

Акционерско друштво за производство на лекови,
медицинска опрема и материјал, промет и услуги

Д-р ПАНОВСКИ

Бр. 03-446/3

14.05.2026 год.
Скопје

АД Д-Р ПАНОВСКИ - Скопје

ИЗВЕШТАЈ НА НЕЗАВИСНИОТ РЕВИЗОР
И
КОНСОЛИДИРАНИ
ФИНАНСИСКИ ИЗВЕШТАИ ЗА
ГОДИНАТА КОЈА ЗАВРШУВА НА
31 ДЕКЕМВРИ 2025 ГОДИНА

Скопје, мај 2026

СОДРЖИНА	Страна
Извештај на независниот ревизор	1-2
Консолидирани финансиски извештаи	
Извештај за сеопфатна добивка	3
Извештај за финансиска состојба	4
Извештај за паричните текови	5
Извештај за промените во главнината	6
Белешки кон финансиските извештаи	7-34
Додатоци	
Додаток 1- Законска обврска за составување на консолидирана годишна сметка и годишен извештај за работење	
Додаток 2- Консолидирана Годишна сметка	
Додаток 3- Годишен Извештај за работење	



АД ДР ПАНОВСКИ

**ИЗВЕШТАЈ НА НЕЗАВИСНИОТ РЕВИЗОР
ДО АКЦИОНЕРИТЕ НА
АД ДР ПАНОВСКИ**

Извештај за ревизијата на консолидираните финансиски извештаи

Мислење

Ние извршивме ревизија на консолидираните финансиски извештаи на компанијата АД ДР ПАНОВСКИ (Компанијата), кои го вклучуваат консолидираниот извештај за финансиска состојба на ден 31 декември 2025, консолидираниот извештај за сеопфатна добивка, консолидираниот извештај за промени во главнината и извештајот за парични текови за годината што тогаш завршува, како и белешките кон консолидираните финансиските извештаи, вклучувајќи и резиме на значајните сметководствени политики.

Според нашето мислење, приложените консолидирани финансиски извештаи на Компанијата објективно ја презентираат, во сите материјални аспекти консолидираната финансиската состојба на Компанијата на ден 31 декември 2025 година, како и нејзината консолидирана финансиска успешност и нејзините консолидирани парични текови за годината што тогаш завршува, во согласност со Меѓународните стандарди за финансиско известување (МСФИ) прифатени во Република Северна Македонија.

Основа за мислење

Ние ја спроведовме нашата ревизија во согласност со Меѓународните стандарди за ревизија (МСР) кои се објавени во Република Северна Македонија. Нашите одговорности според тие стандарди се понатаму опишани во делот „Одговорности на ревизорот за ревизијата на консолидираните финансиски извештаи“ од овој извештај. Ние сме независни од Компанијата во согласност со етичките барања кои се релевантни за нашата ревизија на консолидираните финансиски извештаи во Република Северна Македонија, и ги исполнивме нашите други етички одговорности во согласност со тие барања.

Веруваме дека ревизорските докази што ги прибавивме се достатни и соодветни за да обезбедат основа за нашето мислење.

Други информации

Раководството е одговорно за другите информации. Другите информации ја сочинуваат информацијата вклучена во консолидираниот годишен извештај на Компанијата за годината што завршува на 31 декември 2025 година, но не ги вклучуваат консолидираните финансиски извештаи и нашиот ревизорски извештај за нив.



АД ДР ПАНОВСКИ

**ИЗВЕШТАЈ НА НЕЗАВИСНИОТ РЕВИЗОР
ДО АКЦИОНЕРИТЕ НА
АД ДР ПАНОВСКИ**

Нашето мислење за консолидираните финансиските извештаи не ги покрива другите информации и, соодветно, не изразуваме каква било форма на уверување во однос на нив.

Во врска со нашата ревизија на консолидираните финансиски извештаи, наша одговорност е да ги прочитае другите информации и, притоа, да разгледаме дали другите информации се материјално неконзистентни со консолидираните финансиски извештаи или со нашето знаење прибавено во ревизијата или, поинаку, произлегува дека се материјално погрешно прикажани.

