

Az alábbi táblázat mutatja azokat a bevételeket és ráfordításokat, melyek a 2025-2026. üzleti évben pénzügyi instrumentumokhoz kapcsolódnak:

2026. március 31.	Amortizált bekerülési értéken értékelt pénzügyi eszközök	Lízing kötelezettség	Amortizált bekerülési értéken értékelt pénzügyi kötelezettségek	Összesen
	millió Ft	millió Ft	millió Ft	millió Ft
Kamatbevételek	147	0	0	147
Árfolyamnyereség	24	4	66	94
<b>Pénzügyi instrumentumokhoz kapcsolódó bevételek</b>	<b>171</b>	<b>4</b>	<b>66</b>	<b>341</b>
Fizetendő kamat	0	2	4	6
Árfolyamvesztés	137	0	23	160
Bankköltség és díjak	74	0	0	74
<b>Pénzügyi instrumentumokhoz kapcsolódó ráfordítások</b>	<b>211</b>	<b>2</b>	<b>27</b>	<b>240</b>
<b>Pénzügyi instrumentumokhoz kapcsolódó bevételek és ráfordítások összesen</b>	<b>(40)</b>	<b>2</b>	<b>39</b>	<b>1</b>

A bankköltségek és díjak hitelminősítési, vevői biztosítási díjakat és bankköltségeket tartalmaznak.

Az alábbi táblázat mutatja azokat a bevételeket és ráfordításokat, melyek a 2024-2025. üzleti évben pénzügyi instrumentumokhoz kapcsolódnak:

2025. március 31.	Amortizált bekerülési értéken értékelt pénzügyi eszközök	Lízing kötelezettség	Amortizált bekerülési értéken értékelt pénzügyi kötelezettségek	Összesen
	millió Ft	millió Ft	millió Ft	millió Ft
Kamatbevételek	180	0	0	180
Árfolyamnyereség	95	0	43	138
<b>Pénzügyi instrumentumokhoz kapcsolódó bevételek</b>	<b>275</b>	<b>0</b>	<b>43</b>	<b>318</b>
Fizetendő kamat	0	2	0	2
Árfolyamvesztés	33	1	69	103
Bankköltség és díjak	64	0	0	64
<b>Pénzügyi instrumentumokhoz kapcsolódó ráfordítások</b>	<b>97</b>	<b>3</b>	<b>69</b>	<b>169</b>
<b>Pénzügyi instrumentumokhoz kapcsolódó bevételek és ráfordítások összesen</b>	<b>178</b>	<b>(3)</b>	<b>(26)</b>	<b>149</b>

## MEGJEGYZÉS 19 – ADÓZÁS

	2026	2025
	millió Ft	millió Ft
Társasági adó	325	303
Helyi iparüzési adó és innovációs járulék	495	465
<b>Tényleges nyereségadók</b>	<b>820</b>	<b>768</b>
Halasztott adó	(3)	4
<b>Eredményt terhelő adók</b>	<b>817</b>	<b>772</b>

A társasági adó kulcsa 9% (2025: 9%), a helyi iparüzési adó kulcsa 2% a létesítmény helyétől függetlenül (2025: 2%), és az innovációs járulék mértéke 0,3% (2025: 0,3%).

Az adózás előtti eredmény alapján számított nyereségadó-ráfordítás és a megjelenített eredményt terhelő adók egyeztetése:

	2026	2025
	millió Ft	millió Ft
Adózás előtti eredmény	3 996	3 761
9%-os kulccsal számított adó	360	338
Helyi iparüzési adó és innovációs járulék	495	465
Adóalap részét nem képező tételek adóhatása	(50)	(86)
Adóalapból le nem vonható tételek adóhatása	12	55
<b>Eredményt terhelő adók</b>	<b>817</b>	<b>772</b>

A Társaság halasztott adó egyenlegei a következők:

	2026. március 31.	Eredmény hatás	Egyéb átfogó jövedelem hatás	2025. március 31.	Eredmény hatás	Egyéb átfogó jövedelem hatás	2024. március 31.
	millió Ft	millió Ft	millió Ft	millió Ft	millió Ft	millió Ft	millió Ft
Ingatlanok, gépek és berendezések	14	(4)	0	18	(6)	0	24
Várható kötelezettségekre képzett céltartalék	3	3	0	0	(1)	0	1
Fedezeti ügylet	(1)	0	(1)	0	0	0	0
Egyéb (jubileumi jutalmak, ki nem vett szabadság)	70	4	0	66	3	0	63
<b>Összes halasztott adó követelés</b>	<b>86</b>	<b>3</b>	<b>(1)</b>	<b>84</b>	<b>(4)</b>	<b>0</b>	<b>88</b>

A magyarországi jogszabályok alapján az adóbevallások nem kerülnek hivatalosan egyeztetésre az adóhatósággal, önadózási rendszer van érvényben. A rendszer keretében az adóévek az üzleti év társasági adó bevallás benyújtásától számított öt évig nem kerülnek lezárásra, és azokat az adóhatóság teljeskörűen vizsgálhatja az üzleti év végét követően.

## MEGJEGYZÉS 20 – TRANZAKCIÓK KAPCSOLT VÁLLALKOZÁSOKKAL

A Társaság és a kapcsolt vállalkozások között az alábbi tranzakciókra került sor (millió Ft):

2026. március 31.	Követelések	Kötelezettségek	Árbevételek	Beszerzett áruk	Kapott szolgáltatások
Zwack-Underberg csoport	4	165	289	19	481
Diageo Scotland Ltd.	132	0	949	(626)	0
Diageo Brands B.V.	0	315	0	3 970	0
Szecskey Ügyvédi Iroda	0	9	0	0	51
<b>Összesen</b>	<b>136</b>	<b>489</b>	<b>1 238</b>	<b>3 363</b>	<b>532</b>

2025. március 31.	Követelések	Kötelezettségek	Árbevételek	Beszerzett áruk	Kapott szolgáltatások
Zwack-Underberg csoport	33	140	335	23	375
Diageo Scotland Ltd.	199	0	1 209	(610)	0
Diageo Brands B.V.	0	440	0	4 477	0
Szecskey Ügyvédi Iroda	0	1	0	0	18
<b>Összesen</b>	<b>232</b>	<b>581</b>	<b>1 544</b>	<b>3 890</b>	<b>393</b>

A Diageo Csoport 100%-os leányvállalatán (Diageo Holdings Netherlands B.V.) keresztül 26 %-os részesedéssel bír a Zwack Unicum Nyrt.-ben. A Zwack Unicum Nyrt. a Diageo szeszesital termékeinek kizárólagos magyarországi forgalmazója, továbbá marketing szolgáltatást végez a Diageo Csoport számára.

A Diageo Csoport érintett tagjai:

- Diageo Scotland Ltd. a Zwack Unicum Nyrt. által továbbszámlázott vásárolt árukhoz kapcsolódó marketing szolgáltatásokat téríti meg 2004. július 1-től.
- Diageo Brands BV szeszesital termékértékesítést végez a Zwack Unicum Nyrt. részére 2004. július 1-től.

A Zwack-Underberg csoport a Zwack vagy Underberg család tagjai által tulajdonolt vállalkozásokat tartalmaz. A Zwack és Underberg csoporttal az üzleti kapcsolatok kiterjednek termékforgalmazásra, marketingszolgáltatásokra és különféle szakértői tevékenységre. Dr. Hubertine Underberg-Ruder, az Underberg család tagja, a Felügyelő Bizottság elnöke és az Audit Bizottság tagja.

A PZ HG-nak nincs gazdasági kapcsolata a Társasággal.

