



SLOVAK HYGIENIC PAPER GROUP

Konsolidovaná Výročná správa *Consolidated Annual report* SHP Group a.s. 2025



200-ročná tradícia výroby papiera
200-years tradition in paper production



SLOVAK HYGIENIC PAPER GROUP



HARMONY
PROFESSIONAL

paloma

paloma
PROFESSIONAL

**Obsah / Content**

Úvodné slovo / Introduction	3
1. Produkty a distribúcia / Products and distribution	5
Marketing, stratégia a značky / Marketing, strategy and brands	5
Certifikáty a audit / Certifications and audits	7
Teritoriálna štruktúra predaja / Structure of sales by territory	9
Výrobná štruktúra predaja / Structure of sales by product group	10
2. Ekonomické výsledky / Economic results	11
Konsolidovaný výkaz súhrnných ziskov a strát a ostatného súhrnného výsledku/ Consolidated Statement of Profit and Loss and Other Comprehensive Income	11 12
Konsolidovaný výkaz o finančnej pozícii / Consolidated Statement of Financial Position	13 14
3. Skupina SHP / SHP Group	15
Výrobné spoločnosti / Production companies	15
Ostatné spoločnosti / Other companies	19
Ľudské zdroje / Human resources	20
Trvalá udržateľnosť / Sustainability	22
Analýza a riadenie rizík / Risk analysis and management	23
4. Doplnujúce informácie / Additional information	25

Prílohy / Attachments**Správa nezávislého audítora / Independent Auditor's report**

Konsolidovaná účtovná závierka v súlade s Medzinárodnými štandardmi pre finančné výkazníctvo v znení prijatom Európskou úniou za rok končiaci sa 31. decembra 2025 / Consolidated Financial Statements presented in accordance with International Financial Reporting Standards as adopted by the European Union for the year ended 31 December 2025

Vážení akcionári,
vážení zamestnanci,
vážení čitatelia výročnej správy,

Skupina SHP dosiahla v roku 2025 ďalší úspešný hospodársky výsledok, čím opätovne potvrdila svoju odolnosť a stabilnú výkonnosť. EBITDA dosiahla úroveň 30,5 mil. EUR, v porovnaní s 31,2 mil. EUR v predchádzajúcom roku. Tento výsledok je postavený na pevných základoch kľúčových iniciatív, ktoré manažment systematicky a úspešne realizuje.

Po prvé, napriek stagnujúcemu trhovému prostrediu sa nám podarilo zvýšiť celkové predajné objemy zo 158 tis. ton na 160 tis. ton. Získali sme nové obchodné príležitosti, pričom predaj hotových výrobkov zaznamenal medziročný nárast. Zároveň sme vybudovali silné obchodné portfólio, ktoré vytvára pevný základ pre udržateľný a ziskový rast v roku 2026.

Po druhé, v oblasti riadenia marží sme dosiahli významné zlepšenie, keď sa nám podarilo zvýšiť hrubú maržu o 12 mil. EUR. Tento výsledok bol dosiahnutý kombináciou reštrukturalizácie nízko maržových aktivít, zamerania sa na strategické produkty, trhy a zákazníkov s jednoznačným maržovým potenciálom, ako aj dôslednou kontrolou prevádzkových nákladov.

Po tretie, nové konvertिंगové kapacity prinášajú výsledky plne v súlade s pôvodným investičným zámerom. Súčasne manažérsky tím pripravil a úspešne schválil ďalší významný investičný program vo výške 57 mil. EUR na obdobie rokov 2026 – 2027. Tieto investície prispievajú k ďalšiemu zvyšovaniu kvality výrobkov, optimalizácii nákladovej pozície prostredníctvom najlepších dostupných technológií a podpore ziskového rastu na našich kľúčových trhoch.

Udržateľnosť zostáva neoddeliteľnou súčasťou DNA našej spoločnosti. Zabezpečili sme, že 100 % strategických vstupných materiálov pochádza zo zodpovedných, certifikovaných zdrojov alebo z

Dear Shareholders,
Dear Employees,
Dear Readers of this Annual Report,

SHP Group delivered another successful year in 2025, once again confirming the resilience and strength of our performance. We achieved an EBITDA of EUR 30.5 million, compared with EUR 31.2 million in the previous year. This strong result is built on a solid foundation of key initiatives that management has consistently and successfully implemented.

First, we increased overall sales volumes from 158 kt to 160 kt despite a stagnant market environment. We successfully acquired new volumes, with finished goods sales showing solid year-on-year growth. Importantly, we have built a strong pipeline that provides a sound basis for sustainable and profitable growth in 2026.

Second, in terms of margin management, we made significant progress by delivering an improvement in gross margin of EUR 12 million. This was achieved through a combination of restructuring low-margin business, focusing on strategic products, markets and customers with clear margin potential, and maintaining strict control of operating costs.

Third, our new converting capacities are delivering results fully in line with the original business case. At the same time, our management team has developed and successfully obtained approval for another major investment program of EUR 57 million for 2026–2027. These investments will further enhance product quality, optimize our cost position through best-available technologies, and support profitable growth in our core markets.

Sustainability continues to be deeply embedded in our corporate DNA. We ensured that 100% of our strategic input materials originate from responsible, certified sources or recycled fibers. We continued our focus on production based on



recyklovaných vlákien. Pokračovali sme v orientácii na výrobu založenú na recyklovanom papieri a ďalej sme znižovali emisie CO₂ z dopravy prostredníctvom zvyšovania efektivity logistiky a optimalizácie využitia nákladného priestoru. Významným míľnikom bolo aj úspešné ukončenie testov s OCC vláknami (použitie kartónové obaly) v závode Harmanec, čo predstavuje ďalší krok v posilňovaní nášho prístupu k obehovému hospodárstvu.

Od júna minulého roka pôsobím v úlohe zastupujúceho generálneho riaditeľa a som veľmi spokojný s pokrokom, ktorý sa nám spoločne podarilo dosiahnuť. S dôverou sa pozerám na výzvy, ktoré prinesie rok 2026.

Jasne definované kľúčové iniciatívy a ambiciózne ciele na rok 2026 – zamerané na ďalší rast objemov a prípravu významnej investície v Harmaneci – mi dávajú silné presvedčenie, že aj rok 2026 bude pre skupinu SHP úspešný, a to aj v súčasnom náročnom hospodárskom prostredí. Táto dôvera vychádza z našej viac ako 200-ročnej tradície výroby papierových výrobkov, podporenej jasnou strategickou víziou do budúcnosti.

Dipl. Ing. Bernhard Peschek, MBA

Generálny riaditeľ / CEO

recycled paper and further reduced CO₂ emissions from transportation by improving logistics efficiency and optimizing freight space utilization. In addition, we successfully completed trials with OCC fibers at our Harmanec mill, marking another important step in strengthening our circular economy approach.

I have been serving as Acting CEO since June of last year, and I am very pleased with the progress we have made together. I look forward with confidence to the challenges that 2026 will bring.

The clearly defined key initiatives and ambitious targets for 2026—aimed at further volume growth and at preparing the ground for our major investment in Harmanec—give me strong confidence that 2026 will be another successful year for SHP Group, even in the current challenging environment. This confidence is rooted in our more than 200-year tradition of manufacturing paper solutions, combined with a clear strategic vision for the future.



1. PRODUKTY A DISTRIBÚCIA

Marketing, stratégia a značky

Naše značky stavajú na viac ako 200-ročnej tradícii výroby papiera, ale zároveň sledujú inovácie, moderné formy predaja a komunikácie. Kľúčovou vlastnou obchodnou značkou na trhoch strednej Európy, je značka Harmony. Na trhoch Balkánu je hlavnou značkou Paloma.

Naše značky Harmony a Paloma plnohodnotne pokrývajú sortiment papierovej hygieny pre retail aj B2B a ich ponuka zahŕňa kompletné portfólio výrobkov papierovej hygieny toaletných papierov, kuchynských utierok, vreckoviek, obrúskov a kozmetických utierok. V B2B pod značkou Harmony Professional a Paloma Professional okrem štandardného sortimentu rolovaných a skladaných papierových výrobkov ponúkame aj dispenzory a vybraný sortiment mydiel a dezinfekcie.

Značka Harmony a jej komunikácia

V roku 2025 sa trhy strednej Európy zastabilizovali z pohľadu spotreby. Na pokles cien mal vplyv vstup nového predajcu Biedronka na slovenský trh, čo malo vplyv na cenovú politiku ostatných obchodných sietí.

Značka Harmony uviedla v roku 2025 dve silné aktivity: letnú limitovanú edíciu, a najmä zimnú limitovanú edíciu Bob a Bobek. Z hľadiska predajov boli obidve aktivity veľmi úspešné, podarilo sa nám zlepšiť viditeľnosť v niektorých sieťach, kde sa Harmony predtým nenachádzalo. Zaevidovali sme aj výborné komunikačné výsledky – kampaňové videá boli videné viac ako 10 miliónov krát v rámci sociálnych sietí na Slovensku a v Čechách.

V celoročnej komunikácii pokračujeme v intenzívnom využívaní online médií, kde sa vieme presne zamerať na nášho cieľového zákazníka.

1. PRODUCTS AND DISTRIBUTION

Marketing, Strategy and Brands

Our brands build on more than 200 years of tradition in paper manufacturing while simultaneously embracing innovation, modern sales approaches and contemporary communication channels. The key proprietary brand in the Central European markets is Harmony, while Paloma represents our flagship brand in the Balkan markets.

The Harmony and Paloma brands comprehensively cover the full range of paper hygiene products for both the retail and B2B segments. Their portfolios include toilet paper, kitchen towels, handkerchiefs, napkins and facial tissues. In the B2B segment, under the Harmony Professional and Paloma Professional brands, we offer not only a standard range of rolled and folded paper products, but also dispensers as well as a selected range of soaps and disinfectants.

The Harmony Brand and Its Communication

In 2025, consumption levels in the Central European markets stabilized. Price development was influenced by the entry of the new retailer Biedronka into the Slovak market, which affected the pricing strategies of other retail chains.

In 2025, the Harmony brand launched two strong promotional initiatives: a summer limited edition and, in particular, the winter limited edition Bob and Bobek. Both activities were very successful from a sales perspective and enabled us to improve listings in several retail chains where Harmony had not previously been present. We also recorded excellent communication results, with campaign videos achieving more than 10 million views on social media platforms in Slovakia and the Czech Republic.



V rámci online komunikácie sme najúspešnejšou značkou v rámci papierovej hygieny v Čechách aj aj na Slovensku, a to z pohľadu počtu sledovateľov, zásahu aj návštevnosti nášho webu, kam smerujeme našich online sledovateľov. Pokračujeme v spolupráci s ambasádormi značiek.

Paloma

Podobný trhový vývoj, ako v strednej Európe, zaznamenali aj trhy na Balkáne – spotreba sa zastabilizovala a vývoj cien ovplyvňuje dynamický rozvoj diskontných predajní, ktoré postupne pokrývajú nové trhy.

V rámci portfólia značky Paloma pokračujeme v zameraní na veľké balenia. Počas leta sme uviedli letnú limitovanú edíciu, ktorá bola primárne zameraná na chorvátsky trh počas dovolenkového obdobia. Aj vďaka tejto novinke sa nám podarilo získať umiestnenie v sieti Tommy.

V rámci komunikácie značky Paloma na trhoch Balkánu sme pokračovali v podnikovej komunikácii s cieľom posilniť komunikáciu značky v mieste predaja. Silná online komunikácia na sociálnych sieťach Palomy priniesli aj nových sledovateľov našej značky.

Decor

Trend zmenšovania predajní v strednej Európe zasiahol najmä predajné miesto pre obrúsky, ktoré sa v rámci regulárneho sortimentu nachádza iba minimálne. Z tohto dôvodu pokračovalo zameranie v rámci predaja Harmony a Paloma obrúskov cez stojany a druhotné vystavenie. Rok 2025 bol pre obidve značky z tohto hľadiska rekordný, podarilo sa nám umiestniť viac ako 5000 stojanov so zameraním najmä na sezónne obrúsky – veľkonočné, letné a vianočné.

As part of our year-round communication, we continued to make intensive use of online media, allowing for precise targeting of our core consumer segments. In online communication, Harmony remains the leading brand in the paper hygiene category in both the Czech Republic and Slovakia in terms of number of followers, reach and website traffic, which we actively generate through our social media channels. Cooperation with brand ambassadors continued.

Paloma

Markets in the Balkans experienced a similar development to those in Central Europe, with consumption stabilizing and price evolution influenced by the dynamic expansion of discount retailers across the region.

Within the Paloma brand portfolio, we continued to focus on large pack formats. During the summer season, we introduced a summer limited edition primarily targeted at the Croatian market during the holiday period. This initiative also contributed to securing a new listing with the Tommy retail chain.

Brand communication for Paloma in the Balkan markets continued to focus strongly on in-store communication, with the objective of strengthening brand visibility at the point of sale. At the same time, strong online communication on Paloma's social media platforms contributed to attracting new followers to the brand.

Decor

The ongoing trend towards smaller retail store formats in Central Europe has had a particularly strong impact on the visibility of napkins, which are only minimally represented in standard assortments. For this reason, we continued to focus on the sale of Harmony and Paloma napkins through dedicated stands and secondary placements.



Certifikáty a audity

Jednou z ciest ako zlepšiť konkurencie schopnosť a udržateľnosť na európskom trhu je aj neustále zlepšovanie vlastných procesov aj v oblasti kvality, bezpečnosti produktu a životného prostredia verifikované auditmi a získanými certifikátmi.

Z tohto dôvodu výrobné závody skupiny SHP absolvovali v roku 2025 niekoľko systémových auditov a zákazníckych auditov.

Funkčnosť systému manažérstva kvality a manažérstva životného prostredia podľa normy ISO 9001:2015 a 14001:2015 a pre závod Paloma aj ISO 45001 bola potvrdená dozorovými a certifikačnými auditmi.

V roku 2025 výrobné závody skupiny SHP obhájili každoročnú certifikáciu systému manažmentu bezpečnosti a kvality výrobkov pre domácnosť a výrobkov osobnej starostlivosti podľa požiadaviek štandardu IFS HPC. Certifikačné audity potvrdili plnenie požiadaviek a efektívnosť implementovaného systému. Auditom identifikované nezhody a nápravné opatrenia sú súčasťou akčných plánov IFS. SHP Slavošovce dosiahli opakovane hodnotenie „Higher level“ a ostatné závody „Foundation level“.

Podobné zameranie na bezpečnosť výrobku pre konečného spotrebiteľa má aj štandard spoločnosti Tesco - TNFS v 2.0 (Tesco Non-Food Standard). SHP Harmanec potvrdilo opätovne status „schválený dodávateľ pre Tesco“ splnením požiadaviek tohto štandardu.

From this perspective, 2025 was a record year for both brands, as we successfully placed more than 5,000 stands, primarily focused on seasonal napkins, including Easter, summer and Christmas editions.

Certifications and audits

One of the ways to improve competitiveness and sustainability in the European market is the continuous improvement of internal processes, including quality, product safety, and environmental management, verified through audits and obtained certifications.

For this reason, the SHP Group's manufacturing plants underwent several system audits and customer audits in 2025.

The functionality of the quality management and environmental management systems in accordance with ISO 9001:2015 and ISO 14001:2015 — and, for the Paloma plant, also ISO 45001 — was confirmed through surveillance and certification audits.

In 2025, the SHP Group's manufacturing plants successfully defended their annual certification of the safety and quality management system for household and personal care products in accordance with the requirements of the IFS HPC standard. The certification audits confirmed compliance with the requirements and the effectiveness of the implemented system. Non-conformities and corrective actions identified during the audits are incorporated into the IFS action plans. SHP Slavošovce once again achieved the Higher Level rating, while the remaining plants achieved Foundation Level. A similar focus on product safety for the end consumer is reflected in the Tesco standard — TNFS v2.0 (Tesco Non-Food Standard). SHP Harmanec reconfirmed its status as an "approved Tesco supplier" by meeting the requirements of this standard.



Recertifikačný audit systému riadenia bezpečnosti dodávateľského reťazca podľa normy ISO 28000:2022 v SHP Slavošovce potvrdil plnenie požiadaviek novej revidovanej normy bez identifikovaných nezhôd. Splnením týchto požiadaviek spoločnosť zároveň naplnila podmienku zákazníka IKEA pre pokračovanie spolupráce.

Okrem štandardných systémových auditov závod Slavošovce prešiel aj zvýšeným počtom zákazníckych auditov počas roka - IKEA (IWAY 6.0), Auchan, MAD Sainsbury.