Ако, врз основа на извршената работа, заклучиме дека постои материјално погрешно прикажување на овие други информации, должни сме да известиме за тој факт. Ние немаме што да известиме во однос на ова прашање.

Одговорности на раководството и оние кои се задолжени за управувањето за консолидираните финансиски извештаи

Раководството е одговорно за подготовка и објективна презентација на консолидираните финансиски извештаи во согласност со сметководствените стандарди објавени во Република Северна Македонија и за такви внатрешни контроли какви што ќе оцени дека се неопходни за да овозможат подготовка на консолидирани финансиски извештаи кои се ослободени од материјално погрешни прикажувања, било поради измама или грешка.

При подготовката на консолидираните финансиски извештаи, раководството е одговорно да ја процени способноста на Компанијата да продолжи да работи врз претпоставката за континуитет, да обелодени, кога е применливо, прашања поврзани со континуитетот и да ја користи основата на континуитет, освен ако раководството има намера да ја ликвидира Компанијата или да го прекине работењето, или ако нема реална алтернатива освен тоа.

Оние кои се задолжени за управувањето се одговорни за надзор над процесот на финансиско известување на Компанијата.

Одговорности на ревизорот за ревизијата на консолидираните финансиски извештаи

Нашите цели се да добиеме разумно уверување дали консолидираните финансиски извештаи, како целина, се ослободени од материјални погрешни прикажувања, било поради измама или грешка, и да издадеме ревизорски извештај кој го вклучува нашето мислење. Разумното уверување претставува високо ниво на уверување, но не е гаранција дека ревизија спроведена во согласност со МСР секогаш ќе открие материјално погрешно прикажување

**ИЗВЕШТАЈ НА НЕЗАВИСНИОТ РЕВИЗОР
ДО АКЦИОНЕРИТЕ НА
АД ДР ПАНОВСКИ**

кога такво постои. Погрешните прикажувања може да произлезат од измама или грешка и се сметаат за материјални ако, поединечно или во агрегат, би можеле разумно да се очекува да влијаат на економските одлуки на корисниците донесени врз основа на овие консолидирани финансиски извештаи.

Како дел од ревизијата согласно МСР, ние применуваме професионално расудување и одржуваме професионален скептицизам во текот на ревизијата. Исто така:

- Идентификуваме и проценуваме ризици од материјално погрешно прикажување на консолидираните финансиски извештаи, било поради измама или грешка; дизајнираме и спроведуваме ревизорски постапки како одговор на тие ризици и прибавуваме доволни и соодветни ревизорски докази како основа за нашето мислење. Ризикот да не се открие материјално погрешно прикажување што произлегува од измама е повисок од оној што произлегува од грешка, бидејќи измамата може да вклучува заговор, фалсификат, намерни изоставувања, погрешни прикажувања или надминување на внатрешните контроли.
- Прибавуваме разбирање за внатрешната контрола релевантна за ревизијата со цел да дизајнираме ревизорски постапки кои се соодветни во дадените околности, но не со цел да изразиме мислење за ефективност на внатрешната контрола на Компанијата.
- Оценуваме ја соодветноста на применетите сметководствени политики и разумноста на сметководствените проценки и релевантните обелоденувања што ги направило раководството.
- Заклучуваме за соодветноста на употребата на основата на континуитет од страна на раководството и, врз основа на прибраните ревизорски докази, дали постои материјална неизвесност поврзана со настани или околности кои можат да предизвикаат значаен сомнеж во способноста на Компанијата да продолжи со работење врз основа на претпоставката за континуитет. Ако заклучиме дека постои материјална неизвесност, должни сме да го привлечеме вниманието во нашиот ревизорски извештај кон релевантните обелоденувања во консолидираните финансиски извештаи или, доколку таквите обелоденувања се неадекватни, да го модифицираме нашето мислење. Нашите заклучоци се засновани на ревизорските докази прибавени до датумот на нашиот ревизорски извештај; меѓутоа, идни настани или околности можат да доведат до тоа Компанијата да не може да продолжи со континуитет.
- Оценуваме ја вкупната презентација, структура и содржина на консолидираните финансиски извештаи, вклучувајќи ги обелоденувањата, и дали тие ги претставуваат основните трансакции и настани на начин што постигнува објективна презентација.
- Прибавуваме доволни и соодветни ревизорски докази во врска со финансиските информации на субјектите или деловните активности во

**ИЗВЕШТАЈ НА НЕЗАВИСНИОТ РЕВИЗОР
ДО АКЦИОНЕРИТЕ НА
АД ДР ПАНОВСКИ**

рамките на Компанијата за да изразиме мислење за консолидираните финансиски извештаи. Ние сме одговорни за насочување, надзор и изведба на ревизијата на Компанијата и единствено ние сме одговорни за нашето ревизорско мислење.