A Szecskey Iroda látja el a Zwack Nyrt. jogi képviseletét minden jelentősebb ügyben és Dr. Szecskey András a Felügyelő Bizottság tagja.

Vezetői juttatások	2026	2025
	millió Ft	millió Ft
Béreköltség és egyéb rövid távú személyi jellegű juttatások	1 010	962
Béreköltség és egyéb rövid távú személyi jellegű juttatások bérjáruléka	73	49

2007 novemberében a Társaság 35 000 db, összesen 35 millió Ft értékű visszaváltható likvidációs elsőbbségi részvényt bocsátott ki felsővezetői számára, amelyek esetében a Társaság vételi opcióval, a felsővezetők pedig eladási opcióval, valamint elsőbbségi likvidációs joggal rendelkeznek. Ez egy részvény alapú juttatási program, eredetileg 10 évig tartó meg szolgálási időszakkal.

Mivel a 10 éves megszolgálati időszak minden érintett esetében letelt, ezért a programhoz kapcsolódó kötelezettségek értékeléséhez a Társaság Alapszabályának megfelelő rendelkezései (5.7.4. (V) pont) lettek figyelembe véve.

A részvény alapú tranzakció során felmerült kötelezettségek összege 2026. március 31-én 467 millió Ft (2025. március 31-én: 449 millió Ft), amely tartalmazza a visszaváltható elsőbbségi részvények értékét (az egyéb pénzügyi kötelezettségek közé sorolva) és a kumulált költséget. Az opciók átadása ellentételezéseként megjelenő munkavállalói szolgáltatás valós értékét a megszolgálati időszakban költségként számolják el.

2026. március 31-ig nem éltek opcióval. A Társaság minden fordulónapon újraméri a kötelezettség valós értékét, és a hatást az éves eredményben jeleníti meg, és a munkavállalói juttatások és a pénzügyi ráfordítások között mutatja be. A tárgyévben 18 millió Ft költség merült fel a tranzakcióval kapcsolatban (2025. március 31-én 85 millió Ft költség).

A Társaság munkavállalóinak nyújtott visszavásárolható likviditási elsőbbségi részvényekre fizetett osztalékot a rövid távú juttatások tartalmazzák, és az ráfordításként a személyi jellegű és a pénzügyi ráfordítások között kerül az eredményben megjelenítésre 53 millió Ft összegben (2025. március 31-én: 49 millió Ft).

## **MEGJEGYZÉS 21 – SZEGMENS INFORMÁCIÓ**

A Társaságnak nincs több különböző működési szegmense, a Zwack Unicum Nyrt. egy szegmensnek minősül.

A vezető operatív döntéshozó által vizsgált adatok magukba foglalják az árbevételt, az értékcsökkenési leírást, kamatbevételeket és -ráfordításokat, a társasági adót és az éves eredményt, melyek az Átfogó jövedelemkimutatásban kerülnek bemutatásra.

Az árbevétel földrajzi területek és termékcsoportok szerinti bontását a 14. megjegyzés tartalmazza. A Társaság minden ingatlanja, gépe és berendezése, valamint immateriális jászága Magyarországon és minden lízingelt eszköze az EU területén van.

## **MEGJEGYZÉS 22 – FORDULÓNAP UTÁNI ESEMÉNYEK**

A Társaságnak szándékában áll osztalékot fizetni a 2026. március 31-én végződő üzleti évre vonatkozóan, amelynek összegét az éves közgyűlés hagyja jóvá. Az osztalék összegére vonatkozóan a Társaság igazgatósága 3 100 millió Ft (1 550 Ft/részvény) javaslatot nyújtott be.

## **MEGJEGYZÉS 23 – A MAGYAR SZÁMVITELI KÖVETELMÉNYEK SZERINTI KÖZZÉTÉTELEK**

- a.) A könyvviteli elszámolás körébe tartozó feladatok irányításáért és az IFRS szerinti beszámoló elkészítéséért felelős személy:

Név: Guttengeber György  
Regisztrációs szám: 200897

- b.) Az éves beszámoló aláírásáért felelős személyek:

Hollósi Katalin (1118 Budapest, Pótl Bang-Jensen u. 2/B)  
Szűcs Balázs (2457 Adony, Rákóczi u. 10.)

A lenti vezető tisztségviselők által kiadott meghatalmazás alapján:

Zwack Sándor (1026 Budapest, Hidász u. 8.)  
Belovai Csaba (6766 Dóc, Petőfi Sándor utca 22.)

- c.) Könyvvizsgáló

A magyar számviteli törvény értelmében a pénzügyi kimutatások könyvvizsgálata kötelező.

A jelen pénzügyi kimutatások könyvvizsgálataért a könyvvizsgáló által felszámított díj 39 millió Ft, az üzleti év során a könyvvizsgálónak fizetett egyéb díj 2 millió Ft.  
A könyvvizsgáló más díjat nem számított fel.

- d.) Saját tőke megfeleltetés

A magyar számviteli törvény 114/B §-a szerint a pénzügyi kimutatás tartalmazza a magyar számviteli törvény szerinti és az IFRS elvek szerinti saját tőke közötti eltérések levezetését.

A pénzügyi kimutatás összeállításakor alkalmazott IFRS elvek szerinti saját tőke és a magyar számviteli törvény szerinti saját tőke különbségének levezetése:

	<u>2026. március 31.</u>	<u>2025. március 31.</u>
	millió Ft	millió Ft
114/B.§ (4) IFRS-ek szerinti saját tőke		
Jegyzett tőke	2 000	2 000
Tartalékok	3 966	3 966
Tárgyévi nyereség	3 179	2 989
<b>Saját tőke összesen</b>	<b>9 145</b>	<b>8 955</b>
114/B.§ (4) a) saját tőke		
IFRS-ek szerinti saját tőke	9 145	8 955
IFRS-ben kötelezettségként kimutatott kapott pótbefizetés		
Fizetett pótbefizetés IFRS-ek szerinti eszköz értéke		
Jogszámból alapján tőketartalékba helyezendő pénzeszköz, átvett eszközök értékéből a halasztott bevételként kimutatott összeg		
Tőkeinstrumentumnak minősülő tőkeemelés miatt a tulajdonosokkal szemben kimutatott követelés összege		
<b>Saját tőke összesen</b>	<b>9 145</b>	<b>8 955</b>
114/B.§ (4) b) IFRS-ek szerinti jegyzett tőke		
Létesítő okiratban meghatározott jegyzett tőke, amennyiben az tőkeinstrumentumnak minősül	2 000	2 000
<b>IFRS-ek szerinti jegyzett tőke</b>	<b>2 000</b>	<b>2 000</b>
114/B.§ (4) c) Jegyzett, de be nem fizetett tőke		
IFRS-ek szerinti jegyzett tőkéből a gazdálkodó rendelkezésére még nem bocsátott összeg		
114/B.§ (4) d) Tőketartalék		
A saját tőke minden olyan elemének összege, amely nem felel meg az IFRS-ek szerinti jegyzett tőke, a jegyzett, de be nem fizetett tőke, az eredménytartalék, az értékelési tartalék, a tárgyévi nyereség vagy a lekötött tartalék fogalmának	165	165
<b>Tőketartalék összesen</b>	<b>165</b>	<b>165</b>
114/B.§ (4) e) Eredménytartalék		
IFRS-ek szerinti éves beszámolóban kimutatott, a korábbi évek felhalmozott és a tulajdonosok részére ki nem osztott nyereség, IFRS-ek szerint közvetlenül a felhalmozott eredmény javára vagy terhére elszámolt összegek	3 790	3 801
A jegyzett tőkéből vagy a tőketartalékból a veszteségek fedezetére átvett összeg		
Az egyéb tartalékokból átvett bármely olyan összeg, amelynek átvételét az IFRS-ek előírják vagy megengedik		
IFRS-ben eszközként kimutatott pótbefizetés		
Fel nem használt fejlesztési tartalék		
Fel nem használt fejlesztési tartalék kapcsolódó, az IAS 12 alapján számított halasztott adója		
<b>Eredménytartalék összesen</b>	<b>3 790</b>	<b>3 801</b>