Závody SHP Harmanec, SHP Slavošovce a SHP Celex úspešne absolvovali recertifikáciu FSC CoC (Forest Stewardship Council). Ide o štandard pre certifikáciu spracovateľského reťazca a definuje požiadavky vzťahujúce sa k pôvodu primárnej suroviny použitej na naše výrobky. Viacmiestny recertifikačný audit potvrdil súlad so všetkými požiadavkami a efektívnosť implementovaného systému. Závod Paloma potvrdil dozorovým auditom aj PEFC certifikát.

Ekologický postoj dokladujú aj produktové certifikáty Blue Angel pre hygienické výrobky zo zberového papiera. SHP Paloma, SHP Celex sú držiteľmi certifikácie „EU Ecolabel“, SHP Slavošovce „Nordic swan“ a „Home Compostable“, čo spotrebiteľom prináša garanciu, že produkty majú nižšie environmentálne vplyvy počas výroby, používania aj zneškodňovania a že sú testované nezávislým skúšobným laboratóriom.

Absolvovaním auditu etickej a sociálnej zodpovednosti Smeta 7.0 v SHP Slavošovce spoločnosť deklaruje, že etická zodpovednosť voči zamestnancom ako aj okoliu je na úrovni vyžadovanej medzinárodnými štandardmi

The recertification audit of the supply chain security management system in accordance with ISO 28000:2022 at SHP Slavošovce confirmed full compliance with the requirements of the newly revised standard, with no non-conformities identified. By meeting these requirements, the company simultaneously fulfilled the condition set by its customer IKEA for the continuation of their business partnership.

In addition to standard system audits, the SHP Slavošovce plant was also subject to an increased number of customer audits throughout the year — from IKEA (IWAY 6.0), Auchan, and MAD Sainsbury.

The SHP Harmanec, SHP Slavošovce, and SHP Celex plants successfully completed the recertification of FSC CoC (Forest Stewardship Council). This standard governs the certification of the processing chain and defines requirements relating to the origin of the primary raw material used in our products. The multisite recertification audit confirmed compliance with all requirements and the effectiveness of the implemented system. The Paloma plant also reaffirmed its PEFC certificate through a surveillance audit. The Group's environmental commitment is further evidenced by the Blue Angel product certification for hygiene products made from recycled paper. SHP Paloma and SHP Celex hold EU Ecolabel certification, SHP Slavošovce holds the Nordic Swan and Home Compostable certifications — all of which provide consumers with assurance that the products have lower environmental impacts throughout their production, use, and disposal, and that they have been tested by an independent laboratory.

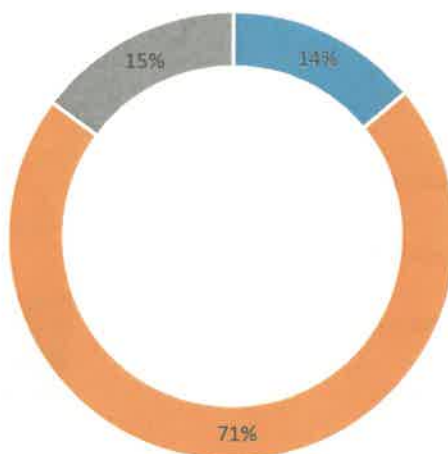
By undergoing the Smeta 7.0 ethical and social responsibility audit at SHP Slavošovce, the company demonstrates that its ethical responsibility toward both employees and the surrounding community meets the level required by international standards



Teritoriálna štruktúra predaja 2025

Structure of 2025 sales by territory

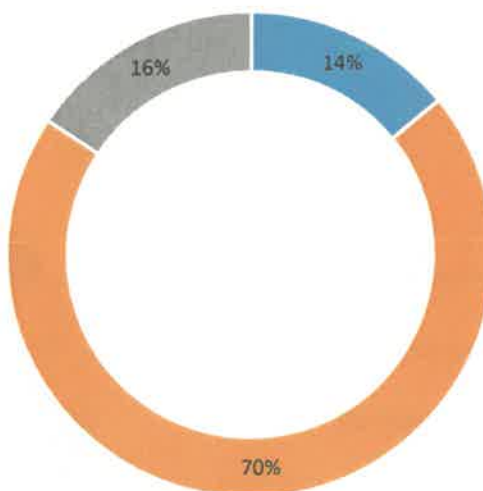
- Slovensko/Slovakia
- Európska únia/European union
- Ostatné/Other



Teritoriálna štruktúra predaja 2024

Structure of 2024 sales by territory

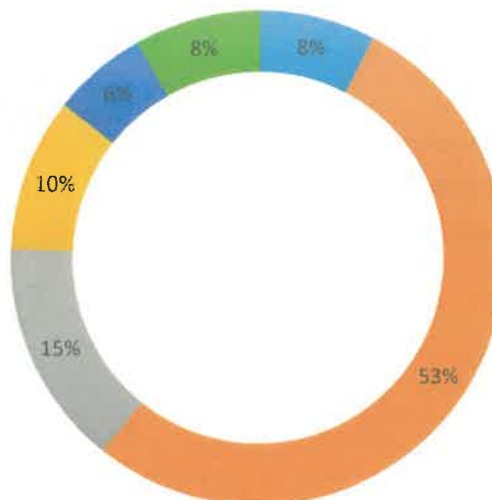
- Slovensko/Slovakia
- Európska únia/European union
- Ostatné/Other



Výrobová štruktúra predaja 2025

Structure of sales 2025 by product group

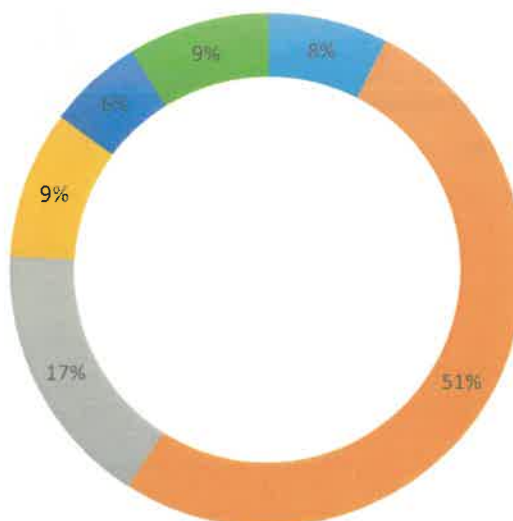
- Obrúsky/Napkins
- Toaletný papier/Toilet paper
- Materské a dubľované kotúče/Jumbo reels
- Kuchynské utierky/Kitchen rolls
- Vreckovky/Handkerchiefs
- Ostatné/Other



Výrobová štruktúra predaja 2024

Structure of sales 2024 by product group

- Obrúsky/Napkins
- Toaletný papier/Toilet paper
- Materské a dubľované kotúče/Jumbo reels
- Kuchynské utierky/Kitchen rolls
- Vreckovky/Handkerchiefs
- Ostatné/Other



2. EKONOMICKÉ VÝSLEDKY

Konsolidovaný výkaz súhrnných ziskov a strát a ostatného súhrnného výsledku za rok končiaci sa 31. decembra 2025

(v tis. EUR)

	2025	2024
Výnosy z predaja vlastných výrobkov a tovaru	288 758	289 756
Výnosy z poskytovania služieb	705	636
	289 463	290 392
Zmena stavu zásob	-4 039	867
Spotreba materiálu a energie	-161 120	-174 615
Náklady na predaný tovar	-6 736	-11 110
Spotreba služieb	-37 914	-36 536
Osobné náklady	-45 920	-41 688
Odpisy	-15 426	-12 279
Ostatné náklady	-7 760	-7 425
Ostatné výnosy	4 529	11 330
Úrokové výnosy	89	15
Úrokové náklady	-1 617	-2 553
Ostatné finančné náklady	-1 153	-538
	-2 681	-3 076
ZISK/(STRATA) PRED ZDANENÍM	12 396	15 860
Daň z príjmov	-1 950	-1 933
	10 446	13 927
ZISK/(STRATA) PO ZDANENÍ	10 446	13 927
OSTATNÝ SÚHRNNÝ ZISK/(STRATA)		
Zisk/(strata) z položiek ktoré budú následne reklasifikované do výkazu ziskov a strát	-536	106
Zisk/(strata) z položiek ktoré nebudú reklasifikované do výkazu ziskov a strát	-64	-60
CELKOVÝ SÚHRNNÝ ZISK/(STRATA) ZA ROK	9 846	13 973
<i>Zisk/(Strata) za rok pripadajúca na:</i>		
Nekontrolný podiel ostatných vlastníkov dcérskych spoločností	9	89
Akcionára spoločnosti	10 437	13 838
CELKOM	10 446	13 927
<i>Celkový súhrnný Zisk/(Strata) za rok pripadajúca na:</i>		
Nekontrolný podiel ostatných vlastníkov dcérskych spoločností	10	99
Akcionára spoločnosti	9 836	13 874
CELKOM	9 846	13 973

Konsolidovaný výkaz o finančnej pozícii
k 31. decembru 2025
(v tis. EUR)

	31. decembra 2025	31. decembra 2024
AKTÍVA		
DLHODOBÉ AKTÍVA		
Budovy, stavby, stroje a zariadenia	150 975	141 208
Aktívum s právom na užívanie	5 542	6 308
Nehmotný majetok	2 194	4 019
Finančné investície	13	25
Odložená daňová pohľadávka	5 252	5 617
Iné dlhodobé pohľadávky	19 690	791
Dlhodobé aktíva celkom	183 666	157 968
OBEŽNÉ AKTÍVA		
Zásoby	53 121	52 078
Pohľadávky	45 382	43 681
Daňové pohľadávky	902	362
Peniaze a peňažné ekvivalenty	13 309	7 570
Obežné aktíva celkom	112 714	103 691
AKTÍVA CELKOM	296 380	261 659
VLASTNÉ IMANIE A ZÁVÄZKY:		
VLASTNÉ IMANIE		
Základné imanie	25	25
Ostatné rezervy a fondy	112 002	112 254
Rezerva z kurzového prepočtu	-702	-621
Nerozdelený zisk/neuhradená strata	-2 642	-12 806
Vlastné imanie celkom pripadajúce na akcionára spoločnosti	108 683	98 852
Nekontrolný podiel ostatných vlastníkov dcérskych spoločností	735	742
Vlastné imanie celkom	109 418	99 594
DLHODOBÉ ZÁVÄZKY		
Úver od spriaznenej osoby	23 795	23 795
Úvery a pôžičky	27 285	33 547
Záväzky z lízingu	3 150	4 054
Odložený daňový záväzok	750	1 042
Zamestnanecké požitky	1 730	1 429
Iné dlhodobé záväzky	19 942	12 941
Dlhodobé záväzky celkom	76 652	76 808
KRÁTKODOBÉ ZÁVÄZKY		
Záväzky z obchodného styku a iné záväzky	77 741	74 437
Úvery a pôžičky	27 251	6 235
Záväzky z lízingu	2 565	2 439
Daňové záväzky	617	1 214
Ostatné krátkodobé záväzky	2 136	932
Krátkodobé záväzky celkom	110 310	85 257
Záväzky celkom	186 962	162 065
VLASTNÉ IMANIE A ZÁVÄZKY CELKOM	296 380	261 659



2. ECONOMIC RESULTS

Consolidated statement of profit or loss and other comprehensive income for the year ended 31 December 2025 (in EUR thousand)

	2025	2024
Sales of own products and merchandise	288 758	289 756
Revenues from provided services	705	636
	289 463	290 392
Change in inventory	-4 039	867
Consumption of raw material and energy	-161 120	-174 615
Cost of merchandise sold	-6 736	-11 110
Costs of services	-37 914	-36 536
Labour costs	-45 920	-41 688
Depreciation and Amortization	-15 426	-12 279
Other operating costs	-7 760	-7 425
Other revenue	4 529	11 330
Interest income	89	15
Interest expense	-1 617	-2 553
Other financial income / (costs)	-1 153	-538
	-2 681	-3 076
PROFIT/(LOSS) BEFORE TAX	12 396	15 860
Corporate income tax	-1 950	-1 933
	10 446	13 927
PROFIT/(LOSS) FOR THE PERIOD	10 446	13 927
OTHER COMPREHENSIVE INCOME		
Income/(expense) from items subsequently reclassified to income statement	-536	106
Income/(expense) from items not subsequently reclassified to income statement	-64	-60
TOTAL COMPREHENSIVE INCOME /(LOSS) FOR THE YEAR	9 846	13 973
<i>Profit/(loss) for the year attributable to:</i>		
Non-controlling interests	9	89
Owners of the parent Company	10 437	13 838
TOTAL	10 446	13 927
<i>Total Comprehensive Income/(loss) for the year attributable to:</i>		
Non-controlling interests	10	99
Owners of the parent Company	9 836	13 874
TOTAL	9 846	13 973

Consolidated statement of financial position as of 31 December 2025
(in EUR thousand)

	31 December 2025	31 December 2024
ASSETS		
NON-CURRENT ASSETS		
Property, plant and equipment	150 975	141 208
Right of use assets	5 542	6 308
Intangible assets	2 194	4 019
Investment property	13	25
Deferred tax asset	5 252	5 617
Other non-current receivables	19 690	791
Total non-current assets	183 666	157 968
CURRENT ASSETS		
Inventories	53 121	52 078
Trade receivables	45 382	43 681
Tax receivables	902	362
Cash and cash equivalents	13 309	7 570
Total current assets	112 714	103 691
TOTAL ASSETS	296 380	261 659
EQUITY AND LIABILITIES:		
EQUITY		
Share capital	25	25
Other reserves and funds	112 002	112 254
Translation reserve	-702	-621
Retained earnings	-2 642	-12 806
Total equity attributable to the shareholder of the Company	108 683	98 852
Non-controlling interests	735	742
Total equity	109 418	99 594
NON-CURRENT LIABILITIES		
Loans obtained from related party	23 795	23 795
Loans and borrowings	27 285	33 547
Financial leasing	3 150	4 054
Deferred tax liability	750	1 042
Employee benefits	1 730	1 429
Other non-current liabilities	19 942	12 941
Total non-current liabilities	76 652	76 808
CURRENT LIABILITIES		
Trade and other liabilities	77 741	74 437
Loans and borrowings-current portion	27 251	6 235
Financial leasing-current portion	2 565	2 439
Tax liabilities	617	1 214
Other current liabilities	2 136	932
Total current liabilities	110 310	85 257
Total liabilities	186 962	162 065
TOTAL EQUITY AND LIABILITIES	296 380	261 659

3. SKUPINA SHP

VÝROBNÉ SPOLOČNOSTI

SHP Harmanec, a.s.

Harmanec, Slovenská republika

Papierenský stroj PS 7: kapacita **39 000 t/rok**
 Spracovanie: toaletný papier, papierové
 vreckovky, kuchynské utierky, obrúsky na tvár,
 skladané utierky

3. SHP GROUP

PRODUCTION COMPANIES

SHP Harmanec, a.s.

Harmanec, Slovak Republic

Paper machine PM 7: capacity **39 000 t/year**
 Production: toilet paper, paper towels, kitchen
 rolls, facial tissues, folded towels

Základné údaje <i>Basic data</i>		2025	2024	2025/2024 (%)
Predané množstvo <i>Sales volume</i>	T	36 769	40 369	-9%
Investície <i>Investments</i>	tis. EUR EUR ths.	4 193	4 299	-2%
Zamestnanci - priemer <i>Employees - average</i>	Osoby <i>Persons</i>	387	363	7%

V roku 2025 sa celkový vyrobený objem papiera v porovnaní s predchádzajúcim rokom zvýšil o približne 400 ton, čo predstavuje mierny medziročný nárast o 1,1 %.

Pozitívnym prínosom boli úspešné skúšky spracovania recyklovaného papiera typu OCC (použitie kartónové obaly) na papierenskom stroji aj na spracovateľských linkách. Nižší objem výroby hotových výrobkov bol ovplyvnený najmä odstavením starej výrobnéj linky počas inštalácie novej linky TL2, ktoré trvalo takmer tri mesiace. Hlavným ťahúňom predaja bol nemecký trh, predovšetkým v segmente toaletného papiera vyrábaného z recyklovaných vlákien (zberového papiera).

V oblasti investícií spoločnosť realizovala viacero významných projektov. Kľúčovou investíciou bola nová technologická linka na výrobu toaletného papiera, ktorá prináša zlepšené úžitkové vlastnosti výrobku pre zákazníka a zároveň vyššiu efektívitu výroby.

In 2025, the total volume of paper produced increased by approximately 400 tonnes compared to the previous year, representing a modest year-on-year growth of 1.1%.

A positive contribution came from successful trials of processing recycled OCC paper (used corrugated cardboard) on both the paper machine and the converting lines. The lower volume of finished goods production was affected primarily by the shutdown of the old production line during the installation of the new TL2 line, which lasted nearly three months. The main driver of sales was the German market, particularly in the segment of toilet paper produced from recycled fibres (recovered paper).