Комуницираме со оние кои се задолжени за управувањето за, меѓу другото, планираниот делокруг и временскиот распоред на ревизијата и значајните наоди од ревизијата, вклучувајќи ги и значајните недостатоци во внатрешната контрола што ги идентификуваме за време на ревизијата.

Исто така, им доставуваме на оние кои се задолжени за управувањето изјава дека се придржуваме до релевантните етички барања во однос на независноста и им ги комуницираме сите односи и други прашања кои би можеле разумно да се сметаат дека влијаат на нашата независност, и, каде што е применливо, дејствијата преземени за елиминирање на заканите или применетите заштитни мерки.

Извештај за други правни и регулаторни барања

Раководството на Компанијата е исто така одговорно за подготвување на консолидираниот годишен извештај за работата во согласност со член 384 од Законот за трговски друштва. Наша одговорност во согласност со Законот за ревизија е да известиме дали консолидираниот годишен извештај за работата е конзистентен со консолидираната годишна сметка и консолидираните финансиски извештаи за годината која завршува на 31 декември 2025 година. Нашата работа во однос на консолидираниот годишен извештај за работата е извршена во согласност со МСР 720 и е ограничена на известување дали историските финансиски информации прикажани во консолидираниот годишен извештај за работата се конзистентни со консолидираната годишна сметка и ревидираните консолидирани финансиски извештаи.

Консолидираниот годишен извештај за работата е конзистентен од сите материјални аспекти, со консолидираната годишна сметка и ревидираните консолидирани финансиски извештаи на АД ДР ПАНОВСКИ за годината која завршува на 31 декември 2025 година.

Скопје, 12 мај 2026 година

Овластен ревизор

Антонио Велјанов

Управител

Антонио Велјанов



АД Д-Р ПАНОВСКИ - Скопје
 КОНСОЛИДИРАН ИЗВЕШТАЈ ЗА СЕОПФАТНА ДОБИВКА
 за годината која завршува на 31 декември

	Белешка	2025 (000) МКД	2024 (000) МКД
Приходи од продажба	8	2,773,442	2,694,301
Останати оперативни приходи	9	36,650	124,675
Промени во залихи на готови производи и производство во тек		(2,769)	(4,304)
Набавна вредност на продадени стоки	10	(2,275,360)	(2,230,442)
Употребени суровини и материјали		(18,673)	(15,636)
Трошоци за вработени	11	(114,132)	(100,238)
Амортизација	17;18	(33,305)	(34,263)
Останати оперативни расходи	12	(170,066)	(135,986)
ОПЕРАТИВНА ДОБИВКА (ЗАГУБА)		195,787	298,107
Приходи од финансирање	13	3,508	61,333
Расходи од финансирање	13	(27,476)	(38,229)
Удел во добивките (загубите) на придружените друштва		-	-
ДОБИВКА ПРЕД ОДАНОЧУВАЊЕ		171,819	321,211
Данок од добивка	14	(23,416)	(32,721)
НЕТО ДОБИВКА ЗА ПЕРИОДОТ		148,403	288,490
Нето добивка (загуба) на: Сопствениците на друштвото мајка		148,403	288,490
Неконтролирачкото учество во подружниците		-	-
		148,403	288,490
Основна заработувачка по акција (Во МКД)	15	177	345
Друга сеопфатна добивка: Останата сеопфатна добивка		-	-
Вкупно друга сеопфатна добивка		-	-
ВКУПНА СЕОПФАТНА ДОБИВКА		148,403	288,490
Вкупна сеопфатна добивка (загуба) на: Сопствениците на друштвото мајка		148,403	288,490
Неконтролирачкото учество во подружниците		-	-
		148,403	288,490

Белешките се составен дел на консолидираните финансиски извештаи
 Извештајот на ревизорите е на страна 1 и 2.