	<u>2026. március 31.</u>	<u>2025. március 31.</u>
	millió Ft	millió Ft
114/B.§ (4) f) Értékelési tartalék		
Átfogó jövedelemre vonatkozó kimutatásban szereplő egyéb átfogó jövedelem halmozott és tárgyévi egyéb átfogó jövedelmet is tartalmazó összege	11	0
Az IFRS-ekre történő áttérés előtt keletkezett értékelési tartalék összege		
<b>Értékelési tartalék</b>	<b>11</b>	<b>0</b>
114/B.§ (4) g) tárgyévi nyereség / veszteség		
Átfogó jövedelemre vonatkozó kimutatás eredmény szakaszában szereplő, folytatódó és megszűnt tevékenységre bemutatott tárgyévi nyereség / veszteség	3 179	2 906
A számviteli törvény szerint eredménnyel szemben, de az IFRS-ek szerint saját tőkével szemben elszámolt tételek, különösen a támogatások, a véglegesen átadott vagy kapott pénzeszközök		
<b>Tárgyévi nyereség / veszteség</b>	<b>3 179</b>	<b>2 906</b>
114/B.§ (4) h) Lekötött tartalék		
IFRS-ben kötelezettségként kimutatott kapott pótbefizetés		
Fel nem használt fejlesztési tartalék		
Fel nem használt fejlesztési tartalék IAS 12 alapján számított halasztott adója		
<b>Lekötött tartalék összesen</b>		
114/B.§ (5) a) Cégbíróságon bejegyzett tőke összegének és az IFRS-ek szerinti jegyzett tőke összegének egyeztetése		
Cégbíróságon bejegyzett tőke	2 035	2 035
IFRS-ek szerinti jegyzett tőke	2 000	2 000
<b>Eltérés (névre szóló visszaváltható likvidációs elsőbbségi részvény névértéke)</b>	<b>35</b>	<b>35</b>
114/B.§ (5) b) Osztalékfizetésre rendelkezésre álló szabad eredménytartalék		
Eredménytartalék (amely tartalmazza az utolsó éves beszámolóval lezárt üzleti év tárgyévi nyereségét / veszteségét)	6 969	6 790
IAS 40 szerinti befektetési célú ingatlanok valós érték növelése miatt elszámolt, halmozott, nem realizált nyereség		
IAS 40 szerinti befektetési célú ingatlanok valós érték növelése miatt elszámolt, halmozott, nem realizált nyereség halasztott adója		
<b>Osztalékfizetésre rendelkezésre álló szabad eredménytartalék</b>	<b>6 969</b>	<b>6 790</b>

## ÜZLETI ÉS VEZETŐSÉGI JELENTÉS a 2026. március 31-én végződő üzleti évre

### 1. A Társaság gazdálkodásának elemzése

A Társaság bruttó árbevétele 39.600 millió Ft volt, mely 812 millió Ft-tal (2,1%) haladja meg az előző üzleti év árbevételét. A nettó értékesítés (jövedéki adó, valamint DRS visszaváltási díj nélküli árbevétel) 24.432 millió Ft, mely 1,6%-kal (375 millió Ft-tal) magasabb a bázis időszaknál.

A belföldi termékértékesítés nettó árbevétele 20.941 millió Ft, mely 749 millió Ft-tal (3,7%) magasabb, mint az előző üzleti évben. A saját termelésű termékek nettó árbevétele a hazai piacon 666 millió Ft-tal (4,4%-kal) nőtt (15.110 millió Ft-ról 15.776 millió Ft-ra). Ezen belül a prémium termékek árbevétele 6,8%-kal emelkedett, míg a minőségi termékek árbevétele 3,1%-kal csökkent. A prémium kategórián belül az Unicum márka árbevétele nőtt. A 2024 őszén megvalósult gasztronómiai bevezetést követően 2025 áprilisban a kiskereskedelmi forgalomban is megjelent az Unicum legújabb ízvariánsa, az Unicum Orange Bitter, amely jelentős mértékben hozzájárult az Unicum márkacsalád kedvező eredményeihez. A minőségi termék kategóriában a St. Hubertus márka árbevétele mérsékelt növekedést ért el. A Kalinka vodka jelentős értékesítési visszaesése azonban összességében csökkentette a kategória teljesítményét. Ugyanakkor kedvező fejlemény, hogy a negyedik negyedévben ennél a márkánál számottevő forgalomművekedés mutatkozott.

A forgalmazott termékek nettó árbevétele 1,6%-kal magasabb a bázisnál, melyen belül a Diageo portfólió árbevétele bázis szinten maradt, míg az egyéb forgalmazott termékek árbevétele 13,5%-kal nőtt. Ez utóbbi kategóriában az ásványvíz és a Prosecco emelkedett.

Az április-márciusi bolti piackutatási adatok szerint a magyar adózott, kiskereskedelemre vonatkozó égetett szeszesital piac volumenben 6,9%-kal, míg bruttó értékben 11,4%-kal nőtt. Ugyanebben az időszakban a Zwack kiskereskedelmi termékértékesítése volumenben 1,4%-kal, míg bruttó értékben 4,4%-kal haladta meg a bázist. A Zwack volumen adatai és a piackutatási adatok közötti eltérést jelentős részben a kiskereskedelmi hálózatok folyamatos készletcsökkentési gyakorlata magyarázza.

Az üzleti év első negyedévében a kiskereskedelmi csatorna növekedést mutatott (volumenben), amelyhez a húsvéti promóciós beszállítások áprilisi időzítése és az Unicum Orange Bitter bevezetése járult hozzá. A második és harmadik negyedévben a kiskereskedelmi értékesítési volumen a bázis alatt alakult, elsősorban a minőségi és forgalmazott termékek gyengébb teljesítménye miatt, miközben az Unicum márka – beleértve az Unicum Orange Bitter innovációt – továbbra is meghaladta az előző évi eredményeket. Az utolsó negyedévben az értékesítés számottevő bővülést mutatott, amely az előző évhez képest korábban jelentkező húsvéti szezon hatásának tudható be. (A promóciós célú beszállítások már márciusban realizálódtak.)

A nagykereskedelmi csatorna forgalma volumenben az első negyedévben stagnált, majd a második negyedévben meghaladta a bázis szintet, amelyhez az Unicum márka, valamint a forgalmazott termékek – elsősorban a júliusban bevezetett Don Papa rum – értékesítése járult hozzá. A harmadik negyedévben ugyanakkor visszaesés volt tapasztalható, elsősorban a minőségi termék kategória gyengébb teljesítménye miatt, amelyet a forgalmazott termékek folyamatos növekedése nem tudott teljes mértékben ellensúlyozni. Az utolsó negyedévben a forgalom ismét csökkent, melyet a prémium termék kategória visszaesése okozott. Ezen belül az Unicum márka forgalma csökkent számottevően, amely a bázisidőszak magas szintjére vezethető vissza, tekintettel arra, hogy az előző év azonos időszakában az Unicum Orange Bitter kizárólag ezen értékesítési csatornán keresztül volt elérhető.