In the area of investments, the company carried out several significant projects. The key investment was a new technological line for the production of toilet paper, which delivers improved product performance for the customer alongside greater production efficiency.

SHP Slavošovce, a.s.

Slavošovce, Slovenská republika

Papierenský stroj PS 8: kapacita **15 500 t/rok**

Spracovanie: papierové obrúsky

SHP Slavošovce, a.s.

Slavošovce, Slovak Republic

Paper machine PM 8: capacity **15 500 t/year**

Production: paper napkins

Základné údaje <i>Basic data</i>		2025	2024	2025/2024 (%)
Predané množstvo <i>Sales volume</i>	t	13 717	12 657	8%
Investície <i>Investments</i>	tis. EUR EUR ths.	627	345	82%
Zamestnanci - priemer <i>Employees - average</i>	Osoby <i>Persons</i>	200	189	6%

Predaj materských kotúčov rástol vďaka zlepšenej kvalite, pričom uvoľnená kapacita umožnila navýšiť výrobu pre tretie strany. Na papierenskom stroji prebehla generačná obmena obsluhy bez negatívneho vplyvu na výrobu a bez pracovných úrazov. Zlepšila sa formácia papiera a optimalizáciou zanášky vlákna sa znížila spotreba dlhého vlákna o 6 % oproti plánu. Optimalizácia výrobných dávok pri kolorovaných papieroch priniesla úspory chemikálií, farieb a vody, zvýšila objem výroby a vďaka preventívnej údržbe znížila počet havárií. Do budúcnosti sa plánuje zameranie na znížovanie spotreby energií.

Spracovateľské linky postupne prechádzali na rozšírenú zmenovú prevádzku. SDF linky fungovali od júna v nepretržitom režime a napriek častým prestavbám pri zákazkách s nízkym objemom dosiahli v decembri historický výkon 303 ton. Rozbehla sa aj výroba pre segment AfH, čo si vyžiadalo investíciu do linky NL20 plánovanú na máj 2026. Na konci roka 2025 boli všetky linky pripravené na plný non-stop režim v roku 2026.

Sales of jumbo reels continued to grow thanks to improved quality, with the freed-up capacity used to increase production for third parties. A generational changeover of machine operators took place without any negative impact on production, and no workplace injuries were recorded. Paper formation was improved, and through optimisation of fibre loading, long fibre consumption was reduced by 6% against plan. Optimising production batches for coloured papers delivered savings in chemicals, dyes and water, increased output, and reduced the number of breakdowns through preventive maintenance. Going forward, the focus will be on reducing energy consumption.

Converting lines gradually transitioned to extended shift operations. SDF lines have been running continuously since June and, despite frequent changeovers driven by low-volume orders, achieved a record output of 303 tonnes in December. Production for the AfH (Away from Home) segment also got underway, requiring an investment in the NL20 line planned for May 2026. By the end of 2025, all lines were ready for full non-stop operation in 2026.

SHP Celex, a.d.

Banja Luka, Bosna a Hercegovina

Papierenský stroj PS 2: kapacita **40 000 t/rok**

Spracovanie: toaletný papier, kuchynské utierky, papierové vreckovky, papierové obrúsky

SHP Celex, a.d.

Banja Luka, Bosnia and Herzegovina

Paper machine PM 2: capacity **40 000 t/year**

Production: toilet paper, kitchen towels, paper napkins, paper towels

Základné údaje <i>Basic data</i>		2025	2024	2025/2024 (%)
Predané množstvo <i>Sales volume</i>	T	35 020	33 289	5%
Investície <i>Investments</i>	tis. EUR EUR ths.	2 801	6 348	-56%
Zamestnanci - priemer <i>Employees - average</i>	Osoby <i>Persons</i>	313	309	1%

V roku 2025 spoločnosť SHP Celex pôsobila v náročnom prostredí, ktoré sa vyznačovalo rozsiahlou stavebnou činnosťou a významnými opravami strojov a zariadení. Spoločnosť tiež využila štátnu podporu, ktorá pomohla zmierniť výzvy vyplývajúce z pretrvávajúcej hospodárskej krízy a rastúcich cien energií.

In 2025, SHP Celex operated in a demanding environment characterised by extensive construction activity and significant repairs to machinery and equipment. The company also benefited from government support, which helped mitigate the challenges arising from the ongoing economic crisis and rising energy prices.

Medzi najvýznamnejšie investície dokončené v priebehu roku 2025 patrí modernizácia a rekonštrukcia výrobného skladu po požiari, pridelenie pozemku pre „New Generation“ a kľúčové modernizácie PM2, vrátane novej centrálly miešania vlákien a výmeny hriadeľov na navíjanie papiera. Ďalšie investície sa sústredili na zlepšenie kvality výrobkov na linkách TL7 a TL15, rekonštrukciu hlavnej prízjazdovej cesty do závodu a stavebné práce na energetickom objekte.

Among the most significant investments completed during 2025 were the modernisation and renovation of the production warehouse following a fire, the allocation of land for the New Generation project, and key upgrades to PM2, including a new fibre mixing central and replacement of paper winding shafts. Additional investments focused on improving product quality on lines TL7 and TL15, reconstruction of the main factory access road, and construction works on the energy building.

SHP Celex zostáva oddaný neustálemu zlepšovaniu kvality výrobkov prostredníctvom priebežnej modernizácie výrobných procesov a systematického rozširovania svojich výrobných liniek.

SHP Celex remains committed to the continuous improvement of product quality through the ongoing modernisation of production processes and the systematic upgrading of its production lines.

Paloma d.d., Sladki Vrh, Slovinsko

Papierenské stroje v prevádzke:

PS 5: kapacita **14 000 t/rok**

PS 9: kapacita **64 000 t/rok**

Spracovanie: toaletný papier, papierové vreckovky, kuchynské utierky, obrúsky na tvár, skladané utierky

Paloma d.d., Sladki Vrh, Slovenia

Paper machines in operation:

PM 5: capacity **14 000 t/year**

PM 9: capacity **64 000 t/year**

Production: toilet paper, handkerchiefs, kitchen towels, facial tissues, folded towels

Základné údaje <i>Basic data</i>		2025	2024	2025/2024 (%)
Predané množstvo <i>Sales volume</i>	T	75 754	73 549	3%
Investície <i>Investments</i>	tis. EUR EUR ths.	13 658	10 198	34%
Zamestnanci - priemer <i>Employees - average</i>	Osoby <i>Persons</i>	401	402	-1%

Pozn: údaje zahŕňajú Paloma d.d. a Paloma PIS

Note: data include Paloma d.d. and Paloma PIS

Rok 2025 bol pre našu spoločnosť PALOMA d.d. rokom výrazného zlepšenia hospodárskych výsledkov. Napriek mierne nižším celkovým tržbám sa nám podarilo dosiahnuť podstatne lepšiu ziskovosť, čo potvrdzuje správnosť nastavenej stratégie a efektívnosť riadenia nákladov naprieč celou skupinou.

Tento pokrok bol možný vďaka systematickej optimalizácii výrobných procesov, znižovaniu nákladov na materiál a energie, ako aj posilneniu prevádzkovej efektívnosti.

Paloma PIS, d.o.o., Slovinsko

V roku 2025 spustila spoločnosť Paloma PIS novú investíciu s názvom Paloma 4.0. Cieľom tejto investície je prechod na pokročilejšie technológie a automatizáciu, ako aj digitalizácia obchodných a výrobných procesov, čo prispeje k zvýšeniu produktivity, udržateľnému rozvoju a lepšej konkurencieschopnosti spoločnosti. Týmto smerom sa spoločnosť vydáva na cestu dekarbonizácie a digitálnej transformácie.

Year 2025 was for PALOMA d.d. a year of significant improvement in financial results for our company. Despite slightly lower overall revenues, we achieved considerably better profitability, confirming the soundness of our strategy and the effectiveness of cost management across the entire group.

This progress was made possible through systematic optimisation of production processes, reduction of material and energy costs, and strengthened operational efficiency.

Paloma PIS, d.o.o., Slovenia

In 2025, Paloma PIS launched a new investment called Paloma 4.0. The purpose of the investment is the transition to more advanced technology and automation, as well as the digitization of business and production processes, which will contribute to increasing productivity, sustainable development and better competitiveness of the company. This is how the company is heading towards decarbonization and digital transition.



Realizáciou investície Paloma 4.0 spoločnosť plánuje rozšíriť svoje výrobné kapacity, keďže umožní výrobu väčšieho množstva existujúcich hotových výrobkov, ako sú papierové vreckovky, toaletný papier, papierové utierky a kozmetické vreckovky.

Spoločnosť momentálne poskytuje najmä služby spracovania a skladovania výrobkov pre svoju materskú spoločnosť Paloma d.d., spolu s ktorou predstavujú jednu jednotku generujúcu hotovosť (z angl. Cash Generating Unit)

OSTATNÉ SPOLOČNOSTI

[SHP Bohemia, s.r.o., Česká republika](#)

[SHP Zagreb, d.o.o., Chorvátsko](#)

[SHP Adria d.o.o., Srbsko](#)

Spoločnosti sa zaoberajú distribúciou a predajom produktov skupiny SHP Group, pričom každá obsluhuje svoj lokálny trh.

[ECOPAP s.r.o., Slovenská republika](#)

Táto spoločnosť zabezpečuje strategické zásobovanie spoločnosti SHP Harmanec, a.s. zberovým papierom. Realizuje jeho výkup, triedenie a dodávky do závodu v Harmanci, pričom papier, ktorý nie je vhodný pre výrobu v Harmanci, predáva tretím stranám.

With the implementation of the Paloma 4.0 investment, the company aims to expand its production capacities, as it will enable the production of larger quantities of existing finished products, such as paper wipes, toilet paper, paper towels and cosmetic wipes

The company currently provides mainly product processing and storage services for its parent company Paloma d.d., with which they represent a single Cash Generating Unit.

OTHER COMPANIES

[SHP Bohemia, s.r.o., Czech Republic](#)

[SHP Zagreb, d.o.o., Croatia](#)

[SHP Adria d.o.o., Serbia](#)

Companies deal with the distribution and sale of SHP Group products, each serving its local market.

[ECOPAP s.r.o., Slovak Republic](#)

This company provides strategic sourcing of waste paper to SHP Harmanec, a.s. It purchases, sorts and supplies the waste paper to Harmanec plant, while the paper not suitable for production in Harmanec is sold to third parties.

Ľudské zdroje

Rok 2025 v oblasti ľudských zdrojov bol zameraný na pokračovanie v systematickom rozvoji líderských kompetencií, zvyšovanie kvality manažerskej práce, bezpečnosti a podporu diverzity a medzinárodnej spolupráce s cieľom dosahovať strategické ciele spoločnosti.

Hlavnou prioritou roka 2025 bolo pokračovanie v rozvojovom programe Rola lídra v dvoch smeroch. Program bol zameraný predovšetkým na majstrov a líniových manažerov a sústredil sa na rozvoj kľúčových manažerských zručností. Obsah zahŕňal vzdelávanie v oblasti základných povinností nadriadeného, efektívnej komunikácie, manažmentu ľudí na prevádzke a poskytovania spätnej väzby. Cieľom bolo posilniť kompetencie líniových vedúcich a podporiť ich aktívnu rolu v každodennom riadení tímov.

V nadväznosti na proces riadenia výkonnosti sme pokračovali v školeniach zameraných na vedenie hodnotiacich rozhovorov pre nových zamestnancov. Súčasťou týchto aktivít bol aj prieskum zameraný na kvalitu nastavenia cieľov, ktorého cieľom bolo zvýšiť efektivitu výkonového manažmentu a lepšie prepojenie individuálnych cieľov so strategickými cieľmi spoločnosti.

Výraznú pozornosť sme venovali oblasti bezpečnosti a ochrany zdravia pri práci. Vo všetkých závodoch v rámci Skupiny sme zorganizovali internú akciu Deň BOZP a Zdravia, realizovanú v spolupráci s externou odbornou spoločnosťou – garantom. Cieľom bolo zvýšiť povedomie zamestnancov o dôležitosti BOZP, posilniť znalosť štyroch zlatých pravidiel bezpečnosti a podporiť povedomie o kybernetickej bezpečnosti. Aktivity prebehli vo všetkých závodoch v skupine.

Human resources

In 2025, the human resources agenda focused on the continued systematic development of leadership competencies, improving the quality of managerial work, safety, and promoting diversity and international cooperation in order to achieve the company's strategic goals.

The main priority of 2025 was the continuation of the Leader Role development programme in two directions. The programme was aimed primarily at supervisors and line managers, focusing on the development of key managerial skills. The content covered training in the core responsibilities of a superior, effective communication, people management on the shop floor, and providing feedback. The goal was to strengthen the competencies of line managers and support their active role in the day-to-day management of their teams.

In connection with the performance management process, we continued training focused on conducting appraisal interviews for new employees. These activities also included a survey on the quality of goal-setting, aimed at increasing the effectiveness of performance management and better aligning individual objectives with the company's strategic goals.

Considerable attention was paid to occupational health and safety. Across all plants within the Group, we organised an internal OHS and Health Day event, delivered in cooperation with an external specialist company acting as guarantor. The aim was to raise employee awareness of the importance of OHS, strengthen knowledge of the four golden safety rules, and promote awareness of cybersecurity. The activities took place at all plants across the group.



Pokračovali sme v budovaní spoločnosti ako prostredia, ktoré podporuje diverzitu, medzinárodnosť, a zodpovedné správanie. V tomto kontexte bol realizovaný Týždeň Roly lídra a cyklus školení zameraných na rozvoj komunikačných zručností, budovanie dôvery, zodpovednosť v komunikácii a podporu zapojenia nových kolegov. Súčasťou vzdelávacích aktivít bola aj práca s témou interkultúrneho firemného prostredia s cieľom podporiť vzájomné porozumenie a efektívnu spoluprácu v medzinárodných tímoch.

Vzdelávanie zamestnancov sme ďalej podporili pokračovaním v interných a externých školeniach. Realizované boli interné školenia zamerané na systémy BNS, ESO a Excel, ako aj externé školenia v oblastiach vyjednávania, prezentačných zručností a pokročilého využívania Excelu. Súčasťou rozvojových aktivít bola aj výučba jazykov – anglického, nemeckého, slovenského a srbského – prispôsobená aktuálnym potrebám organizácie.

We continued to build the company as an environment that supports diversity, internationality, and responsible behaviour. In this context, a Leader Role Week was held, along with a series of training sessions focused on developing communication skills, building trust, accountability in communication, and supporting the integration of new colleagues. Educational activities also included work on the topic of intercultural corporate environments, with the aim of fostering mutual understanding and effective collaboration in international teams.

Employee development was further supported through the continuation of internal and external training. Internal training sessions were delivered covering the BNS, ESO and Excel systems, while external training was provided in the areas of negotiation, presentation skills and advanced Excel use. Language tuition — in English, German, Slovak and Serbian — was also part of the development activities, tailored to the current needs of the organisation.

Trvalá udržateľnosť

Trvalá udržateľnosť je základom podnikateľskej filozofie skupiny SHP Group.

Skupina si uvedomuje plnú zodpovednosť za svoj vplyv na životné prostredie. Okrem dôsledného dodržiavania predpisov na ochranu životného prostredia neustále vynakladá maximálne úsilie na znížovanie akýchkoľvek nepriaznivých vplyvov. Strategické vstupné suroviny používané v našej skupine pochádzajú zo zodpovedných zdrojov s FSC, PEFC alebo recyklovaných vlákien. Spoločnosť prostredníctvom certifikácie spracovateľského reťazca podľa požiadaviek FSC/PEFC aktívne prispieva k zabezpečeniu udržateľnosti dodávateľského reťazca. Dlhodobá existencia našich závodov a kvalita života našich spolupracovníkov a spoločnosti je podmienená šetrným využívaním prírodných zdrojov a ochranou životného prostredia. Naše environmentálne úsilie sa odzrkadľuje na dlhodobom zlepšovaní alebo udržiavaní priaznivých ukazovateľov produkcie emisií CO₂, dodržiavaním čistoty odpadových vôd a vysokým podielom zhodnocovania odpadov.

Prejavom zodpovedného prístupu v danej oblasti je získanie prestížneho regionálneho priemyselného ocenenia v Slovinsku „Factory of the Year“ spoločnosťou Paloma d.d., súťaže organizovanej slovinským ekonomickým médiom. V tomto kontexte bola vyhlásená ako najviac udržateľne orientovaný výrobný závod, pričom hodnotenými boli oblasti modernizácie výroby, environmentálne dopady a efektívnosť procesov. Porota ocenila najmä znížovanie spotreby energií (elektrina, plyn), environmentálnych dopadov výroby prostredníctvom odpadových vôd, modernizáciu výrobných technológií vrátane digitalizácie, používanie certifikovaných surovín (FSC, PEFC) a celkové cirkulárne prístupy.