АД Д-Р ПАНОВСКИ - Скопје
 КОНСОЛИДИРАН ИЗВЕШТАЈ ЗА ФИНАНСИСКАТА СОСТОЈБА на ден 31 декември

	Белешка	2025 (000) МКД	2024 (000) МКД
СРЕДСТВА			
Нетековни средства	16	204	357
Нематеријални средства	19	33,650	33,650
Гудвил	17	265,979	242,795
Недвижности, постројки и опрема	18	460,939	474,750
Вложувања во недвижности		<u>760,772</u>	<u>751,552</u>
Вкупно нетековни средства			
Тековни средства	21	254,399	286,587
Залихи	22	1,557,583	1,196,794
Побарувања од купувачи и други побарувања	23	16,774	20,708
Дадени позајмици	24	231,041	318,606
Парични средства		<u>2,059,797</u>	<u>1,822,695</u>
Вкупно тековни средства			
		<u>2,820,569</u>	<u>2,574,247</u>
ВКУПНО СРЕДСТВА			
ГЛАВНИНА И ОБВРСКИ			
Главнина	25	51,285	51,285
Акционерски капитал		17,779	17,779
Законски резерви		-	-
Ревалоризациони резерви		293,956	281,133
Останати резерви		864,548	939,680
Акумулирана добивка (загуба)		<u>1,227,568</u>	<u>1,289,877</u>
		109	125
Неконтролиранчко учество		<u>1,227,677</u>	<u>1,290,002</u>
Вкупно главнина			
Нетековни обврски	26	256,094	76,330
Долгорочни кредити кои носат камата	26	276	393
Долгорочни наеми		<u>256,370</u>	<u>76,723</u>
Вкупно нетековни обврски			
Тековни обврски	27	477,715	515,287
Обврски спрема добавувачи	27	-	-
Примени аванси	28	605,469	536,847
Краткорочни кредити и позајмици	26	138,888	100,644
Тековен дел на долгорочни кредити и наеми	27	114,450	54,744
Останати тековни обврски		<u>1,336,522</u>	<u>1,207,522</u>
Вкупно тековни обврски		<u>1,592,892</u>	<u>1,284,245</u>
Вкупно обврски		<u>2,820,569</u>	<u>2,574,247</u>
ВКУПНО ГЛАВНИНА И ОБВРСКИ			

Скопје, 31.03.2026 година

За Одбор на Директори
 Извршни Директор



Белешките се составен дел на консолидраните финансиски извештаи
 Извештајот на ревизорите е на страниците 1 и 2.

АД Д-Р ПАНОВСКИ - Скопје
КОНСОЛИДРАН ИЗВЕШТАЈ ЗА ПАРИЧНИТЕ ТЕКОВИ
за годината која завршува на 31 декември

	Белешка	2025 (000) МКД	2024 (000) МКД
Парични текови од оперативни активности		171,819	321,211
Добивка (загуба) пред оданочување			
Усогласување за:			
Амортизација на нематеријални средства	16	303	338
Амортизација на НПО	17	19,592	20,407
Амортизација на вложувања во недвижности	18	13,410	13,518
Исправка и отпис на побарувања	12	1,083	1,659
Исправка и отпис на залихи	12	13,495	8,165
Добивка/загуба од продажба на основни средства		(145)	(53,842)
Преноси кај основни средства		(1,339)	(5,660)
Приходи од отпис на обврски	9	(6)	(1,138)
Приходи од отпис на позајмици		-	(28,709)
Приходи од дивиденди		-	(4,314)
Расходи (приходи) од камати, нето	13	24,068	(21,242)
Добивка (загуба) пред промени во обртни средства		242,280	250,393
Побарувања од продажба		(362,132)	(144,137)
Побарувања за дадени аванси		4,997	(7,883)
Останати тековни средства и АВР		4,126	(1,739)
Залихи		18,693	108,426
Обврски од добавувачи		(37,566)	104,339
Обврски за примени аванси		-	-
Останати тековни обврски и ПВР		(1,675)	(13,050)
Нето пари употребени во работењето		(131,277)	296,349
Платен данок од добивка од претходни години		-	(6,786)
Платена камата		(51,035)	(6,990)
Платен данок од добивка		(47,787)	(25,428)
Нето парични текови од оперативни активности		(230,099)	257,145
Парични текови од вложувачки активности			
Наплатени (дадени) заеми, нето	23	3,934	6,212
Примени камати	13	1,047	54,152
Приливи од дивиденди од други друштва		-	4,314
Набавки на вложувања во недвижности	18	(906)	-
Набавки на нематеријални средства, нето	16	(150)	-
Купување на недвижности, постројки и опрема	17	(40,858)	(15,093)
Приливи од продажби на НПО	9	145	67,721
Нето парични текови од вложувачки активности		(36,788)	117,306
Парични текови од финансиски активности			
Искористени (отплатени) кредити		286,513	(142,307)
Исплатени дивиденди		(107,191)	(126,871)
Нето парични текови од финансиски активности		179,322	(269,178)
Нето зголемување (намалување) на парични средства		(87,565)	105,273
Парични средства на почетокот на годината	24	318,606	213,333
Парични средства на крајот од годината	24	231,041	318,606