Az exportra értékesített termékek nettó árbevétele 2.400 millió Ft, mely 5,1%-os (130 millió Ft) csökkenést jelent a bázis időszakhoz képest. A stratégiailag kiemelt jelentőségű országok közül Romániában és a Duty Free-ben jelentősen növekedett az árbevétel, míg Olaszországban, Németországban és Szlovákiában érezhető visszaesés következett be.

A szolgáltatások árbevétele 1.091 millió Ft, mely 18,3%-kal (244 millió Ft-tal) alacsonyabb a bázis időszakánál. Csökkent a forgalmazott termékek márkatulajdonosainak marketing költségtérítése, mert alacsonyabb intenzitással valósultak meg a marketing aktivitások.

Az anyagjellegű ráfordítások 164 millió Ft-tal csökkentek (1,9%), míg a nettó árbevétel 1,6%-kal nőtt, így a bruttó fedezeti hányad 1,2 százalékponttal magasabb az előző évinél (63,4% helyett 64,6%). A fajlagos anyagköltség csökkenését elsősorban a kedvezően alakuló termékmix magyarázza, amelyben nőtt a magasabb fedezetű, saját előállítású termékek aránya. Valamint a Forint Euro-val szembeni enyhe erősödésének hatására az anyagköltségek is kis mértékben csökkentek.

A személyi jellegű ráfordítások 37 millió Ft-tal (0,8%-kal) növekedtek. Az üzleti év elején a Társaság sávós, átlagosan 8%-os bérfejlesztést hajtott végre. Az alacsonyabb kereseti kategóriában magasabb, míg a felső kereseti kategóriában kisebb mértékű bérfejlesztés történt. Ugyanakkor 107 millió Ft-tal csökkent a likvidációs elsőbbségi részvényekre fizetett osztalék, illetve az ehhez kapcsolódó kötelezettség változás, mivel 2025 első félévében nyugdíjazás miatt több igazgató munkaviszonya megszűnt a Társaságnál (lásd pénzügyi eredmények alatt). A bázisidőszakban a Társaság 241 millió Ft összegben számolt el céltartalékot a felmondási időre járó munkabérek után a személyi jellegű ráfordítások között.

Az értékcsökkenési leírás összességében 58 millió Ft-tal (9,1%) emelkedett. Ezen belül az ingatlanok, gépek és berendezések értékcsökkenési leírása 51 millió Ft-tal, míg a raklapokra elszámolt azonnali értékcsökkenési leírás 7 millió Ft-tal magasabb, mint a bázis év hasonló időszakában.

Az egyéb működési ráfordítások 123 millió Ft-tal (2,0%-kal) haladják meg bázis időszaki adatokat. Jelentősen emelkedtek a szakértői díjak (88 millió Ft-tal), az egyéb adók (35 millió Ft-tal) - melynek jelentős részét az EPR és DRS díjak emelkedése teszi ki -, a biztosítási díjak (26 millió Ft-tal), a raktározási költségek (20 millió Ft-tal) és a vagyonsvédelemre fordított költségek (13 millió Ft-tal). Továbbá a tárgyévben a Társaság 66 millió Ft összegű árfolyamvesztést realizált, míg az előző üzleti év árfolyamnyereséggel zárult. Ugyanakkor a Társaság ebben az üzleti évben kevesebbet költött (12 millió Ft-tal) karbantartásra (az előző évben számos nem tervezett, rendkívüli karbantartási munka merült fel) és csökkentek a fuvar költségek is (23 millió Ft-tal). Továbbá a forgalmazott termékekhez kapcsolódó marketingtevékenység visszaesése következtében a marketingköltségek is mérséklődtek (96 millió Ft-tal). Az egyéb működési ráfordításokban összességben nem volt jelentős változás.

Az egyéb működési bevételek 6 millió Ft-tal (7,7%-kal) csökkentek. Míg a bázisévben a Társaság 35 millió Ft árfolyamnyereséget realizált, addig a tárgyévben árfolyamvesztés keletkezett, amely – a fentiekben részletezetteknek megfelelően – az egyéb ráfordítások között került elszámolásra. Ugyanakkor a Társaság göngyölegértékesítésből, gépkocsiértékesítésből származó és egyéb tárgyi eszközökkel kapcsolatos bevétele 29 millió Ft-tal meghaladta az előző évit.

A működési eredmény így 3.898 millió Ft lett, mely 315 millió Ft-tal (8,8%-kal) magasabb az előző évinél.

A tény időszakban 98 millió Ft pénzügyi eredmény keletkezett. (Az előző év hasonló időszakában 178 millió Ft volt.) Az időszakban lekötött pénzállomány 147 millió Ft kamatbevételt eredményezett a Társaságnak. (Az előző év hasonló időszakában 180 millió Ft volt.)

A 2025. június 25-i közgyűlés 1.500 Ft-os részvényenkénti osztalék kifizetéséről határozott. 2025. június 30-án a Társaság két likvidációs elsőbbségi részvényekkel rendelkező igazgatója nyugdíjba vonult. Az IFRS szerint - a munkaviszony megszűnését követően - a likvidációs elsőbbségi részvényekre fizetett osztalékot, illetve az ehhez kapcsolódó kötelezettség változást a személyi jellegű ráfordítás helyett pénzügyi ráfordításként kell kimutatni. Osztalékra azon személyek jogosultak, akik júliusban, a tulajdonosi megfeleltetés fordulónapján részvényt rendelkezők. Tekintettel arra, hogy a fent említett igazgatók júliusban már nem álltak munkaviszonyban a

Társasággal, az általuk birtokolt elsőbbségi részvényekhez kapcsolódó osztalék, valamint az ahhoz kapcsolódó kötelezettségváltás a tárgyidőszakban a pénzügyi ráfordítások között került elszámolásra. Mindez 49 millió Ft-tal csökkentette a pénzügyi bevételek és ráfordítások nettó egyenlegét.

Az eredményt terhelő adók összesen 45 millió Ft-tal (5,8%-kal) emelkedtek. A Társaságnak 22 millió Ft-tal magasabb társasági adófizetési kötelezettsége keletkezett. A helyi iparüzési adó és innovációs járulék 30 millió Ft-tal emelkedett, míg a halasztott adó ráfordítás 7 millió Ft-tal csökkent az előző üzleti év hasonló időszakához képest.

A fentiek következtében a Társaság az üzleti évben 3.179 millió Ft adózott eredményt ért el, mely 190 millió Ft-tal (6,4%-kal) magasabb a bázisnál. A Társaság a tárgyévre az előző üzleti évvel nagyságrendileg megegyező eredményszint elérését tervezte, amelyet a tényleges teljesítmény jelentősen felülmúlt. Az eredmény növekedése elsősorban a Társaság meghatározó profittermelő márkája, az Unicum értékesítési volumenében bekövetkezett számottevő bővüléssel magyarázható.

A mérleg sorok között nem voltak jelentős változások.

A Társaság 849 millió Ft értékben aktivált tárgyi eszközöket, melyből 683 millió Ft került kifizetésre a tárgyévben. A Társaság 2025 elején a kecskeméti gyár egyik palackozó gépsorán jelentős korszerűsítésbe kezdett. Ennek részeként ebben az üzleti évben a töltőgép egység modernizálására került sor, amely 209 millió Ft beruházási értéket képvisel. Emellett az Unicum iránti emelkedő fogyasztói igény következtében hordókapacitás bővítés vált szükségessé. Ehhez kapcsolódóan 71 millió Ft értékben szerzett be a Társaság új hordókat. A fennmaradó összeget többnyire a gépkocsipark fenntartását, az ingatlanok állag megővését szolgáló, valamint informatikai, illetve marketing célú beruházások tették ki.