Skupina komunikuje svoje hodnoty a etické princípy prostredníctvom programu školení a

Sustainability

Sustainability is at the core of the SHP Group's business philosophy.

The Group acknowledges full responsibility for its impact on the environment. In addition to strict compliance with environmental regulations, it continuously makes every effort to reduce any adverse effects. The strategic raw materials used across our group are sourced responsibly from FSC- or PEFC-certified sources or from recycled fibres. Through chain-of-custody certification in accordance with FSC/PEFC requirements, the company actively contributes to ensuring the sustainability of the supply chain. The long-term existence of our plants and the quality of life of our employees and the wider community depend on the responsible use of natural resources and environmental protection. Our environmental efforts are reflected in the long-term improvement or maintenance of favourable CO₂ emission indicators, compliance with wastewater quality standards, and a high rate of waste recovery.

A testament to our responsible approach in this area is the prestigious regional industrial award "Factory of the Year" in Slovenia, won by Paloma d.d. in a competition organised by a Slovenian business media outlet. In this context, the company was recognised as the most sustainability-oriented manufacturing plant, with evaluation criteria covering production modernisation, environmental impact and process efficiency. The jury particularly commended the reduction of energy consumption (electricity and gas), the environmental impact of production through wastewater management, the modernisation of production technologies including digitalisation, the use of certified raw materials (FSC, PEFC), and overall circular economy approaches.

The Group communicates its values and ethical principles through a training programme and

aktívnym dialógom so zamestnancami na pravidelných stretnutiach so zamestnancami.

Implementujeme program plnenia nariadenia EUDR - Nariadenie Európskeho parlamentu a Rady (EÚ) 2023/1115, ktorého cieľom je neumožniť, aby sa na trhoch EÚ uplatňovali produkty a komodity prispievajúce k odlesňovaniu alebo degradovaniu lesov.

Analýza a riadenie rizík

Skupina SHP je vystavená určitým finančným rizikám: trhovému riziku (vrátane kurzového rizika a úrokového rizika) kreditnému riziku a riziku likvidity. Medzi hlavné finančné nástroje patria pohľadávky a záväzky z obchodného styku. Tieto nástroje sú používané najmä na zabezpečenie finančných prostriedkov na prevádzku.

Skupina používa na riadenie rizík spojených s výkyvmi cien energií nákupy forwardov pre elektrickú energiu, ako aj pre plyn.

Nákupy materiálu sa uskutočňujú ako v bežných trhovách cenách, tak aj v cenách fixovaných pre daný kalendárny rok (najmä pre buničiny).

Kurzové riziko súvisiace s obchodnými vzťahmi so zákazníkmi a dodávateľmi je nízke, keďže väčšina vývozných a dovozných transakcií sa vykonáva v našej domácej mene Euro. Všetky zdroje financovania sú v mene Euro. Hlavné kurzové riziko je spojené s buničinou, ktorej cena závisí od kolísania kurzu EUR/USD, pretože trhové ceny buničiny sú stanovené denne v USD. Toto riziko je riadené pravidelným monitorovaním pohybov výmenných kurzov a do podstatnej miery aj zabezpečovacími nástrojmi.

Úroková sadzba externých zdrojov financovania je viazaná na EURIBOR, pričom významná časť je zabezpečená formou úrokového swapu.

active dialogue with employees at regular staff meetings.

We are implementing a programme to comply with the EUDR — Regulation (EU) 2023/1115 of the European Parliament and of the Council — which aims to prevent products and commodities that contribute to deforestation or forest degradation worldwide from being placed on EU markets.

Risk analysis and management

The SHP Group is exposed to certain financial risks: market risk (including exchange rate and interest rate risk) credit risk and liquidity risk. The principal financial instruments include trade receivables and payables. The use of these financial instruments is aimed at securing funds for operations.

The Group uses forward purchases for both electricity and gas to manage risks associated with fluctuations in energy prices.

Purchases of material are made both at normal market prices and at prices fixed for the given calendar year (especially for pulp).

Exchange rate risk related to business relationships with customers and suppliers is low, as most export and import transactions are carried out in our domestic currency, the Euro. All funding sources are in Euro currency. The main exchange rate risk is associated with pulp, the price of which depends on the fluctuation of the EUR/USD exchange rate, as pulp market prices are set daily in USD. This risk is managed by regular monitoring of exchange rate movements and to a significant extent also by hedging.

The interest rate of external financing sources is tied to EURIBOR, while a significant part is hedged in the form of an interest rate swap.

Skupina nie je vystavená výraznej koncentrácii kreditného rizika. Má zavedené zásady na zabezpečenie predaja produktov a služieb odberateľom s prijateľnou reputáciou a využíva poistenie pohľadávok. Peňažné transakcie sa vykonávajú len prostredníctvom renomovaných finančných inštitúcií.

Obozretné riadenie rizika likvidity predpokladá udržiavanie dostatočného stavu peňažných prostriedkov, dostupnosť získania zdrojov prostredníctvom primeraných zmluvných úverových línií a schopnosť uzatvárať trhové pozície. Vzhľadom na dynamickú povahu podnikateľskej činnosti sa Skupina SHP snaží udržať flexibilitu prostredníctvom zabezpečenia stálej dostupnosti úverových línií, ako aj zosúladienie príjmov z finančných aktív s finančnými potrebami.

V súlade s kritériami na organizovanie a vybavenie hasičských jednotiek v spoločnostiach, Skupina riadi riziko požiaru profesionálnymi hasičmi, ktorí sú neustále v pohotovosti. Ich primárnou úlohou je prijímať preventívne opatrenia, minimalizovať riziko požiaru a maximalizovať požiarnu bezpečnosť ľudí a majetku. Skupina zaviedla kontrolu protipožiarnej ochrany a systém hasiacich prístrojov a hydrantových sietí. Spoločnosti skupiny SHP majú poistenie majetku a zásob, a taktiež poistenie pre prípad prerušenia prevádzky.

The Group is not exposed to a significant concentration of credit risk. It has policies in place to ensure sales of products and services to customers with an acceptable reputation and uses insurance of receivables. Cash transactions are limited to high quality financial institutions.

Prudent liquidity risk management assumes keeping a sufficient cash position, the availability of fund raising through adequate contractual credit lines and the ability to close market positions. Given the dynamic nature of the business, the Group seeks to maintain flexibility by ensuring the continued availability of credit lines as well as matching income from financial assets with financial needs.

In compliance with the criteria for organizing and equipping fire-fighting units in companies, the Group manages the fire risk with professional firefighters who are in emergency 24/7. Their primary role is to take preventive action and to minimize the fire risk and maximize the fire security of people and assets. The Group has implemented a fire protection system control and fire extinguisher and hydrant network servicing system. The companies of the SHP Group have property and inventory insurance, as well as insurance in case of business interruption.



4. Doplnujúce informácie

Výdavky na činnosť výskumu a vývoja

V roku 2025 Skupina SHP realizovala činnosť v oblasti výskumu a vývoja, najmä čo sa týka vývoja nových produktov. Konkrétne v spoločnosti SHP Harmanec celkové zdokumentované náklady dosiahli takmer 700 tis. EUR (2024: 500 tis. EUR).

Nadobúdanie vlastných akcií, dočasných listov, obchodných podielov a akcií, dočasných listov a obchodných podielov materskej účtovnej jednotky

V roku 2025 Skupina SHP nevykonávala v tejto oblasti žiadnu činnosť.

Návrh o spôsobe rozdelenia/vysporiadania hospodárskych výsledkov za rok 2025

Predstavenstvo spoločností navrhne valným zhromaždeniam jednotlivých spoločností presun hospodárskych výsledkov na účet nerozdeleného výsledku hospodárenia minulých rokov.

Informácia o organizačných zložkách v zahraničí

Žiadna zo spoločností skupiny SHP nepodniká v zahraničí prostredníctvom organizačných zložiek.

Predpokladaný vývoj Skupiny v roku 2026

Pre rok 2025 sme stanovili náročné ciele a pre ich realizáciu vypracovali Kľúčové iniciatívy:

1. akvizícia nových objemov s cieľom dosiahnuť celkový objem predaja 169 tis. ton
2. realizácia kapitálových výdavkov (CAPEX) v súlade so schváleným časovým harmonogramom

Udalosti po dátume súvahy

Od 31. decembra 2025 do dňa zostavenia tejto výročnej správy nenastali udalosti, ktoré by si vyžadovali zverejnenie alebo vykázanie v konsolidovanej výročnej správe za rok 2025.

4. Additional information

Expenditure on research and development activities

The SHP Group performed RnD activities in 2025, mainly connected to development of new products. Specifically, in Harmanec plant, total documented RnD expenditures reached almost 700 ths. EUR (2024: 500 ths. EUR).

Acquisition of own shares, temporary certificates, and shares, temporary certificates and shares of the parent entity

The Group did not perform any activity in this area in 2025.

The proposal for distribution/settlement of results achieved in 2025

The Board of Directors proposed to the General meetings of individual Group companies to transfer the results to retained earnings.

Information on the branches abroad

None of the companies of the SHP Group does business abroad through organizational units.

Expected development of the Group in 2026

For 2025, we set challenging goals and developed Key Initiatives for their implementation:

1. acquisition of new volumes with the aim of achieving a total sales volume of 169 ths. tons
2. implementation of capital expenditures (CAPEX) in accordance with the approved timetable

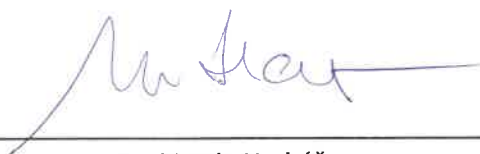
Subsequent events

No significant events have occurred after 31 December 2025 and before this Annual report was prepared that would require recognition or disclosure in the Consolidated Annual report for the year 2025.

Zostavené dňa: 30.4.2026



Dipl. Ing. Bernhard Peschek , MBA
Generálny riaditeľ / CEO



Ing. Martin Harbáč
Skupinový finančný riaditeľ / Group CFO



Ing. Richard Žigmund , MBA - Predseda
predstavenstva / Chairman of the BoD

SHP Group a.s.

**Správa nezávislého audítora, konsolidovaná účtovná
závierka v súlade s Medzinárodnými štandardmi pre finančné
výkazníctvo v znení prijatom Európskou úniou
a Konsolidovaná výročná správa za rok končiaci sa
31. decembra 2025**

SHP Group a.s.

**SPRÁVA NEZÁVISLÉHO AUDÍTORA A KONSOLIDOVANÁ ÚČTOVNÁ ZÁVIERKA
(VYPRACOVANÁ V SÚLADE S MEDZINÁRODNÝMI ŠTANDARDMI FINANČNÉHO
VÝKAZNÍCTVA
TAK, AKO BOLI SCHVÁLENÉ NA POUŽITIE V EÚ)
za rok končiaci sa 31. decembra 2025**

OBSAH

	Strana
Správa nezávislého audítora	
Konsolidovaná účtovná závierka (vypracovaná v súlade s medzinárodnými štandardmi finančného výkazníctva)	
Konsolidovaný výkaz o finančnej pozícii	2
Konsolidovaný výkaz súhrnných ziskov a strát a ostatného súhrnného výsledku	3
Konsolidovaný výkaz zmien vlastného imania	4
Konsolidovaný výkaz peňažných tokov	5
Poznámky ku konsolidovanej účtovnej závierke	6-53

Správa nezávislého audítora

Akcionárovi, dozornej rade a predstavenstvu spoločnosti SHP Group a.s.:

Náš názor

Podľa nášho názoru vyjadruje konsolidovaná účtovná závierka objektívne vo všetkých významných súvislostiach konsolidovanú finančnú situáciu spoločnosti SHP Group a.s. (ďalej len „Spoločnosť“) a jej dcérskych spoločností (spolu „Skupina“) k 31. decembru 2025, konsolidovaný výsledok hospodárenia Skupiny a konsolidované peňažné toky za rok, ktorý sa k uvedenému dátumu skončil, v súlade s IFRS účtovnými štandardmi platnými v Európskej únii.

Čo sme auditovali

Konsolidovaná účtovná závierka Skupiny obsahuje:

- konsolidovaný výkaz o finančnej pozícii k 31. decembru 2025,
- konsolidovaný výkaz súhrnných ziskov a strát a ostatného súhrnného výsledku za rok, ktorý sa k uvedenému dátumu skončil,
- konsolidovaný výkaz zmien vlastného imania za rok, ktorý sa k uvedenému dátumu skončil,
- konsolidovaný výkaz peňažných tokov za rok, ktorý sa k uvedenému dátumu skončil a
- poznámky ku konsolidovanej účtovnej závierke, ktoré obsahujú významné informácie o účtovných zásadách a účtovných metódach a ďalšie vysvetľujúce informácie.

Východisko pre náš názor

Náš audit sme uskutočnili v súlade s Medzinárodnými audítorskými štandardmi. Naša zodpovednosť vyplývajúca z týchto štandardov je ďalej opísaná v časti našej správy Zodpovednosť audítora za audit konsolidovanej účtovnej závierky.

Sme presvedčení, že audítorské dôkazy, ktoré sme získali, sú dostatočným a vhodným východiskom pre náš názor.

PricewaterhouseCoopers Slovensko, s.r.o.

Karadžičova 2, 815 32 Bratislava - mestská časť Staré Mesto

Tel.: +421 (0) 2 59 350 111

Spoločnosť je zapísaná v Obchodnom registri Mestského súdu Bratislava III., oddiel: Sro, vložka číslo: 16611/B
The firm is registered in the Commercial Register of the Bratislava III City Court, Section: Sro, Ref. No.: 16611/B
IČO/The firm's ID No.: 35 739 347
IČ DPH/VAT Reg. No.: SK2020 270 021
IBAN: SK71 1100 0000 0026 2374 0004

Nezávislosť

Od Skupiny sme nezávislí v zmysle etických požiadaviek zákona č. 423/2015 o štatutárnom audite a o zmene a doplnení zákona č. 431/2002 Z. z. o účtovníctve v znení neskorších predpisov (ďalej „Zákon o štatutárnom audite“), ktoré sa vzťahujú na audity účtovných závierok v Slovenskej republike, ako aj v zmysle Medzinárodného etického kódexu pre účtovných odborníkov (vrátane Medzinárodných štandardov nezávislosti), ktorý vydala Rada pre medzinárodné etické štandardy účtovníkov v znení schválenom Slovenskou komorou audítorov (ďalej „Etický kódex audítora“). Splnili sme aj ostatné povinnosti týkajúce sa etiky v zmysle etických požiadaviek Zákona o štatutárnom audite a Etického kódexu audítora.

Správa k ostatným informáciám vrátane výročnej správy

Štatutárny orgán je zodpovedný za ostatné informácie. Ostatné informácie pozostávajú z výročnej správy (ale neobsahujú konsolidovanú a individuálnu účtovnú závierku a naše správy audítora k nim).

Náš názor na konsolidovanú účtovnú závierku sa nevzťahuje na ostatné informácie.

V súvislosti s našim auditom konsolidovanej účtovnej závierky je našou zodpovednosťou prečítať si ostatné informácie a pritom zvážiť, či sú tieto ostatné informácie významne nekonzistentné s konsolidovanou účtovnou závierkou alebo s našimi poznatkami získanými počas auditu, alebo či máme iný dôvod sa domnievať, že sú významne nesprávne.

Pokiaľ ide o výročnú správu, posúdili sme, či obsahuje zverejnenia, ktoré vyžaduje zákon č. 431/2002 Z.z. o účtovníctve v znení neskorších predpisov (ďalej len „Zákon o účtovníctve“).

Na základe prác vykonaných počas nášho auditu sme dospeli k názoru, že:

- informácie uvedené vo výročnej správe za rok, za ktorý je konsolidovaná účtovná závierka pripravená, sú v súlade s konsolidovanou účtovnou závierkou, a že
- výročná správa bola vypracovaná v súlade so Zákonom o účtovníctve.

Navyše na základe našich poznatkov o Skupine a situácii v nej, ktoré sme počas auditu získali, sme povinní uviesť, či sme zistili významné nesprávnosti vo výročnej správe. V tejto súvislosti neexistujú zistenia, ktoré by sme mali uviesť.

Zodpovednosť štatutárneho orgánu a osôb poverených spravovaním za konsolidovanú účtovnú závierku

Štatutárny orgán je zodpovedný za zostavenie a objektívnu prezentáciu tejto konsolidovanej účtovnej závierky v súlade s IFRS účtovnými štandardmi platnými v Európskej únii a za internú kontrolu, ktorú štatutárny orgán považuje za potrebnú pre zostavenie konsolidovanej účtovnej závierky, ktorá neobsahuje významné nesprávnosti, či už v dôsledku podvodu alebo chyby.