Белешките се составен дел на консолидраните финансиски извештаи
Извештајот на ревизорите е на страна 1 и 2.

АД Д-Р ПАНОВСКИ - Скопје
КОНСОЛИДИРАН ИЗВЕШТАЈ ЗА ПРОМЕНИ ВО ГЛАВНИНАТА за годината која завршува на 31 декември

	Акционерски капитал	Законски резерви	Ревалоризациони резерви	Резерви од добивка за инвестиции	Акумулиран а добивка (загуба)	Вкупно	Неконтрол ирачко учество	Вкупно главнина
Во илјади МКД								
На 1 јануари 2024 година	51,285	16,843	-	317,509	727,207	1,112,844	49	1,112,893
Сеопфатна добивка:	-	-	-	-	288,490	288,490	-	288,490
Добивка (загуба) за периодот	-	-	-	-	-	-	-	-
Друга сеопфатна добивка	-	-	-	-	-	-	-	-
Вкупна сеопфатна добивка	51,285	16,843	-	317,509	1,015,697	1,401,334	49	1,401,383
Трансакции со сопствениците	-	-	-	29,140	(30,076)	-	-	-
Издвојување за резерви	-	936	-	-	-	-	-	-
Неискористен дел од реинвестирана добивка	-	-	-	(65,516)	65,516	(104,314)	-	(104,314)
Издвојување за дивиденди	-	-	-	-	-	-	-	-
Платен данок на добивка за претходни периоди	-	-	-	-	(6,786)	(6,786)	76	(6,786)
Нова стекната подружница	-	-	-	-	(357)	(357)	-	(281)
Издвојување за инвестиции	-	-	-	-	-	-	-	-
На 31 декември 2024	51,285	17,779	-	281,133	939,680	1,289,877	125	1,290,002
Сеопфатна добивка:					148,403	148,403	-	148,403
Добивка (загуба) за периодот	-	-	-	-	-	-	-	-
Продажба на недвижности	-	-	-	-	-	-	-	-
Друга сеопфатна добивка	-	-	-	-	-	-	-	-
Вкупна сеопфатна добивка	-	-	-	-	148,403	148,403	-	148,403
Трансакции со сопствениците	-	-	-	30,000	(30,000)	-	-	-
Издвојување за резерви	-	-	-	-	-	-	-	-
Неискористен дел од реинвестирана добивка	-	-	-	(17,177)	17,177	(210,000)	-	(210,000)
Издвојување за дивиденди	-	-	-	-	-	-	-	-
Платен данок на добивка за претходни периоди	-	-	-	-	(712)	(712)	(16)	(728)
Нова стекната подружница	-	-	-	-	-	-	-	-
Издвојување за инвестиции	-	-	-	-	-	-	-	-
На 31 декември 2025	51,285	17,779	-	293,956	864,546	1,227,568	109	1,227,677

Белешките се составен дел на консолидираните финансиски извештаи
 Извештајот на ревизорите е на страна 1 и 2.