## **2. A Társaság üzleti környezete**

A Zwack Unicum Nyrt. a magyar márkázott égetett szeszesital piac legnagyobb szereplője. Mivel a Társaság a termék értékesítésből származó bevételeinek közel 90%-a hazai piacról származik, ezért a gazdálkodást alapvetően határozza meg a belföldi kereslet alakulása. A hazai prémium szeszesital fogyasztás a COVID előtti időszakban bővült Magyarországon, melyet a pandémia a 2020-as évben jelentősen visszavetett. Az ezután tapasztalt fellendülést követően a fogyasztás 2022 őszétől számottevően csökkent, melyet a magas infláció és az ebből következő reálbér csökkenése váltott ki. 2024-től a gyors dezinfláció és az újra beinduló reálbér növekedés hatására enyhe fogyasztás emelkedés indult meg, de a gyenge fogyasztói bizalom miatt ennek mértéke jelentősen elmarad a reálbérnövekedés mértékéhez képest.

## **3. A vállalkozás céljai és stratégiája**

A Társaság elsődleges tevékenységi köre a márkázott szeszesitalgyártás és értékesítés a prémium és minőségi termékkörben. Belföldön a Zwack Unicum Nyrt. elsődleges célja megtartani a piacvezető szerepet az égetett szeszesital piacon. Emellett szeretnénk erősíteni az export piacainkat.

A Társaság hivatalos belföldi forgalmazója számos nemzetközi márkának, mint pl. a Diageo Plc. égetett szeszesital portfóliójának. Így a belföldi piacon meghatározó saját termelésű prémium márkák

(Unicum, Füttyölös, Kalumba, Vilmos, St. Hubertus, Kalinka) mellett olyan világmárkák színesítik a Zwack Unicum Nyrt. portfólióját, mint a Johnnie Walker, Baileys, Captain Morgan, Tanqueray, Smirnoff vagy Don Papa. Ezzel a portfólióval Társaságunk egyedülállóan széles választékot kínál a fogyasztóknak a márkázott termékek körében.

A piacvezető szerep megtartásához, illetve erősítéséhez a termékinnováció és a termékek sikeres piaci bevezetése a legfontosabb eszköz. Az export tevékenységgel kapcsolatos célkitűzés, hogy a termékértékesítésből származó árbevétel részesedést a jelenlegi 11%-ról 15%-ra emeljük a következő három évben. Fő export piacaink Olaszország, Németország, Románia és Szlovákia.

2019 szeptemberétől a Társaság 100%-ban zöld áramot használ. A Dunaharasztiiban létesített hőszivattyú és napelem beruházást követően a Társaság további lépéseket irányoz elő a körforgásos gazdaság mindennapi működésbe történő beépítésére. Folyamatosan zajlik további környezetvédelmi beruházások kiértékelése és tervezése (Kecskeméti és Soroksári úti gyár).

A 2025/26-os üzleti évről közzétett fenntarthatósági jelentésünk megismeréséért, kérjük, látogassa meg honlapunkat! (<https://zwackunicum.hu/fenntarthatosag/>)

#### **4. A vállalkozás főbb erőforrásai és kockázatai**

##### **▪ Anyagi erőforrások**

##### **• Termelés, termelőeszközök, beruházások**

A Társaság három termelő telephellyel rendelkezik. Budapesten, a Soroksári úton az Unicum gyárban az Unicum gyártása és hordós érlelés kezdeti fázisa történik. A Dunaharaszti gyáregységben végzik az Unicum keserű-likőr további érlelését és palackozását, valamint a többi saját termelésű termék döntő hányadának palackozását. Kecskeméten működik a gyümölcspálinka és gin főzde és itt kerülnek palackozásra a kisszériás termékek.

A jelenlegi három telephelyes termelési struktúrát hosszú távon fenn kívánja tartani a Társaság. Az adott üzemek lédig gyártási, illetve palackozási kapacitásai megfelelőek.

A kecskeméti gyárban palackozás korszerűsítést indítottunk el, melynek során az egyik palackozó soron lévő elavult gépeket újakra cseréljük. Ennek következő lépéseként ebben az üzleti évben a töltőgép cseréje valósul meg.

A Társaság továbbra is elkötelezett a környezetvédelem mellett, és a jövőben is kiemelt hangsúlyt fektet az energiahatékonysági beruházások megvalósítására.

##### **• Pénzügyi helyzet**

A Társaság pénzügyi helyzete stabil, pénzügyi kötelezettségeit mindig határidőre teljesíti. A pénzügyi tranzakciókat a legnagyobb kereskedelmi bankok közül Magyarországon az UniCredit, az Erste és a K&H Bank bonyolítja le. A Társaság az Erste Ausztria Banknál vezetett euro számláján az export és import tranzakciókhoz kapcsolódó számlaforgalmát bonyolítja.

##### **▪ Humán erőforrások**

A Társaság átlagos statisztikai állományi létszáma az üzleti évben 259 fő (az előző üzleti évben 255 fő) volt. A létszámemelkedés döntő része a fizikai állomány növekedéséből származik, azon belül is elsősorban a kecskeméti gyárunkban jelentkezik, ami a jelentős élők munkát igénylő márkáink

(Unicum Riserva és Unicum Trezor XO), valamint a kis kiszerelésű termékek folyamatos volumenemelkedéséből fakad.

Üzleti évünk első negyedében lezajlottak a korábban már jelzett személyi változások a cég menedzsmentjében:

2025.04.01-től Seprős László termelési-műszaki igazgató munkakörét Kocsi Sándor, (korábbi műszaki vezető) vette át, míg 2025.07.01-től Frank Odzuck vezérigazgató munkakörét Belovai Csaba, a korábbi kereskedelmi és export igazgató, Dörnyei Tibor vezérigazgató helyettes, gazdasági igazgató munkakörét Guttengeber György (korábbi controlling, illetve logisztikai vezető), Belovai Csaba kereskedelmi és export igazgató munkakörét pedig Farkas Amanda (korábbi export menedzser) vette át.

A Zwack Unicum Nyrt. rendelkezik a legnagyobb értékesítési – és marketing erőforrással a magyar égetett szeszesital piacon. Az ebből származó márkaépítési, disztribúciós és innovációs előnyök alkotják a Társaság egyik legjelentősebb erősségét.

#### ▪ **A vállalkozás főbb kockázatai**

Az elmúlt évben sem enyhültek a geopolitikai feszültségek és a világgazdasági környezet is újabb kihívásokat tartogat. Az elhúzódó orosz-ukrán háború, az amerikai import vámok bevezetése, valamint a közel-keleti háború gazdasági következményei növelik a bizonytalanságot a piacokon. Mindez hatással lehet az alapanyagok beszerzési árára és ezáltal a termékeink fogyasztói árára. Valamint a továbbra is alacsony fogyasztói bizalom bizonytalanná teszi a belföldi égetett szeszesitalok iránti keresletet is.

A Társaság gazdálkodását befolyásoló jelentős kockázati tényezők a szabályozási környezet esetleges olyan változásai, melyek negatívan hathatnak a fogyasztásra és emiatt az értékesítési volumenre is.

A Társaság tevékenységei számos különböző pénzügyi kockázatnak vannak kitéve: piaci kockázat, hitelkockázat, és likviditási kockázat. Látva a jelenlegi pénzügyi piac nagy változékonyságát és bizonytalanságait a Társaság próbálja minimalizálni a Társaság pénzügyi teljesítményét befolyásoló lehetséges káros hatásokat.