Pri zostavovaní konsolidovanej účtovnej závierky je štatutárny orgán zodpovedný za posúdenie toho, či je Skupina schopná nepretržite pokračovať vo svojej činnosti, za zverejnenie prípadných okolností súvisiacich s pokračovaním Skupiny v činnosti, ako aj za zostavenie konsolidovanej účtovnej závierky za použitia predpokladu pokračovania v činnosti v dohľadnej dobe, ibaže by štatutárny orgán buď mal zámer Skupinu zlikvidovať alebo ukončiť jej činnosť, alebo tak bude musieť urobiť, pretože realisticky inú možnosť nemá.

Osoby poverené spravovaním sú zodpovedné za dohľadanie nad procesmi finančného výkazníctva Skupiny.

Zodpovednosť audítora za audit konsolidovanej účtovnej závierky

Naším cieľom je získať primerané uistenie o tom, či konsolidovaná účtovná závierka ako celok neobsahuje významné nesprávnosti, či už v dôsledku podvodu alebo chyby, a vydať správu audítora, ktorá bude obsahovať náš názor. Primerané uistenie je uistenie vysokého stupňa, ale nie je zárukou toho, že audit vykonaný podľa Medzinárodných audítorských štandardov vždy odhalí významné nesprávnosti, ak také existujú. Nesprávnosti môžu vzniknúť v dôsledku podvodu alebo chyby a za významné sa považujú vtedy, ak by sa dalo odôvodnene očakávať, že jednotlivito alebo v úhrne by mohli ovplyvniť ekonomické rozhodnutia používateľov, uskutočnené na základe konsolidovanej účtovnej závierky.

Počas celého priebehu auditu uplatňujeme odborný úsudok a zachováваме profesionálny skepticizmus ako súčasť auditu podľa Medzinárodných audítorských štandardov. Okrem toho:

- Identifikujeme a posudzujeme riziká výskytu významných nesprávností v konsolidovanej účtovnej závierke, či už v dôsledku podvodu alebo chyby, navrhujeme a uskutočňujeme audítorské postupy, ktoré reagujú na tieto riziká, a získavame audítorské dôkazy, ktoré sú dostatočné a vhodné na to, aby tvorili východisko pre náš názor. Riziko neodhalenia významnej nesprávnosti, ktorá je výsledkom podvodu, je vyššie než v prípade nesprávnosti spôsobenej chybou, pretože podvod môže znamenať tajnú dohodu, falšovanie, úmyselné opomenutie, nepravdivé vyhlásenie alebo obídenie internej kontroly.
- Oboznamujeme sa s internými kontrolami relevantnými pre audit, aby sme mohli navrhnúť audítorské postupy, ktoré sú za daných okolností vhodné, ale nie za účelom vyjadrenia názoru na efektívnosť interných kontrol Skupiny.
- Hodnotíme vhodnosť použitých účtovných zásad a účtovných metód a primeranosť účtovných odhadov a s nimi súvisiacich zverejnených informácií zo strany štatutárneho orgánu.

- Vyhodnocujeme, či štatutárny orgán v účtovníctve vhodne používa predpoklad nepretržitého pokračovania v činnosti a na základe získaných audítorských dôkazov aj to, či existuje významná neistota v súvislosti s udalosťami alebo okolnosťami, ktoré by mohli významne spochybniť schopnosť Skupiny nepretržite pokračovať v činnosti. Ak dospejeme k záveru, že takáto významná neistota existuje, sme povinní upozorniť v našej správe audítora na súvisiace informácie uvedené v konsolidovanej účtovnej závierke alebo, ak sú tieto informácie nedostatočné, sme povinní modifikovať náš názor. Naše závery vychádzajú z audítorských dôkazov získaných do dátumu vydania správy audítora. Budúce udalosti alebo okolnosti však môžu spôsobiť, že Skupina prestane pokračovať v nepretržitej činnosti.
- Hodnotíme celkovú prezentáciu, štruktúru a obsah konsolidovanej účtovnej závierky, vrátane informácií v nej uvedených, ako aj to, či konsolidovaná účtovná závierka zachytáva uskutočnené transakcie a udalosti spôsobom, ktorý vedie k ich vernému zobrazeniu.
- Plánujeme a uskutočňujeme audit skupiny s cieľom získať dostatočné a vhodné audítorské dôkazy týkajúce sa finančných informácií organizačných zložiek alebo obchodných jednotiek v rámci Skupiny ako východisko pre vyjadrenie názoru na konsolidovanú účtovnú závierku. Sme zodpovední za usmernenie, riadenie a kontrolu audítorskej práce vykonanej za účelom auditu skupiny. Názor audítora je výhradne našou zodpovednosťou.

S osobami poverenými spravovaním komunikujeme okrem iných záležitostí plánovaný rozsah a časový harmonogram auditu a významné zistenia z auditu, vrátane významných nedostatkov v interných kontrolách, ktoré identifikujeme počas nášho auditu.

PricewaterhouseCoopers Slovensko, s.r.o.
PricewaterhouseCoopers Slovensko, s.r.o.

Licencia SKAU č. 161



Šilhárová
Ing. Katarína Šilhárová, FCCA
Licencia UDVA č. 1082

22. mája 2026

Bratislava, Slovenská republika

KONSOLIDOVANÝ VÝKAZ O FINANČNEJ POZÍCII
K 31. decembru 2025
(v tis. EUR)

	Pozn.	31. decembra 2025	31. decembra 2024
AKTÍVA			
DLHODOBÉ AKTÍVA			
Budovy, stavby, stroje a zariadenia	7	150 975	141 208
Aktívum s právom na užívanie	8	5 542	6 308
Nehmotný majetok	7	2 194	4 019
Finančné investície		13	25
Odložená daňová pohľadávka	24	5 252	5 617
Iné dlhodobé pohľadávky	10	19 690	791
Dlhodobé aktíva celkom		183 666	157 968
OBEŽNÉ AKTÍVA			
Zásoby	9	53 121	52 078
Pohľadávky	10	45 382	43 681
Daňové pohľadávky		902	362
Peniaze a peňažné ekvivalenty	11	13 309	7 570
Obežné aktíva celkom		112 714	103 691
AKTÍVA CELKOM		296 380	261 659
VLASTNÉ IMANIE A ZÁVÄZKY:			
VLASTNÉ IMANIE			
Základné imanie	12.1	25	25
Ostatné rezervy a fondy	12.1	112 002	112 254
Rezerva z kurzového prepočtu	12.1	-702	-621
Nerozdelený zisk/neuhradená strata		-2 642	-12 806
Vlastné imanie celkom pripadajúce na akcionára spoločnosti		108 683	98 852
Nekontrolný podiel ostatných vlastníkov dcérskych spoločností	12.2	735	742
Vlastné imanie celkom		109 418	99 594
DLHODOBÉ ZÁVÄZKY			
Úver od spriaznenej osoby	14	23 795	23 795
Úvery a pôžičky	13	27 285	33 547
Záväzky z lízingu	8	3 150	4 054
Odložený daňový záväzok	24.3	750	1 042
Zamestnanecké požitky	16	1 730	1 429
Ostatné dlhodobé záväzky	17	19 942	12 941
Dlhodobé záväzky celkom		76 652	76 808
KRÁTKODOBÉ ZÁVÄZKY			
Záväzky z obchodného styku a iné záväzky	15	77 741	74 437
Úvery a pôžičky	13	27 251	6 235
Záväzky z lízingu	8	2 565	2 439
Daňové záväzky		617	1 214
Ostatné krátkodobé záväzky	17	2 136	932
Krátkodobé záväzky celkom		110 310	85 257
Záväzky celkom		186 962	162 065
VLASTNÉ IMANIE A ZÁVÄZKY CELKOM		296 380	261 659

KONSOLIDOVANÝ VÝKAZ SÚHRNNÝCH ZISKOV A STRÁT A OSTATNÉHO SÚHRNNÉHO VÝSLEDKU
za rok končiaci sa 31. decembra 2025
(v tis. EUR)

	Pozn.	2025	2024
Výnosy z predaja vlastných výrobkov a tovaru	20	288 758	289 756
Výnosy z poskytovania služieb	20	705	636
		289 463	290 392
Zmena stavu zásob		-4 039	867
Spotreba materiálu a energie	21	-161 120	-174 615
Náklady na predaný tovar		-6 736	-11 110
Spotreba služieb	23.1	-37 914	-36 536
Osobné náklady	22	-45 920	-41 688
Odpisy a opravné položky k dlhodobému majetku	7	-15 426	-12 279
Ostatné náklady	23.2	-7 760	-7 425
Ostatné výnosy	20	4 529	11 330
Úrokové výnosy		89	15
Úrokové náklady		-1 617	-2 553
Ostatné finančné výnosy / (náklady)	23.3	-1 153	-538
Zisk/(strata) z finančnej činnosti		-2 681	-3 076
ZISK/(STRATA) PRED ZDANENÍM		12 396	15 860
Daň z príjmov	24	-1 950	-1 933
ZISK/(STRATA) PO ZDANENÍ		10 446	13 927
OSTATNÝ SÚHRNNÝ ZISK / (STRATA)			
Zisk/(strata) z položiek ktoré budú následne reklasifikované do výkazu ziskov a strát		-536	106
Zisk/(strata) z položiek ktoré nebudú reklasifikované do výkazu ziskov a strát		-64	-60
CELKOVÝ SÚHRNNÝ ZISK/(STRATA) ZA ROK		9 846	13 973
<i>Zisk/(Strata) za rok pripadajúca na:</i>			
Nekontrolný podiel ostatných vlastníkov dcérskych spoločností		9	89
Akcionára spoločnosti		10 437	13 838
CELKOM		10 446	13 927
<i>Celkový súhrnný Zisk/(Strata) za rok pripadajúca na:</i>			
Nekontrolný podiel ostatných vlastníkov dcérskych spoločností	12.2	10	99
Akcionára spoločnosti		9 836	13 874
CELKOM		9 846	13 973

SHP Group a.s.

KONSOLIDOVANÝ VÝKAZ ZMIEN VLASTNÉHO IMANIA
za rok končiaci sa 31. decembra 2025
(tis. EUR)

	Základné imanie	Ostatné rezervy a fondy	Rezerva z kurzového prepočtu	Nerozdelený zisk/(Neuhrazená strata)	Spolu Vlastné imanie pripadajúce na akcionára spoločnosti	Nekontrolný podiel ostatných vlastníkov dcérskych spoločností	Vlastné imanie celkom
K 1. januára 2024	25	100 078	-621	-26 599	72 883	645	73 528
Zisk/(Strata) po zdanení	-	--	-	13 838	13 838	89	13 927
Ostatný súhrnný zisk /(strata) spolu	-	38	-	-	38	8	46
Celkový súhrnný zisk/(strata)	-	38	-	13 838	13 876	97	13 973
Ostatné pohyby	-	12 138	-	-45	12 093	-	12 093
K 31. decembri 2024	25	112 254	-621	-12 806	98 852	742	99 594
Zisk/(Strata) po zdanení	-	-	-	10 437	10 437	9	10 446
Ostatný súhrnný zisk (strata) spolu	-	-590	-	-590	-590	-10	-600
Celkový súhrnný zisk/(strata)	-	-590	-	10 437	9 847	-1	9 846
Prídely z nerozdeleného zisku	-	2	-	-2-	-	-	-
Ostatné pohyby	-	336	-81	-271	-16	-6	-22
K 31. decembri 2025	25	112 002	-702	-2 642	108 683	735	109 418

V porovnaní s predchádzajúcim obdobím boli stĺpce *Zákonný rezervný fond*, *Ostatné kapitálové fondy* a *Ostatné fondy* zlúčené do jedného stĺpca *Ostatné rezervy a fondy*. Táto zmena bola vykonaná za účelom zjednodušenia prezentácie a zvýšenia prehľadnosti výkazu. Uvedená zmena má výlučne prezentačný charakter a nemá vplyv na celkovú výšku vlastného imania ani na výsledok hospodárenia spoločnosti. Porovnávacie údaje za predchádzajúce obdobie boli zodpovedajúcim spôsobom upravené. Bližšie informácie o vlastnom imaní sú popísané v poznámke 12.

KONSOLIDOVANÝ VÝKAZ PEŇAŽNÝCH TOKOV
za rok končiaci sa 31. decembra 2025
(v tis. EUR)

	Pozn.	2025	2024
PEŇAŽNÉ TOKY Z PREVÁDZKOVEJ ČINNOSTI:			
Zisk/strata pred zdanením		12 396	15 860
Položky upravujúce čistú stratu pred zdanením na peňažné toky z prevádzkovej činnosti:			
Odpisy, amortizácia a opravné položky k dlhodobému majetku	7	15 426	12 279
Úrokové náklady, netto		1 528	2 538
Opravná položka k obežnému majetku		351	-238
Strata/(zisk) z predaja hmotného majetku		-78	-6
Nerealizované kurzové rozdiely, netto		287	551
Ostatné		704	-1 025
Peňažné toky z prevádzkovej činnosti pred zmenami pracovného kapitálu		30 614	29 959
Zmeny pracovného kapitálu:			
Pohľadávky	10	-2 323	745
Zásoby	9	-2 145	-9 471
Obchodné a iné záväzky	15	3 425	7 136
Ostatný krátkodobý majetok a záväzky	17	932	244
Peňažné toky z prevádzkovej činnosti		30 503	28 613
Zaplatené úroky		-2 232	-2 386
Daň z príjmov (platená)/prijatá	24	-2 847	-2 704
Čisté peňažné toky z prevádzkovej činnosti		25 424	23 523
PEŇAŽNÉ TOKY Z INVESTIČNEJ ČINNOSTI:			
Nákupy dlhodobého hmotného a nehmotného majetku	7	-38 531	-22 489
Príjmy z predaja dlhodobého hmotného a nehmotného majetku		92	6
Prijaté dotácie na dlhodobý majetok	17	7 001	3 556
Peňažné prostriedky v nadobudnutej spoločnosti/(zníženie ZI)		-	-600
Čisté peňažné toky z investičnej činnosti		-31 438	-19 527
PEŇAŽNÉ TOKY Z FINANČNEJ ČINNOSTI:			
Splatené bankové úvery	13	-6 235	-7 215
Prijaté bankové úvery	13	20 989	6 000
Prijaté / (splatené) dlhodobé pôžičky	14	-	2 000
Výdavky na splácanie lízingových záväzkov	8	-3 001	-2 921
z toho výdavky na úrokovú časť lízingového záväzku	8	-203	-152
Čisté peňažné toky z finančnej činnosti		11 753	-2 136
Čisté zvýšenie / (zníženie) stavu peňazí a peňažných ekvivalentov		5 739	1 860
Peniaze a peňažné ekvivalenty na začiatku roka	11	7 570	5 710
Peniaze a peňažné ekvivalenty na konci roka	11	13 309	7 570

**POZNÁMKY KU KONSOLIDOVANEJ ÚČTOVNEJ ZÁVIERKE
za rok končiaci sa 31. decembra 2025**

1. VŠEOBECNÉ INFORMÁCIE

SHP Group a.s. (ďalej len „SHP Group“ alebo „Skupina“) je akciová spoločnosť so sídlom Žižkova 22B, Bratislava - mestská časť Staré Mesto 811 02, založená 29. júna 2023 v Slovenskej republike, a od 1. novembra 2023 prebrala po spoločnosti SHP Harmanec, a.s. úlohu materskej spoločnosti skupiny SHP. Konsolidovaná účtovná závierka spoločnosti k 31. decembru 2025 zahŕňa spoločnosť a jej dcérske spoločnosti (spolu označované ako „Skupina“).

Spoločnosť je registrovaná v obchodnom registri Mestského súdu Bratislava III, identifikačné číslo Spoločnosti je 55550258. Pre daňové účely je materská spoločnosť registrovaná na Daňovom úrade v Bratislave a má pridelené daňové identifikačné číslo 2122024740.

Hlavnou činnosťou spoločností skupiny SHP je výroba a predaj papierových výrobkov osobnej hygieny, ako:

- toaletný papier,
- papierové vreckovky,
- kuchynské utierky,
- skladané utierky,
- kozmetické utierky,
- materské a dubľované kotúče.

Prevažná časť výrobkov je umiestnená na trhoch Nemecka, Česka, Slovenska, Chorvátska, Slovinska, Holandska, Rakúska a ostatných krajín Európskej únie.

Spoločnosť SHP Group a ani jej dcérske spoločnosti nie sú neobmedzene ručiacim spoločníkom v iných účtovných jednotkách.

Celkový počet vydaných a autorizovaných kmeňových akcií SHP Group je 10 kusov s menovitou hodnotou 2 500 EUR za kus.

K 31. decembru 2025 (tiež k 31. decembru 2024) bol jediným akcionárom Spoločnosti spoločnosť ECO-INVESTMENT, a.s., Praha, so 100% podielom na hlasovacích právach. Vlastníkmi spoločnosti ECO-INVESTMENT, a.s., Praha sú dva zverenecké fondy založené v Českej republike, ktorých zakladateľom je pán Milan Fiľo a správcami páni Miroslav Vajs a Andrej Farkaš. Všetci traja menovaní sú zároveň konečnými užívateľmi výhod.

Konsolidovaná účtovná závierka Skupiny je súčasťou konsolidovanej účtovnej závierky hlavného akcionára ECO-INVESTMENT, a.s., Praha a je uložená v sídle materskej spoločnosti na adrese Náměstí republiky 1037/3 Nové Město, 110 00 Praha. Spoločnosť ECO-INVESTMENT, a.s. je registrovaná v obchodnom registri Mestského súdu v Prahe.

Informácie o členoch predstavenstva a dozornej rady Spoločnosti:

Predstavenstvo

Predseda

Člen

Člen

Ing. Richard Žigmund, MBA

Dipl. Ing. Bernhard Peschek, MBA (od 15.08.2025)

Dipl. Ing. Dr. techn. Stevan Lomić

Dozorná rada

Člen

Člen

Člen

doc. Ing. Milan Fiľo, PhD.

Ing. Miroslav Vajs

JUDr. Andrej Farkaš, PhD.

**POZNÁMKY KU KONSOLIDOVANEJ ÚČTOVNEJ ZÁVIERKE
za rok končiaci sa 31. decembra 2025**

2. VÝCHODISKÁ PRE ZOSTAVENIE ÚČTOVNEJ ZÁVIERKY

Základné účtovné zásady a metódy použité pri zostavení tejto konsolidovanej účtovnej závierky sú opísané nižšie. Tieto metódy sa uplatňujú konzistentne počas všetkých vykazovaných období, ak nie je uvedené inak.

2.1 Východiská pre zostavenie účtovnej závierky

Slovenský zákon o účtovníctve (zákon NR SR č. 431/2002 Z. z. v znení neskorších predpisov) vyžaduje, aby niektoré spoločnosti zostavili konsolidovanú účtovnú závierku k 31. decembru 2025 podľa Medzinárodných štandardov pre finančné výkazníctvo („IFRS“) platných v Európskej únii („EU“).

Konsolidovaná účtovná závierka Skupiny k 31. decembru 2025 bola zostavená ako riadna konsolidovaná účtovná závierka podľa Zákona NR SR č. 431/2002 Z. z. o účtovníctve v znení neskorších predpisov - zákon o účtovníctve za účtovné obdobie od 1. januára 2025 do 31. decembra 2025.

Účtovná závierka Skupiny bola zostavená za predpokladu nepretržitého trvania jej činnosti.

Táto konsolidovaná účtovná závierka bola zostavená v súlade s Medzinárodnými štandardmi pre finančné výkazníctvo („IFRS“) platnými v Európskej únii. Spoločnosť aplikuje všetky IFRS a interpretácie vydané Výborom pre medzinárodné štandardy pre finančné výkazníctvo (International Accounting Standards Board - ďalej len „IASB“) platné v EÚ, ktoré boli v platnosti k 31. decembru 2025.

Konsolidovaná účtovná závierka bola zostavená na základe princípu historických cien, s výnimkou precenenia finančného majetku a finančných záväzkov v reálnej hodnote cez výsledok hospodárenia bežného obdobia alebo určeného ako zabezpečovací nástroj. Predstavenstvo Spoločnosti môže navrhnúť akcionárom Spoločnosti zmenu konsolidovanej účtovnej závierky do jej schválenia valným zhromaždením akcionárov Spoločnosti. Avšak podľa § 16 odsek 9 až 11 Zákona o účtovníctve neumožňuje otvárať uzavreté účtovné knihy po schválení účtovnej závierky valným zhromaždením Spoločnosti. Ak však účtovná jednotka po schválení účtovnej závierky zistí, že údaje za predchádzajúce účtovné obdobie nie sú porovnateľné, Zákon o účtovníctve umožňuje účtovnej jednotke opravu údajov. Oprava sa musí uskutočniť v tom účtovnom období, v ktorom účtovná jednotka tieto skutočnosti zistila.

Zostavenie konsolidovanej účtovnej závierky v súlade s IFRS platnými v EU vyžaduje účtovné odhady a uplatnenie úsudku vedenia pri aplikácii postupov účtovania na problematické transakcie. V procese uplatňovania účtovných metód manažment Spoločnosti uskutočňuje tiež určité kritické rozhodnutia. Oblasť, ktoré vyžadujú vyšší stupeň rozhodovania alebo sú zložitejšie alebo oblasti kde sú predpoklady a odhady významné pre konsolidovanú účtovnú závierku sú uvedené v Poznámke č. 2.3.

Táto konsolidovaná účtovná závierka pokiaľ nie je uvedené inak je zostavená v tisícoch Eur ("EUR").

2.2 Zmeny v účtovných zásadách a vo vykazovaní

Štandardy, zmeny štandardov a interpretácie k vydaným štandardom, ktoré nadobudli účinnosť pre účtovné obdobia začínajúce 1. januára 2025 a neskôr

Novela IAS 21 Nedostatočná vymeniteľnosť (vydaná 15. augusta 2023 a účinná pre ročné účtovné obdobia začínajúce 1. januára 2025 alebo neskôr). V auguste 2023 IASB novelizovala IAS 21 s cieľom pomôcť účtovným jednotkám posúdiť vymeniteľnosť medzi dvoma menami a určiť spotový výmenný kurz v prípade, že zámena na inú menu nie je možná. Novela má vplyv na účtovnú jednotku v prípade, ak uskutoční transakciu v cudzej mene alebo má zahraničný podnik, a cudzia mena nie je vymeniteľná za inú menu pre daný účel k dátumu ocenenia. Novela IAS 21 neposkytuje podrobné požiadavky na stanovenie spotového výmenného kurzu ale stanovuje rámec na jeho určenie k dátumu ocenenia. Pri uplatňovaní nových požiadaviek nie je dovolené zmeniť údaje za porovnateľné obdobie. Požaduje sa prepočítať sumy z takejto cudzej meny odhadovaným spotovým výmenným kurzom k dátumu prvého uplatnenia novely, pričom rozdiel bude vykázaný v nerozdelenom zisku minulých období alebo v rámci rezervy na kumulatívne rozdiely z prepočtu cudzej meny.

Skupina posúdila dopad tejto novely na svoju účtovnú závierku, a vyhodnotila ho ako nevýznamný.

Štandardy, zmeny štandardov a interpretácie k vydaným štandardom, ktoré boli vydané, a sú účinné pre účtovné obdobie začínajúce 1. januára 2026 alebo neskôr a ktoré Skupina neaplikovala pred dátumom ich účinnosti

**POZNÁMKY KU KONSOLIDOVANEJ ÚČTOVNEJ ZÁVIERKE
za rok končiaci sa 31. decembra 2025**

Novela ohľadom klasifikácie a oceňovania finančných nástrojov – Novela IFRS 9 a IFRS 7 (vydaná 30. mája 2024 a účinná pre ročné účtovné obdobia začínajúce 1. januára 2026 alebo neskôr). Dňa 30. mája 2024 IASB vydala novelu IFRS 9 a IFRS 7 s cieľom:

- a) objasniť dátum vykazovania a odúčtovania niektorých finančných aktív a záväzkov s novou výnimkou pre niektoré finančné záväzky, ktoré sa uhrádzajú prostredníctvom elektronického platobného systému,
- b) objasniť a pridať usmernenia na posúdenie, či finančné aktívum spĺňa kritérium výlučne platieb istiny a úrokov (SPPI),
- c) pridať nové zverejnenia pre určité nástroje, pri ktorých sa môžu meniť peňažné toky v súlade so zmluvne dohodnutými kritériami (napríklad nástroje s podmienkami týkajúcimi sa dosahovania cieľov v oblasti životného prostredia, sociálnych vecí a riadenia (ESG)) a
- (d) aktualizovať zverejnenia pre nástroje vlastného imania ocenené reálnou hodnotou cez ostatný komplexný výsledok (FVOCI).

Skupina posudzuje vplyv štandardu na svoju účtovnú závierku.

Ročné vylepšenia IFRS účtovných štandardov (vydané v júli 2024 a účinné od 1. januára 2026). V IFRS 1 bolo objasnené, že zabezpečovacie účtovníctvo by malo byť ukončené pri prechode na IFRS účtovné štandardy v prípade, ak nespĺňa „kvalifikačné kritériá“, a nie ak nespĺňa „podmienky“ pre účtovanie o zabezpečení. Cieľom bolo vyriešiť potenciálne nejasnosti vyplývajúce z nesúladu medzi znením v IFRS 1 a požiadavkami na zabezpečovacie účtovníctvo v IFRS 9.

IFRS 7 vyžaduje zverejnenie zisku alebo straty pri odúčtovaní finančného aktíva, v ktorom má účtovná jednotka pokračujúcu angažovanosť, vrátane zverejnenia, či ocenenie reálnou hodnotou zahŕňalo „významné nepozorovateľné vstupy“. Toto znenie nahradilo odkaz na „významné vstupy, ktoré neboli založené na pozorovateľných trhových údajoch“. Novela zosúladzuje znenie v IFRS 7 s IFRS 13. Okrem toho boli objasnené niektoré príklady z usmernenia na implementáciu IFRS 7 a tiež pridaný text, že príklady nemusia nevyhnutne ilustrovať všetky požiadavky daných IFRS 7 odsekov, na ktoré sa príklad odvoláva.

IFRS 16 bol novelizovaný s cieľom objasniť, že keď nájomca zhodnotí, že lízingový záväzok má byť odúčtovaný v súlade s IFRS 9, tak musí uplatniť pravidlá v IFRS 9 na vykázanie akéhokoľvek zisku alebo straty z tejto transakcie vo výsledku hospodárenia. Táto novela sa týka lízingových záväzkov, ktoré sú odúčtované na alebo po začiatku ročného účtovného obdobia, v ktorom účtovná jednotka prvýkrát uplatní túto novelu.

Za účelom vyriešenia nesúladu medzi IFRS 9 a IFRS 15 je potrebné obchodné pohľadávky prvotne vykázať v „sume stanovenej uplatnením IFRS 15 štandardu“ namiesto „ich transakčnej ceny (ako je definované v IFRS 15)“.

IFRS 10 bol novelizovaný s cieľom použiť menej obmedzujúce znenie, kedy je účtovná jednotka „de facto agentom“. Novela tiež objasnila, že vzťah opísaný v odseku B74 v štandarde IFRS 10 je len jedným z príkladov okolností, pri ktorých je potrebný úsudok, či účtovná jednotka je „de facto agentom“.

V IAS 7 bola opravená referencia, ktorá sa odvolávala na „nákladovú metódu“, ktorá bola z IFRS účtovných štandardov vypustená v máji 2008, keď IASB vydala novelu „Náklady na investíciu do dcérskej spoločnosti, spoluovládanej jednotky alebo pridruženého podniku“.

Skupina posudzuje vplyv vylepšení štandardu na svoju účtovnú závierku.

Zmluvy naviazané na elektrinu závisiacu od prírodných podmienok: Novela IFRS 9 a IFRS 7 (vydaná 18. decembra 2024 a účinná od 1. januára 2026). Cieľom vydanej novely bolo pomôcť účtovným jednotkám zlepšiť vykazovanie finančných dopadov zmlúv o elektrine závisiacej od prírodných podmienok, ktoré sú často štruktúrované ako zmluvy o nákupe energie (PPA). Súčasné účtovné požiadavky nemusia dostatočne zachytávať ako tieto zmluvy ovplyvňujú finančnú výkonnosť účtovnej jednotky. IASB vydala ciele nové IFRS 9, Finančné nástroje, a IFRS 7, Finančné nástroje: zverejňovanie, za účelom lepšieho premietnutia týchto zmlúv do účtovnej závierky. Novela zahŕňa:

- a) objasnenie uplatňovania kritérií výnimky pre „vlastné použitie“,
- b) zmiernenie určitých požiadaviek zabezpečovacieho účtovníctva v prípade, ak sa tieto zmluvy používajú ako zabezpečovací nástroj a
- c) prídanie nových požiadaviek na zverejnenie s cieľom poskytnúť investorom informácie o vplyve týchto zmlúv na finančnú výkonnosť a peňažné toky účtovnej jednotky.

Skupina posudzuje vplyv štandardu na svoju účtovnú závierku.

**POZNÁMKY KU KONSOLIDOVANEJ ÚČTOVNEJ ZÁVIERKE
za rok končiaci sa 31. decembra 2025**

IFRS 18 Prezentácia a zverejňovanie v účtovnej závierke (vydaný 9. apríla 2024 a účinný pre ročné účtovné obdobia začínajúce 1. januára 2027 alebo neskôr). V apríli 2024 vydala IASB IFRS 18, nový štandard pre prezentáciu a zverejňovanie v účtovnej závierke, so zameraním sa na zmeny vo výkaze ziskov a strát. Nové kľúčové koncepty zavedené IFRS 18 sa týkajú:

- štruktúry výkazu ziskov a strát,
- požadovaných zverejnení v účtovnej závierke pre určité ukazovatele výkonnosti, ktoré sa vykazujú mimo účtovnej závierky (t. j. manažmentom definované ukazovatele výkonnosti) a
- rozšírených princípov agregácie a disagregácie, ktoré sa vzťahujú na primárne výkazy ako aj na poznámky vo všeobecnosti.

IFRS 18 nahradí IAS 1, pričom mnohé ďalšie existujúce princípy v IAS 1 sú zachované s obmedzenými zmenami. IFRS 18 nebude mať vplyv na vykazovanie alebo oceňovanie jednotlivých položiek v účtovnej závierke, ale môže zmeniť to, čo účtovná jednotka vykazuje ako „prevádzkový zisk alebo stratu“. IFRS 18 je účinná pre ročné účtovné obdobia začínajúce 1. januára 2027 alebo neskôr, pričom sa vzťahuje aj na porovnávacie informácie.

Skupina posudzuje vplyv štandardu na svoju účtovnú závierku.

IFRS 19 Dcérske spoločnosti bez verejnej zodpovednosti: zverejňovanie (vydaný 9. mája 2024 a účinný pre ročné účtovné obdobia začínajúce 1. januára 2027 alebo neskôr). Rada pre medzinárodné účtovné štandardy (IASB) vydala nový účtovný štandard IFRS pre dcérske spoločnosti. IFRS 19 povoľuje oprávneným dcérskym spoločnostiam používať IFRS účtovné štandardy s limitovanými zverejneniami. Využitie štandardu IFRS 19 zníži náklady na zostavenie účtovných závierok dcérskych spoločností pri zachovaní užitočnosti informácií pre používateľov ich účtovných závierok. Dcérske spoločnosti používajúce existujúce IFRS účtovné štandardy pre svoje vlastné účtovné závierky poskytujú zverejnenia, ktoré môžu byť neúmerné informačným potrebám ich používateľov. IFRS 19 vyrieši tento stav tým, že:

- umožní dcérskym spoločnostiam viesť iba jeden súbor účtovných záznamov – aby vyhovovali potrebám ich materskej spoločnosti a používateľov ich účtovných závierok a
- zredukuje požiadavky na zverejňovanie – IFRS 19 umožňuje obmedzené zverejňovanie, ktoré lepšie vyhovuje potrebám používateľov účtovnej závierky dcérskych spoločností.

Skupina posudzuje vplyv štandardu na svoju účtovnú závierku.

Novela ohľadom IFRS 19 Dcérske spoločnosti bez verejnej zodpovednosti: Zverejnenia (vydaná 21. augusta 2025 a účinná od 1. januára 2027). V auguste 2025 vydala Rada pre medzinárodné účtovné štandardy (IASB) novelu štandardu IFRS 19 Dcérske spoločnosti bez verejnej zodpovednosti: Zverejnenia, ktorá pomáha oprávneným dcérskym spoločnostiam redukciami požiadaviek na zverejňovanie informácií v súvislosti so štandardmi a novelami vydanými medzi februárom 2021 a májom 2024, konkrétne: IFRS 18 Prezentácia a zverejňovanie v účtovnej závierke, Dohody o financovaní dodávateľov (Novely IAS 7 a IFRS 7), Medzinárodná daňová reforma – Modelové pravidlá druhého piliera (Novela IAS 12), Nedostatočná vymeniteľnosť (Novela IAS 21) a Novela ohľadom klasifikácie a oceňovania finančných nástrojov (Novela IFRS 9 a IFRS 7).

S týmito novelami bude IFRS 19 odrážať zmeny v IFRS účtovných štandardov, ktoré nadobudnú účinnosť do 1. januára 2027, keď IFRS 19 nadobudne účinnosť.

Skupina posudzuje vplyv štandardu na svoju účtovnú závierku.