Piaci kockázatai közül, az export és import tevékenysége, valamint az euró betétjei miatt jelentkező árfolyamkockázatának csökkentésére, a fedezeti politikájának megfelelően a pénzügyi osztály folyamatosan figyelemmel kíséri a devizás kötelezettségeket és a megfelelő mennyiségű devizát tartja a bankszámláin. Továbbá, a Társaság időnként származékos ügyleteket is köthet ugyanezen kockázatok csökkentésének céljából. Ennek ellenére az átváltási árfolyam üzleti éven belüli változásának jelentős hatása lehet az átfogó jövedelemkimutatásra, valamint a saját tőkére.

A Társaságnak nincs jelentős hitelkockázata, a vevőkövetelésekkel kapcsolatban sem vásárlóinak sokfélesége miatt. Másrészt, a vevőkövetelések meghatározó része pénzügyi intézet által biztosított az egyedi követelés összegek 95%-ig. A Társaság ezen túlmenően nem alkalmaz hitelminősítési módszereket, mivel hitelbiztosítási politikáját elég hatékonynak tartja a hitelkockázat kezelésére.

A Társaság pénzeszközei és lekötött betétjei elsősorban forintban vannak. A partnerkockázat alacsony, mivel a Zwack Unicum Nyrt. törekszik megbízható pénzügyintézeteknél helyezni el a pénzeszközeit.

A Társaságnál a likviditási kockázat kezelése kiterjed a kellő mennyiségű pénzeszköz, valamint megfelelő mennyiségű hitelkeretre. A menedzsment folyamatosan ellenőrzi a szükséges likviditási tartalékot a várható cash flow alapján.

Ez a beszámoló az alkalmazható számviteli előírások alapján, a legjobb tudásunk szerint elkészített pénzügyi kimutatásokat tartalmazza, amik valós és megbízható képet adnak a Zwack Unicum Nyrt.

eszközeiről, kötelezettségeiről, pénzügyi helyzetéről, valamint nyereségéről. A vezetőségi beszámoló továbbá megbízható képet ad a Zwack Unicum Nyrt. helyzetéről, fejlődéséről és teljesítményéről is.

## **5. Környezetvédelem, energiagazdálkodás, minőségirányítás és élelmiszerbiztonság**

A 2021.05.01. kiadású Integrált Politikánk áttekintése megtörtént, s elvégeztük a módosítását, hogy összhangban legyen vállalatunk újonnan meghatározott értékeivel és stratégiai céljaival, valamint a vonatkozó szabványokkal, s az új vezérigazgató neve fémjelezze.

A vállalat irányítási rendszerei stabilan, a külső és belső elvárásoknak megfelelően, eredményesen működnek és a felügyeleti tevékenységekkel együtt alkalmasak a hibák kiszűrésére és az ismételt előfordulások megelőzésére.

Társaságunk minőségirányítási- és élelmiszerbiztonsági irányítási rendszereinek megújító auditja 2025. májusában zajlott le, 2026. májusában felügyeleti audit volt; míg a környezetközpontú- és energiagazdálkodási irányítási rendszerek újra tanúsítása 2026. őszén esedékes.

Az irányítási rendszerek működtetésén túlmutatóan vállalatunk hozzálátott egy ESG stratégia kidolgozásához, mely a fenntarthatóság területéhez kapcsolódó eddigi és jövőbeni aktivitásainkat keretbe foglalja, s egy folyamatosan fejlődő, előreutató háttérrel biztosít a fenntartható működésünkhöz.

A fenti témakörök az évente kiadásra kerülő Fenntarthatósági jelentésben is részletes kifejtésre kerülnek.

## **6. Tulajdonosi szerkezet, cégstruktúra**

A Zwack Unicum Nyrt. tulajdonosi szerkezete változatlan. A törzsrésztvényekből 50%+1 részvény a Peter Zwack & Consorten HG, 26% a Diageo Holding Netherlands B.V tulajdonában van. A fennmaradó 24%-1 részvény tulajdoni hányadon hazai valamint külföldi intézményi és magánbefektetők osztoznak.

A Budapesti Értéktőzsdén a Zwack Unicum részvény 2026. március 31-i záró ára 35.000 Ft volt, amely 13,6%-kal magasabb, mint az előző üzleti évi záróár.

## **7. Jegyzett tőke, szavazati jogok, vállalatirányítási nyilatkozat**

### **1. A kibocsátott részvények darabszáma, értéke**

<b>Darabszám</b>	<b>Névérték</b>	<b>Részvényfajta</b>	<b>Pénznem</b>
2 000 000	1 000	törzsrészvény	Ft
35 000	1 000	visszaváltható likvidációs elsőbbségi részvény, mely a pénzügyi helyzet kimutatásban a hosszú lejáratú kötelezettségek soron található	Ft

A törzsrészvények mindegyike azonos jogokat képvisel, a visszaváltható likvidációs elsőbbségi részvények szavazati joggal nem bírnak.

A törzsrészvények a Budapesti Értéktőzsdén (BÉT) forgalmazott, a visszaváltható likvidációs elsőbbségi részvények zárt körben kibocsátott részvények.

## 2. Alapszabály módosítás, vezető tisztségviselők kinevezése, részvénykibocsátás

Az Alapszabály módosítása, a vezető tisztségviselők kinevezése, valamint részvények kibocsátása a közgyűlés kizárólagos hatáskörébe tartozik.

A Társaság közgyűlése felhatalmazta a Társaság Igazgatóságát, hogy 2023. június 28. napjától számított öt (5) évig jogosult a Társaság alaptőkéjét egy vagy több részletben, összesen legfeljebb 200.000 darab (ideértve a jelenleg kibocsátott visszaváltható likvidációs elsőbbségi részvényeket is), kizárólag visszaváltható likvidációs elsőbbségi részvény zártkörű kibocsátása útján felemelni. A 2025-2026-os üzleti évben visszaváltható likvidációs elsőbbségi részvény kibocsátás nem volt.

A Társaság 2025. június 25-én tartott, a 2024-2025-ös üzleti évet lezáró éves rendes közgyűlésén lezajlott a tisztújítás. A közgyűlés tudomásul vette **Frank Odzuck** és **Dörnyei Tibor** úr igazgatósági, illetve **Salgó István** úr felügyelő bizottsági és audit bizottsági tagságáról való 2026. június 30-i lemondását. A közgyűlés az igazgatóságban megüresedő helyre **Belovai Csaba** és **Guttengeber György** urat, a felügyelő bizottságba **Frank Odzuck** urat, az audit bizottságba pedig **dr. Hubertine Underberg-Ruder** asszonyt választotta meg. Dr. Hubertine Underberg-Ruder asszony audit bizottsági tagsága 2026. július 31-ig, a többi új megbízás 2028. július 31-ig tart.

## 3. Vállalatirányítási nyilatkozat

A nyilvánosan működő magyar részvénytársaságok Felelős Társaságirányítási Jelentésének elkészítéséről, tartalmáról és elfogadásáról a Polgári törvénykönyv (Ptk.) 3:289. §. rendelkezik.

A Budapesti Értéktőzsde 2004-ben jelentette meg Felelős Vállalatirányítási Ajánlásait („Ajánlások”), amely a magyarországi értéktőzsdén jegyzett társaságok vállalatirányítására vonatkozóan tartalmaz ajánlásokat, figyelembe véve a nemzetközileg leggyakrabban alkalmazott elveket, a magyarországi tapasztalatokat és a magyar piac sajátosságait. Az Ajánlások hatályos változatát a Budapesti Értéktőzsde Zrt. Igazgatósága 2020. december 8-án hagyta jóvá és az 2021. január 1. napjától hatályos. Az Ajánlások hozzáférhetőek a Budapesti Értéktőzsde honlapján (<https://bet.hu/Kibocsatok/Ajanlasok-kibocsatoknak/Felelos-tarsasagiranyitas>). A Társaság megfelel továbbá a hosszú távú részvényesi szerepvállalás ösztönzéséről és egyes törvények jogharmonizációs célú módosításáról szóló 2019. évi LXVII. törvényben („Htr. tv.”) előírt vállalatirányítási szabályoknak. A törvény hozzáférhető egyebek között a Nemzeti Jogszabálytárban. (<https://njt.hu/jogszabaly/2019-67-00-00>) A fentieken kívül a Zwack Unicum Nyrt. nem alkalmaz más, a vállalatirányításra vonatkozó egyéb szabályozást vagy gyakorlatot.

A fenti két szabályozásnak megfelelően a Zwack Unicum Nyrt. Igazgatósága előzetesen elfogadta és a Közgyűlés elé terjesztette a 2025-2026. üzleti évi Felelős Társaságirányítási Jelentését ("Jelentés"), mely a nyilvánosság számára hozzáférhető a Társaság honlapján (<http://www.zwack.hu>) a Befektetőknek menüpont Felelős Vállalatirányítással kapcsolatos oldalán. A fenti jelentésben részletes információ található a Felelős Társaságirányítási Ajánlásokban foglaltaknak való megfelelésről, az esetleges eltérésekről és azok okairól.

A Jelentés tartalmazza az Igazgatóság, a Felügyelő Bizottság, az Audit Bizottság, valamint a management összetételét, bemutatását, működésük leírását, a közöttük lévő munkamegosztást. A Jelentésnek szintén része a Társaság belső kontroll- és kockázatkezelési rendszereinek, közzétételi politikájának, a bennfentes személyek kereskedésével kapcsolatos politikájának, a részvényesi jogok gyakorlási módjának és a közgyűlés lebonyolítási szabályainak ismertetése, a Társaság sokszínűséggel kapcsolatos álláspontjának kifejtése, valamint az „Ajánlások” egyes pontjaitól való eltérések magyarázata. A Jelentés utal továbbá a Htr. tv. szerinti - a Társaság ott meghatározott

igazgatóira vonatkozó - javadalmazási politikára, amelyet a Társaság szintén közzétett (<https://zwackunicum.hu/befektetoknek/vallalatiranyitasi-elvek/>).

Az Alapszabály 12.3, illetve 14.3 pontja szerint az Igazgatóság, és a Felügyelő Bizottság tagjait a Közgyűlés választja legfeljebb négyéves időtartamra. Az Igazgatóság, és a Felügyelő Bizottság tagjainak megválasztására és visszahívására vonatkozó szabályokat az Alapszabály 11. pontja tartalmazza.

Az Alapszabály megállapítása és módosítása (az Igazgatóság által történő módosítást kivéve), beleértve az alaptőke felemelését (az Igazgatóság által történő felemelést kivéve) és leszállítása is (amennyiben a Ptk. másképp nem rendelkezik) a Közgyűlés kizárólagos hatáskörébe tartozik (11.2. pont). Az alapszabály módosítására és a saját részvény visszavásárlására vonatkozó részletes előírásokat az Alapszabály 11.2. (a) és (k) pontja, illetve a 11. pont egésze tartalmazza.

Az Igazgatóság hatáskörére és működésére vonatkozó részletes előírások az Alapszabály 12.4. pontjában és az Igazgatóság Ügyrendjében található, melyek elérhetőek a Társaság honlapján, a Befektetői Kapcsolatok menüpont alatt.

Az éves beszámoló tartalmazza a Társaság azon részvényeseinek felsorolását, amelyek jelentős részesedéssel rendelkeznek a Társaság tőkéjében.

A Társaság nem bocsátott ki a különleges irányítási jogokat megtestesítő részesedéseket, a Társaság alapszabálya pedig nem tartalmaz korlátozásokat a törzsrészvények által biztosított szavazati jogokkal kapcsolatban. A visszaváltható likvidációs elsőbbségi részvény szavazati jogot nem biztosít.

## **8. Etikai kódex**

A Zwack Unicum Nyrt. – mind hagyományait, mind tulajdonosi szerkezetét tekintve – meghatározó módon családi vállalkozás.

A Társaság elkötelezett a hagyományok folytatása mellett. Az ebből következő értékrendet következetesen érvényesíti, mely valamennyi részvényes érdekeit szolgálja.

A Társaság magát a magyar gazdasági élet jelentős szereplőjének és nemzetközileg is az iparág reprezentánsának tekinti. Nemcsak felelős működésével, hanem alaptervekenységén túl is, a társadalom aktív tényezője kíván lenni. A Társaság iparági és piaci vezető szerepének, társadalmi súlyának megfelelően lép fel az üzleti életben, iránymutató módon kívánja meghatározni tevékenységi körének normáit. Szándékai szerint, partnerei előtt az üzleti tisztesség, a megbízhatóság és a kiszámíthatóság megtestesítője.

2026.02.03-án kiadott Etikai Kódexünk rögzíti mindazokat a viselkedési normákat és értékeket, amelyek a Társaság minden munkavállalójára és szerződött munkatársára egyaránt érvényesek. A kódex célja, hogy útmutatást nyújtson az etikai dilemmák megoldásában, megerősítve a vállalat üzleti tisztességét és megbízhatóságát. A dokumentum az alábbi kiemelt területekre fókuszál: felelős működés és fenntarthatóság, felelős alkoholfogyasztás, emberi jogok és esélyegyenlőség, átláthatóság és üzleti tisztesség, panaszkezelés. Ezzel egyidejűleg elkészítettük Partneri Etikai Nyilatkozat néven azt a dokumentumunkat is, mely az üzleti partnereinktől elvárt etikai normákat tartalmazza, s melyek elfogadása a szerződések részét képezi a jövőben.

A Társaság az Etikai kódex közzétételével megteremti a lehetőségét, hogy az érdekelt felek széles körben megismerhessék szervezeti kultúrájának egyik alappillérét.

([https://zwackunicum.hu/wp-content/uploads/2026/02/etikai\\_kodex.pdf](https://zwackunicum.hu/wp-content/uploads/2026/02/etikai_kodex.pdf))

## **9. Az üzleti évben elért eredmények és kilátások**

A Zwack Unicum Nyrt. az év során jelentkező számos kihívás ellenére is sikeres gazdasági évet zárt. A tervezés során a Társaság stabil, a korábbi üzleti év szintjét megközelítő profitot prognosztizált, a tényleges eredmény azonban felülmúlta a várakozásokat. Az adózott eredmény az előző évhez viszonyítva 6,6%-kal, mintegy 200 millió Ft-tal emelkedett.

A belföldi piacon az infláció mérséklődésével párhuzamosan ugyan enyhe élénkülés volt tapasztalható a vásárlói aktivitásban, azonban a háztartások továbbra is megfontoltabb, költségtudatosabb fogyasztói magatartást tanúsítottak. Ennek következtében erősödött az érzékenység, amely a promóciók és akciók iránti kereslet növekedésében mutatkozott meg. Ezzel párhuzamosan ugyanakkor a legtöbb termékkategóriákban tovább erősödött a prémium termékek felé való elmozdulás, vagyis a premizáció, és egyre inkább teret nyert a „kevesebbet, de jobb minőségűt” szemlélet. Ezek a tendenciák a Társaság elmúlt üzleti évének belföldi forgalmi alakulását alapvetően meghatározták.