Novela IAS 21 Vplyv zmien výmenných kurzov: Prepočet na hyperinflačnú prezentačnú menu (vydaná 13. novembra 2025 a účinná od 1. januára 2027)

Rada pre medzinárodné účtovné štandardy (IASB) vydala novelu, ktorá objasňuje, ako by mali účtovné jednotky prepočítavať primárne finančné výkazy z cudzej meny ktorá nie je hyperinflačná na tú, ktorá je hyperinflačná.

Cieľom tejto limitovanej novely je zlepšiť užitočnosť vykazovaných informácií nákladovo-efektívnym spôsobom. Táto novela, vyplývajúca zo spätnej väzby získanej od zainteresovaných strán, by mala obmedziť rozmanitosť prístupov používaných v praxi a poskytnúť jednoznačnejší základ pre vykazovanie v hyperinflačnej mene. Novela IAS 21 - Vplyvy zmien výmenných kurzov - je účinná pre ročné účtovné obdobia začínajúce 1. januára 2027 alebo neskôr s možnosťou predčasného uplatnenia.

Skupina v súčasnosti posudzuje dopad týchto noviel na svoju účtovnú závierku.

Štandardy, zmeny štandardov a interpretácie k vydaným štandardom, ktoré boli zverejnené, ale EÚ ich zamietla alebo odložila

POZNÁMKY KU KONSOLIDOVANEJ ÚČTOVNEJ ZÁVIERKE za rok končiaci sa 31. decembra 2025

IFRS 14, Časové rozlíšenie pri cenovej regulácii (štandard vydaný 30. januára 2014 a účinný pre účtovné obdobia začínajúce sa 1. januára 2016 alebo neskôr). IFRS 14 umožňuje účtovnej jednotke, ktorá uplatňuje IFRS po prvýkrát, pokračovať vo vykazovaní súm týkajúcich sa cenovej regulácie v súlade s jej predchádzajúcimi účtovnými štandardmi. Na zvýšenie porovnateľnosti s účtovnými jednotkami, ktoré už uplatňujú IFRS a nevykazujú také sumy, však štandard vyžaduje, aby bol efekt cenovej regulácie zverejňovaný oddelene od ostatných položiek. Účtovná jednotka, ktorá už pripravuje účtovnú závierku podľa IFRS, nie je oprávnená uplatniť tento štandard.

Predaj alebo vklad majetku uskutočnený medzi investorom a jeho pridruženou spoločnosťou alebo spoločným podnikom – novela IFRS 10 a IAS 28 (vydaná 11. septembra 2014 a účinná pre ročné obdobia začínajúce dátumom, ktorý stanoví IASB). Táto novela rieši nesúlad medzi požiadavkami IFRS 10 a IAS 28 pri predaji alebo vklade majetku medzi investorom a jeho pridruženou spoločnosťou alebo spoločným podnikom. Najvýznamnejším dopadom tejto novely je vykázanie zisku alebo straty z prevodu v plnej výške, ak ide o prevod podniku. V prípade, ak je predmetom transakcie majetok, ktorý nepredstavuje podnik, tak sa vykáže čiastočný zisk alebo strata, a to aj v prípade, ak tento prevádzaný majetok vlastní dcérska spoločnosť.

Pokiaľ nie je vyššie uvedené inak, nepredpokladá sa, že nové štandardy, novely a interpretácie významne ovplyvnia účtovnú závierku Spoločnosti.

2.3 Kľúčové zdroje neistoty pri odhadoch

Skupina robí odhady a používa predpoklady, ktoré sa týkajú budúcich období. Odhady a predpoklady, ktoré nesú so sebou významné riziko zásadných úprav účtovných hodnôt majetku a záväzkov počas nasledujúceho hospodárskeho roka, sú bližšie rozvedené v ďalšom texte.

Všetky odhady a aplikovanie úsudku sa priebežne prehodnocujú. Vychádzajú pritom z historických skúseností ako aj z iných faktorov, vrátane očakávaní budúcich udalostí, ktoré je rozumné možné predpokladať za daných okolností.

Predpokladaná životnosť dlhodobého hmotného majetku

Skupina vykonáva svoju základnú podnikateľskú činnosť v sektore výroby papierových výrobkov. To podmieňuje značné investície do dlhodobého hmotného majetku. Odhad jeho predpokladanej životnosti a jej zmeny môžu mať preto významný vplyv na hospodársky výsledok Skupiny. Z tohto dôvodu vedenie minimálne raz ročne prehodnocuje dovtedajší odhad predpokladanej životnosti dlhodobého hmotného majetku. Pri stanovovaní doby životnosti dlhodobého hmotného majetku Skupina zohľadňuje štruktúru produkcie.

Priemerná doba použiteľnosti odpisovaného dlhodobého hmotného majetku predstavuje približne 15 rokov (2024: 18 rokov). Prehodnotenie priemernej doby použiteľnosti o jeden rok by zmenilo ročný odpis o 626 tis. EUR (2024: 420 tis. EUR).

Odložená daň

Odložená daňová pohľadávka bola vykázaná v roku 2025 na základe päťročného plánu výkazu ziskov a strát, so zohľadnením plánovaného zvýšenia výnosov z titulu novej investície a rozšírenia kapacity. Plán počíta s kladnými základmi dane a využitím daňových strát z predchádzajúcich období. Jednotlivé premenné a predpoklady použité v pláne môžu mať významný vplyv na budúcu realizovateľnosť vykázaných odloženej daňovej pohľadávky, najmä časti týkajúcej sa nevyužitých daňových strát.

K 31. 12. 2025 je odložená daňová pohľadávka vo výške 5 100 tis. EUR vykázaná dcérskou spoločnosťou Paloma d.d. a vzniká predovšetkým z nevyužitých daňových strát (4 847 tis. EUR). V súlade s platnou slovinskou daňovou legislatívou platnou od roku 2025 môžu byť tieto daňové straty uplatnené výlučne v období nasledujúcich 5 rokov, t. j. najneskôr do zdaňovacieho obdobia roka 2029. Vykázanie odloženej daňovej pohľadávky je preto podmienené dosiahnutím dostatočného zdaniteľného zisku v tomto obmedzenom časovom horizonte.

Skupina prehodnocuje realizovateľnosť odloženej daňovej pohľadávky na ročnej báze v súlade s IAS 12. Pri prehodnotení k 31. 12. 2025 boli použité nasledovné kľúčové predpoklady:

- V obdobiach od roku 2026 budú nevyužitá daňové straty z predchádzajúcich rokov postupne uplatňované na znižovanie základu dane. Predpokladaná efektívna sadzba dane z príjmu sa pohybuje na úrovni 8 – 9 %, pričom základná sadzba dane v Slovinsku je 22 %. Minimálna efektívna sadzba po uplatnení zákonných úľav a odpočtov je 8 %.
- Plán počíta so signifikantným rastom výnosov v dôsledku realizovaných investícií, pričom ukazovateľ EBITDA/tržby sa predpokladá na úrovni 12 – 13 % v rokoch 2026 – 2030.

Vzhľadom na zákonné obmedzenie uplatniteľnosti daňových strát do roku 2029 je realizovateľnosť odloženej daňovej pohľadávky citlivá najmä na načasovanie a výšku budúcich zdaniteľných ziskov v tomto období. Akékoľvek výrazné odchýlky od plánovaných výsledkov, napríklad oneskorenie investičného projektu, pokles dopytu alebo zhoršenie marží, môžu viesť k čiastočnému alebo úplnému odpisu tejto pohľadávky.

**POZNÁMKY KU KONSOLIDOVANEJ ÚČTOVNEJ ZÁVIERKE
za rok končiaci sa 31. decembra 2025**

Miera rastu a diskontné sadzby používané pri výpočtoch zníženia hodnoty nehnuteľností, strojov a zariadení nehmotného majetku a investičného nehnuteľného majetku

Skupina SHP Group monitoruje svoje aktivity a výkonnosť na úrovni Jednotiek generujúcich hotovosť (z angl. Cash Generating Units, ďalej len „CGU“).

Každá CGU reprezentuje najmenšiu možnú skupinu aktív, ktorá je schopná nezávisle od ostatných generovať peňažné toky, ktoré sú do veľkej miery nezávislé od peňažných tokov generovaných ostatnými aktívami. Každá výrobná spoločnosť má vlastný súbor aktív, ktoré využíva na svoju činnosť. Ostatné (nevýrobné) spoločnosti sú priraditeľné k niektorej výrobnej spoločnosti na základe ich vzájomných obchodných väzieb.

Vedenie Skupiny identifikovalo nasledovné CGUs:

CGU1 SHP Harmanec, a.s. (výrobná spol.) + SHP BOHEMIA, s.r.o. + Ecopap, s.r.o.

CGU2 SHP Slavošovce, a.s. (výrobná spol.) + ECO- INVESTMENT, spol. s.r.o. Bratislava

CGU3 SHP Celex, a.d. (výrobná spol.) + SHP Zagreb, d.o.o + SHP Adria doo

CGU4 Paloma d.d. (výrobná spol.) + Paloma PIS, d.o.o

SHP Harmanec používa sesterskú spoločnosť Ecopap na zabezpečenie vstupnej suroviny do výroby – zberového papiera. Spoločnosť SHP Bohemia jej zabezpečuje odbyť výrobkov na českom trhu.

SHP Celex používa spoločnosti SHP Zagreb a SHP Adria na zabezpečenie odbytu výrobkov na chorvátskom resp. srbskom trhu, a ostatných trhoch Európskej únie.

Paloma PIS je dcérskou spoločnosťou Paloma d.d., a zabezpečuje najmä spracovanie časti polotovarov pre Paloma d.d. a skladovanie hotových výrobkov.

Skupina vykonala test na znehodnotenie dlhodobého majetku tých CGU, kde boli identifikované indikátory znehodnotenia.

Spätne získateľná hodnota každej CGU bola stanovená na základe výpočtov úžitkovej hodnoty. Tieto výpočty využívajú projekcie peňažných tokov založené na finančných plánoch schválených vedením na 10-ročné obdobie. Pri projektovaných peňažných tokoch pre obdobie za horizontom 5 rokov je vyššia miera neistoty. Hoci sa z dlhodobého hľadiska vyskytujú výraznejšie výkyvy od projekcie, investície v danom priemysle sa plánujú s dlhodobým výhľadom a návratnosťou. Preto považujeme projekciu na 10 rokov za primeranú.

Peňažné toky po 10-ročnom období sa extrapolujú pomocou odhadovaných mier rastu uvedených nižšie. Tempo rastu nepresahuje dlhodobé priemerné tempo rastu v podnikateľskom sektore ekonomiky, v ktorej CGU pôsobí.

Test na znehodnotenie dlhodobého majetku bol vykonaný na základe výsledkov za finančný rok 2025 a projekcie peňažných tokov založenom na strategickom pláne na obdobie desiatich rokov.

Podľa výsledkov testov znehodnotenia došlo k čiastočnému znehodnoteniu majetku CGU2. Indikátormi znehodnotenia boli predovšetkým pretrvávajúci pokles výrobných objemov, zhoršenie prevádzkových marží oproti plánu a nepriaznivý vývoj vstupných nákladov v porovnaní s predchádzajúcimi projekciami. Vzhľadom na volatilitu aktuálneho ekonomického prostredia a kľúčových predpokladov použitých pri výpočte spätne získateľnej hodnoty majetku sa spoločnosť rozhodla vytvoriť v roku 2025 čiastočnú opravnú položku k dlhodobému hmotnému majetku vo výške 1 500 tis. EUR (1 200 tis. EUR k 31. decembru 2024). Spätne získateľná hodnota tejto CGU k 31. decembru 2025 bola približne 5 943 tis. EUR (8 900 tis. EUR k 31. decembru 2024), a predstavovala úžitkovú hodnotu (angl. "value in use").

Opravná položka sa vzťahuje na stroje a zariadenia, a budovy a stavby. Strata zo znehodnotenia bola vykázaná v riadku „Odpisy a opravné položky“ vo Výkaze ziskov a strát

Vedenie počíta s hrubou maržou na základe minulej výkonnosti a jej trhových očakávaní. Použité vážené priemerné rýchlosti rastu sú v súlade s prognózami zahrnutými v odvetvových správach.

Skupina pracuje na zlepšení finančnej situácie s intenzívnejším zameraním sa na peňažné toky. Spustila sa séria iniciatív, ktoré ako Skupina verí, zlepšia výkonnosť hlavných podnikových procesov, ktoré zahŕňajú predaj a marketing, logistiku, výrobu, nákup, prevádzkovú a funkčnú podporu. Projekcia peňažných tokov bola vypracovaná v nominálnej hodnote. Použité diskontné sadzby sú pred zdanením a odrážajú konkrétne riziká súvisiace s príslušnými CGU.

V ostatných CGU neboli identifikované indikátory znehodnotenia.

Predpoklady použité na výpočty úžitkovej hodnoty, na ktoré je spätne získateľná hodnota najcitlivejšia, boli:

CGU 2	2025	2024
Miera rastu po 10 rokoch	1,5% p.a.	1,5% p.a.
Diskontná sadzba	7,06% p.a.	7,66% p.a.

POZNÁMKY KU KONSOLIDOVANEJ ÚČTOVNEJ ZÁVIERKE
za rok končiaci sa 31. decembra 2025

Tabuľka nižšie uvádza vplyv zmeny diskontnej sadzby a EBITDA marže na očakávanú hodnotu peňažných tokov (v tis. EUR):

CGU	Popis zmeny parametra 2025	Očakávaná hodnota peňažných tokov	Zmena v porovnaní so základným scenárom	Zmena v porovnaní so základným scenárom v %
	Základný scenár	5 943		
	Zvýšenie diskontnej sadzby o 1 % bod	5 130	-813	-13,7%
CGU2	Zníženie diskontnej sadzby o 1 % bod	7 097	1 154	19,4%
	Zvýšenie EBITDA marže o 10 %	4 589	1 355	22,8%
	Zníženie EBITDA marže o 10 %	7 298	-1 355	-22,8%

Tabuľka nižšie uvádza analýzu senzitivity za porovnateľné obdobie (v tis. EUR):

CGU	Popis zmeny parametra 2024	Očakávaná hodnota peňažných tokov	Zmena v porovnaní so základným scenárom	Zmena v porovnaní so základným scenárom v %
	Základný scenár	8 900		
	Zvýšenie diskontnej sadzby o 1 % bod	7 836	-1 064	-11,9%
CGU2	Zníženie diskontnej sadzby o 1 % bod	10 346	1 446	16,2%
	Zvýšenie tržieb o 1 % bod	9 820	920	10,3%
	Zníženie tržieb o 1 % bod	8 058	-842	-9,5%

3. KONSOLIDÁCIA

Dcéorskými spoločnosťami sú tie účtovné jednotky, vrátane štruktúrovaných subjektov, ktoré Skupina ovláda, pretože:

- má právomoc riadiť tie ich relevantné činnosti, ktoré významným spôsobom ovplyvňujú ich výnosy,
- má nárok, či práva, podieľať sa na variabilných výnosoch zo svojej účasti v týchto účtovných jednotkách, a
- má schopnosť využiť svoj vplyv v uvedených účtovných jednotkách na to, aby ovplyvnila výšku výnosov investora.

Pri posudzovaní toho, či Skupina ovláda inú účtovnú jednotku, sa berie do úvahy existencia a vplyv podstatných práv, vrátane podstatných potenciálnych hlasovacích práv. Aby bolo právo podstatné, musí mať jeho držiteľ praktickú schopnosť uplatňovať ho vtedy, keď vznikne potreba prijať rozhodnutia o smerovaní relevantných činností ovládanej účtovnej jednotky. Skupina môže ovládať účtovnú jednotku dokonca aj vtedy, keď v nej nevlastní väčšinu hlasovacích práv. V takom prípade posudzuje Skupina výšku svojich hlasovacích práv porovnaním s veľkosťou a rozptýlením podielov ostatných držiteľov hlasovacích práv, aby zistila, či má de facto kontrolu nad daným subjektom. Ochranné práva iných investorov, napr. také, ktoré sa týkajú zásadných zmien činnosti danej účtovnej jednotky alebo ktoré sa uplatňujú iba za výnimočných okolností, nebránia Skupine, aby v tejto účtovnej jednotke uplatňovala kontrolný vplyv. Dcérske podniky sú konsolidované odo dňa, kedy je kontrolný vplyv prevedený na Skupinu (dátum akvizície) a sú vyňaté z konsolidácie odo dňa, od ktorého prestane Skupina účtovnú jednotku ovládať.

Skupina používa pri účtovaní obstaraní dcérskych spoločností akvizičnú metódu. Nadobudnutý identifikovateľný majetok a záväzky a podmienené záväzky prevzaté v rámci podnikovej kombinácie sa prvotne oceňujú ich reálnou hodnotou k dátumu akvizície, bez ohľadu na výšku podielu ostatných akcionárov dcérskej spoločnosti.