A belföldön értékesített égetett szeszesitalok volumene összességében kis mértékben csökkent. A portfólión belül a prémium termékek forgalma volumenben növekedést mutatott, ugyanakkor a minőségi, de alacsonyabb árkategóriás termékeknél érzékelhető csökkenés következett be. A prémium kategória bővülésében meghatározó szerepet játszott az Unicum Orange Bitter teljeskörű piaci bevezetése, mely az utóbbi évek legsikeresebb termékfejlesztésének bizonyult.

Az értékesítési csatornák között tovább növekedett a diszkont jellegű kiskereskedelmi láncok jelentősége, amelyhez igazodva a Társaság kiemelt célként kezelte jelenlétének további erősítését ezekben a hálózatokban. Az elmúlt évben az itt realizált árbevétel 22%-kal növekedett, és a jövőben is folyamatosan keressük az új termék listázási és megjelenési lehetőségeket.

A 2025/26-os üzleti évben az exportértékesítés volumenében visszafogottabb teljesítmény volt megfigyelhető, amely mögött többnyire a nemzetközi piacokon jelentkező kereslet mérséklődése és a partnerek készletszintjének alakulása állt.

A 2025-ös év folyamán az EPR-díjak szintje változott, a korábbi időszakhoz képest magasabb díjtételek kerültek alkalmazásra. Tekintettel arra, hogy a Társaság csomagolóanyagainak egy része továbbra is az EPR-kötelezettség hatálya alá tartozik, a díjemelés érdemben növelte a költségeinket.

A kecskeméti gyáregységben az előző üzleti évben elindított gyártósor-modernizáció folytatásaként megtörtént a töltőgép cseréje, melytől jelentős kapacitásbővülést várunk a következő üzleti évtől. A gyáregység gépsorának modernizálása a jelen fejlesztéssel teljeskörűen megvalósult.

A sikeres évnek köszönhetően az Igazgatóság részvényenként 1.550 Ft-os osztalék kifizetését javasolja a közgyűlésnek. Így a most zárult üzleti évben is közel a teljes adózott eredmény kifizetésre kerül osztalékként.

A 2026/27-es üzleti év tervezésekor nem számoltunk volumenbővüléssel. 2026-ban a fogyasztói bizalom Magyarországon várhatóan továbbra is visszafogott szinten marad, ugyanakkor az infláció mérséklődésével párhuzamosan fokozatos, alacsony bázisról induló lassú javulás valószínűsíthető. Várakozásaink szerint a fogyasztói magatartást továbbra is az óvatosság és a jövőbeni gazdasági kilátásokkal kapcsolatos bizonytalanság határozza meg, ami mérsékelt fogyasztási aktivitást eredményezhet.

További kockázatot látunk abban, hogy az ellátási láncok sérülékenysége, valamint a geopolitikai és energiapiaci kockázatok erősödése fokozott árvolatilitást és esetleges áremelkedési nyomást eredményezhetnek a piacon, amely a Társaság alapanyag beszerzési áraira is hatással lehet.

Az égetett szeszes italok jövedéki adója 2026-ban az inflációkövető indexálás eredményeként 4,3%-kal emelkedett. A Társaság 2026. január 1-jétől a hazai piacon átlagosan 4,4%-os átadói áremelést érvényesített, amelynek hatására a fenti feltételezések mellett a következő üzleti évben a nettó árbevétel várhatóan 4%-ot enyhén meghaladó mértékben növekszik. A tervezés során változatlan alapanyagárrakkal, míg a működési költségek vonatkozásában pedig az inflációval megegyező mértékű növekedéssel számoltunk. A Társaság az üzleti év elején átlagosan 6%-os bérfejlesztést hajtott végre, figyelembe véve a bérminimum változását. Az alacsonyabb kereseti kategóriák esetében a béremelés mértéke igazodott annak emelkedéséhez.

A marketingkiadásokat reálértéken az előző évi szinten terveztük, ugyanakkor a hangsúly mérsékelten az exportpiacok irányába helyeződik át. Az új üzleti év kiemelt feladatai az exportpiacokon az egységes nemzetközi Unicum kommunikáció kialakítása és alkalmazása, továbbá az Unicum Orange Bitter nemzetközi piacokra való bevezetésének előmozdítása.

A fenti feltételezések figyelembevételével a menedzsment az előző évvel nagyságrendileg megegyező, 3,1 milliárd Ft-os adózott eredmény elérésével számol. A most zárult üzleti év első felében az Unicum Orange Bitter márka bevezetéséből adódóan jelentős eredménynövekedés realizálódott, amely hatás a következő üzleti évben nem ismétlődik. Ennek következtében a 2026/27-es üzleti év közepéig eredménycsökkenés várható, melyet az üzleti év második felében jelentkező mérsékelt javulás megközelítőleg kompenzál.

## **10. A vállalkozás teljesítményének jellemzői és mutatói (adatok millió Ft-ban)**

		<b>2023-24</b>	<b>2024-25</b>	<b>2025-26</b>	<b>2026-27</b>
		<b>üzleti év</b>	<b>üzleti év</b>	<b>üzleti év</b>	<b>terv</b>
Bruttó értékesítés	mill Ft	36 938	38 788	39 600	40 666
<b>Nettó árbevétel</b>	<b>mill Ft</b>	<b>22 496</b>	<b>24 057</b>	<b>24 432</b>	<b>25 428</b>
Bruttó fedezet	mill Ft	13 547	15 252	15 791	16 202
Üzemi eredmény	mill Ft	3 466	3 583	3 898	3 858
Adózás előtti eredmény	mill Ft	3 636	3 761	3 996	3 948
Adózott eredmény	mill Ft	2 906	2 989	3 179	3 104
Fizetett / fizetendő osztalék - törzsrészvény után	mill Ft	2 800	3 000	3 100*	
Fizetett / fizetendő osztalék - visszaváltható likvidációs elsőbbségi részvény után	mill Ft	49	53	54*	
Fizetett / fizetendő osztalék - összesen	mill Ft	2 849	3 053	3 154*	
Mérlegfőösszeg	mill Ft	14 963	15 067	15 588	
Nettó pénzeszközök az időszak végén	mill Ft	3 622	3 636	3 835	
Átlagos statisztikai létszám	fő	255	255	259	
Bruttó fedezeti hányad	%	60,2%	63,4%	64,6%	63,7%
Üzemi eredmény / Nettó árbevétel	%	15,4%	14,9%	16,0%	15,2%
Adózott eredmény hányad	%	12,9%	12,4%	13,0%	12,2%
Osztalék / adózott eredmény	%	96,4%	93,7%	97,5%	
Egy részvényre jutó adózott eredmény	Ft	1 453	1 495	1 590	1 552

\* A Társaságnak szándékában áll osztalékot fizetni a 2026. március 31-én végződő üzleti évre vonatkozóan, amelynek összegét az éves közgyűlés hagyja jóvá. Az osztalék összegére vonatkozóan a Társaság igazgatósága 1.550 Ft/részvény javaslatot nyújtott be.

## **11. Fordulónap utáni események**

A fordulónap után nem következett be olyan lényeges, a beszámolóban nem szerepeltetett esemény, amely befolyásolná a Társaság vagyoni, pénzügyi, jövedelmi helyzetét és üzletmenetét.

Budapest, 2026. május 26.



Hollósi Katalin  
főkönyvelő



Szűcs Balázs  
befektetői kapcsolattartó

A lenti vezető tisztségviselők által kiadott meghatalmazás alapján:



Zwack Sándor  
igazgatóság elnöke



Belovai Csaba  
vezérigazgató