Obstarávacie náklady vzťahujúce sa k akvizícii sa účtujú do nákladov. Akékoľvek podmienené plnenia, ktoré majú byť uhradené Skupinou, sa k dátumu akvizície ocenia v reálnej hodnote. Následné zmeny reálnej hodnoty týchto plnení, ktoré sú považované za aktívum alebo záväzok, sa vykážu vo výkaze ziskov a strát.

Skupina v čase akvizície oceňuje výšku podielu ostatných podielnikov bez kontrolného vplyvu v dcérskej spoločnosti buď jeho reálnou hodnotou alebo ako podiel na reálnej hodnote majetku, záväzkoch a podmienených záväzkoch. Rozhodnutie o metóde ocenenia je uskutočnené samostatne pre každú podnikovú kombináciu.

Goodwill sa stanoví odpočítaním netto hodnoty majetku, záväzkov a podmienených záväzkov od súčtu kúpnej ceny za nadobúdaný podiel na dcérskej spoločnosti, výšky podielu ostatných podielnikov bez kontrolného vplyvu a reálnej hodnoty predchádzajúcej investície v spoločnosti pred nadobudnutím kontroly. Negatívny rozdiel sa vykazuje priamo v hospodárskom výsledku.

Vnútro skupinové transakcie, zostatky, výnosy a náklady z transakcií medzi spoločnosťami v Skupine sa eliminujú pri konsolidácii. Medzivýsledok vyplývajúci z vnútro skupinových transakcií, ktorý je súčasťou ocenenia aktív, sa pri konsolidácii eliminuje. Účtovné zásady a metódy dcérskych spoločností boli v prípade potreby pozmenené tak, aby sa zabezpečila konzistentnosť s účtovnými zásadami a metódami aplikovanými Skupinou.

**POZNÁMKY KU KONSOLIDOVANEJ ÚČTOVNEJ ZÁVIERKE
za rok končiaci sa 31. decembra 2025**

Zoznam konsolidovaných spoločností Skupiny je nasledovný:

Názov a sídlo spoločnosti	Popis činnosti	Krajina vzniku a miesto podnikania	Vlastnícky podiel	Podiel na hlas. právach	Vlastnícky vzťah
SHP Harmanec, a.s.	výrobno-obchodná činnosť	Slovenská republika	98%	98%	dcérska spoločnosť
SHP BOHEMIA, s.r.o.	obchodná spoločnosť	Česká republika	100%	100%	dcérska spoločnosť
ECO- INVESTMENT, spol. s.r.o.	servisná spoločnosť	Slovenská republika	100%	100%	dcérska spoločnosť
SHP Slavošovce, a.s.	výrobno-obchodná činnosť	Slovenská republika	100%	100%	dcérska spoločnosť spoločnosti ECO-INVESTMENT, spol. s.r.o.
SHP Celex, a.d.	výrobná činnosť	Bosna a Hercegovina	100%	100%	dcérska spoločnosť
SHP Zagreb, d.o.o.	obchodná spoločnosť	Chorvátsko	100%	100%	dcérska spoločnosť
SHP Adria d.o.o.	obchodná spoločnosť	Srbsko	100%	100%	dcérska spoločnosť
Ecopap, s.r.o.	obchodná činnosť	Slovenská republika	100%	100%	dcérska spoločnosť
Paloma d.d.	výrobno-obchodná činnosť	Slovinsko	100%	100%	dcérska spoločnosť
Paloma PIS, d.o.o.	výrobno-obchodná činnosť	Slovinsko	100%	100%	dcérska spoločnosť spoločnosti Paloma d.d.

4. PREHĽAD VÝZNAMNÝCH ÚČTOVNÝCH POSTUPOV

4.1 Prepočet cudzích mien

(i) Funkčná mena a mena vykazovania

Položky účtovnej závierky každej dcérskej spoločnosti sú ocenené v mene primárneho ekonomického prostredia, v ktorom daná účtovná jednotka pôsobí („funkčná mena“). Konsolidovaná účtovná závierka k 31. decembru 2025 je prezentovaná v eurách (EUR), ktoré sú funkčnou menou a menou vykazovania materskej spoločnosti. Funkčnou menou väčšiny spoločností v skupine je EUR, okrem nasledovných spoločností:

Názov spoločnosti	Funkčná mena	Skratka funkčnej meny
SHP BOHEMIA, s.r.o.	Česká koruna	CZK
SHP Celex, a.d.	Konvertibilná marka	BAM
SHP Adria d.o.o.	Srbský dinár	RSD

Približne 80% všetkých nákupov a 89% všetkých externých predajov Skupiny je realizovaných v mene EUR, preto funkčnou aj prezentačnou menou Skupiny je EUR. Okrem toho na strane tržieb sú významné CZK (7%) a BAM (2%), a na strane nákupov USD (11%) a BAM (5%).

(ii) Transakcie a súvahové zostatky

Transakcie v cudzej mene sa prepočítavajú na funkčnú menu výmenným kurzom platným v deň transakcie. Kurzové zisky a straty z vyrovnania týchto transakcií a z prepočtu monetárneho majetku a záväzkov v cudzej mene výmenným kurzom ku koncu každého účtovného obdobia sa účtujú s vplyvom na hospodársky výsledok (zisk alebo stratu).

**POZNÁMKY KU KONSOLIDOVANEJ ÚČTOVNEJ ZÁVIERKE
za rok končiaci sa 31. decembra 2025**
(iii) Spoločnosti v Skupine

Výkaz súhrnných ziskov a strát a výkaz o finančnej situácii všetkých spoločností v Skupine (z ktorých žiadna nemá funkčnú menu hyperinflačnej ekonomiky), ktorých funkčná mena nie je identická s menou, v ktorej je prezentovaná táto konsolidovaná účtovná závierka, sú prepočítané nasledovne:

- aktíva a záväzky sú prepočítané kurzom Európskej centrálnej banky platným ku dňu, ku ktorému sa zostavuje príslušná súvaha;
- výnosy a náklady sú prepočítané priemerným výmenným kurzom za dané obdobie (ak však tento priemer nie je dostatočnou aproximáciou kumulatívneho efektu kurzov platných v deň jednotlivých transakcií, vtedy sú prepočítané kurzami ku dňu jednotlivých transakcií); a
- vyplývajúce kurzové rozdiely sú vykázané ako ostatný súhrnný zisk alebo strata a kumulujú sa vo vlastnom imaní v rezerve z kurzového prepočtu.

Rezerva z kurzového prepočtu bude zúčtovaná do hospodárskeho výsledku v prípade straty kontroly nad príslušnou zahraničnou dcérskou spoločnosťou. Zúčtovanie prebehne ako reklasifikácia z ostatného súhrnného zisku alebo straty.

4.2 Dlhodobý hmotný majetok

Všetok dlhodobý hmotný majetok je vykázaný v obstarávacích cenách znížených o oprávky a kumulované straty zo zníženia hodnoty. Dlhodobý hmotný majetok sa vykazuje v historickej cene zníženej o oprávky a prípadne o zníženie hodnoty majetku. Historické ceny zahŕňajú náklady, ktoré sa dajú priamo priradiť obstaraniu danej položky majetku.

(i) Obstarávacía cena

Obstarávacía cena zahŕňa všetky náklady priamo vynaložené na obstaranie majetku vrátane nákladových úrokov, ktoré sú kapitalizované od doby obstarania až do doby zaradenia majetku do používania.

Výdavky po zaradení majetku do užívania sa kapitalizujú, iba ak je pravdepodobné, že Skupine budú plynúť budúce ekonomické úžitky súvisiace s majetkom a obstarávaciu cenu možno spoľahlivo stanoviť. Účtovná hodnota vymenenej časti majetku sa odúčtuje. Ostatné náklady na opravy a údržby sa účtujú do výkazu ziskov a strát v účtovnom období, v ktorom vznikli.

(ii) Odpisovanie

Dlhodobý hmotný majetok sa začína odpisovať prvým dňom mesiaca nasledujúceho po uvedení majetku do používania. Dlhodobý hmotný majetok sa odpisuje metódou rovnomerného odpisovania podľa odpisového plánu, ktorý bol zostavený na základe predpokladanej doby jeho používania a predpokladaného priebehu jeho opotrebenia. Výška mesačného odpisu je určená ako rozdiel medzi obstarávacou cenou a reziduálnou hodnotou, vydelená predpokladanou dobou jeho používania. Pozemky a nedokončené investície sa neodpisujú. Odhadovaná životnosť pre hlavné skupiny budov, stavieb, strojov a zariadení je nasledovná:

	Doba životnosti v rokoch
Budovy a stavby	25 – 40*
Stroje, prístroje a zariadenia (zahŕňa aj dopravné prostriedky)	4 – 20

*V niektorých prípadoch sa vďaka technickému zhodnocovaniu predlžuje doba životnosti, pričom ojedinele môže dosiahnuť až 2-násobok pôvodne odhadovanej doby životnosti daného majetku pri jeho prvotnom zaradení.

Reziduálna hodnota majetku je predajná cena, znížená o náklady na uskutočnenie predaja, ktorá by sa v súčasnosti dosiahla, ak by mal majetok už taký vek a vlastnosti, aké sa očakávajú na konci jeho ekonomickej životnosti. Reziduálna hodnota majetku je rovná nule alebo jeho hodnote pri likvidácii, ak Skupina očakáva, že daný majetok bude používať až do konca jeho životnosti. K súvahovému dňu sa očakávaná hodnota v čase vyradenia a predpokladaná doba životnosti dlhodobého majetku prehodnocuje, a ak je to potrebné, upravuje.

Účtovná hodnota majetku je znížená okamžite na úroveň jeho spätne ziskateľnej hodnoty, ak účtovná hodnota majetku je vyššia ako jeho predpokladaná spätne ziskateľná hodnota.

Každý komponent akejkoľvek položky dlhodobého hmotného majetku s obstarávacou cenou, ktorého výška je významná vzhľadom na celkovú obstarávaciu cenu danej položky, sa odpisuje samostatne. Skupina priradzuje proporcionálnu časť sumy pôvodne vykázanej ako položka dlhodobého hmotného majetku jej významným komponentom a každý takýto komponent odpisuje samostatne.

POZNÁMKY KU KONSOLIDOVANEJ ÚČTOVNEJ ZÁVIERKE za rok končiaci sa 31. decembra 2025

Majetok, ktorý je opotrebovaný alebo vyradený, sa odúčtuje zo súvahy spolu s príslušnými oprávkami. Zisky a straty pri vyradení majetku sa určujú porovnaním tržieb a jeho účtovnej hodnoty a vykazujú sa netto v nákladoch a výnosoch.

Ku každému dátumu zostavenia súvahy sa vykoná posúdenie, či existujú faktory, ktoré by naznačovali, že realizovateľná hodnota budov, stavieb, strojov a zariadení Skupiny je nižšia ako ich účtovná hodnota. V prípade zistenia takýchto faktorov sa odhadne realizovateľná hodnota majetku buď ako čistá predajná hodnota, alebo ako súčasná hodnota budúcich peňažných tokov z daného majetku, podľa toho, ktorá je vyššia. Akákoľvek výsledná strata zo znehodnotenia sa vykazuje ako náklad v období, v ktorom zníženie hodnoty nastalo.

4.3 Dlhodobý nehmotný majetok

(i) Softvér a oceniteľné práva

Dlhodobý nehmotný majetok sa oceňuje pri nadobudnutí obstarávacou cenou. Skupina nevlastní dlhodobý nehmotný majetok vytvorený vlastnou činnosťou.

Dlhodobý nehmotný majetok sa vykazuje, ak je pravdepodobné, že budúce ekonomické úžitky súvisiace s majetkom budú plynúť Skupine a obstarávacia cena môže byť spoľahlivo určená. Pri následnom ocenení je dlhodobý nehmotný majetok vykázaný v obstarávacích cenách znížených o oprávky a kumulované straty zo zníženia hodnoty.

Nehmotný majetok, okrem goodwillu, je odpisovaný rovnomerne počas predpokladanej doby životnosti:

	Doba životnosti v rokoch
Softvér	4
Ostatný nehmotný majetok	4

Ak dôjde k poklesu hodnoty, účtovná hodnota softvéru a oceniteľných práv sa zníži na úžitkovú hodnotu alebo reálnu hodnotu zníženú o náklady na predaj podľa toho, ktorá je vyššia.

(ii) Goodwill

Goodwill z akvizície dcérskych spoločností je v konsolidovanej súvahe klasifikovaný ako nehmotný majetok. Goodwill sa vykazuje v obstarávacej cene zníženej o kumulované straty zo zníženia jeho hodnoty. V minulosti zaúčtované straty zo zníženia hodnoty goodwillu následne nie je možné odúčtovať. Skupina testuje goodwill na znehodnotenie pravidelne na ročnej báze.

4.4 Finančné nástroje

Reálna hodnota je cena, ktorá by bola prijatá pri predaji majetku alebo zaplatená za prevod záväzku v bežnej transakcii medzi účastníkmi trhu k dátumu ocenenia. Najlepším dôkazom reálnej hodnoty je cena na aktívnom trhu. Aktívny trh je trh, v ktorom transakcie týkajúce sa aktíva alebo záväzku sa uskutočňujú dostatočne často a v takom objeme, že môžu priebežne poskytovať informácie o cenách.

Transakčné náklady sú dodatočné náklady, ktoré možno priamo pripísať akvizícii, emisii, alebo vyradeniu finančného nástroja. Dodatočné náklady sú také, ktoré by nevznikli, keby sa transakcia neuskutočnila. Transakčné náklady zahŕňajú poplatky a provízie vyplácané obchodným zástupcom (vrátane zamestnancov, ktorí konajú ako predajcovia), poradcom, sprostredkovateľov a obchodníkov, odvody do regulačných agentúr a búrz cenných papierov a poplatky z prevodu. Transakčné náklady nezahŕňajú prémie alebo diskonty dlhových nástrojov, náklady na financovanie alebo interné administratívne náklady alebo náklady na údržbu.

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

**POZNÁMKY KU KONSOLIDOVANEJ ÚČTOVNEJ ZÁVIERKE
za rok končiaci sa 31. decembra 2025**

Metóda efektívnej úrokovej miery je metóda rozloženia úrokových výnosov, alebo úrokových nákladov podľa príslušného obdobia tak, aby sa dosiahla konštantná pravidelná úroková miera (efektívna úroková miera) z účtovnej hodnoty. Efektívna úroková miera je sadzba, ktorá presne diskontuje odhadované budúce platby alebo príjmy počas očakávanej životnosti finančného nástroja alebo kratšieho obdobia, ak je to vhodné, na brutto účtovnú hodnotu finančného nástroja. Efektívna úroková sadzba diskontuje peňažné toky nástrojov s variabilným úrokom do nasledujúceho dátumu precenenia úrokovej sadzby okrem prémie alebo diskontu dlhového nástroja, ktoré odrážajú úverové rozpätie nad pohyblivou sadzbou špecifikovanou nástrojom alebo inými premennými, ktoré nie sú precenené, tak aby zohľadňovali trhové sadzby. Výpočet súčasnej hodnoty zahŕňa všetky zaplatené alebo prijaté poplatky medzi zmluvnými stranami, ktoré sú neoddeliteľnou súčasťou efektívnej úrokovej miery.

Finančné nástroje – prvotné vykazovanie. Všetky finančné nástroje sa prvotne vykazujú v reálnej hodnote upravenej o transakčné náklady, okrem nástrojov vykazovaných v „FVTPL“, kde sa transakčné náklady nezohľadňujú. Reálna hodnota pri prvotnom vykázaní sa najlepšie preukazuje transakčnou cenou. O zisku alebo strate pri prvotnom vykázaní sa účtuje iba vtedy, ak existuje rozdiel medzi reálnou hodnotou a transakčnou cenou, ktorý možno doložiť inými bežnými trhovými transakciami toho istého nástroja. Po prvotnom vykázaní sa pre finančné aktíva oceňované amortizovanou hodnotou vykáže opravná položka, čo vedie k okamžitej účtovnej strate.

4.5 Finančné aktíva

Finančné aktíva – klasifikácia a následné oceňovanie – kategórie oceňovania. Skupina klasifikuje finančné aktíva v kategórii amortizovaná hodnota alebo v reálnej hodnote cez výsledok hospodárenia a cez súhrnný výsledok hospodárenia. Klasifikácia a následné ocenenie finančných aktív závisí od: (i) obchodného modelu Skupiny na riadenia portfólia súvisiacich aktív a (ii) vlastností peňažných tokov majetku.

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

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

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

Ak zmluvné podmienky zavádzajú expozíciu voči riziku alebo volatilite, ktorá je v rozpore so základnými úverovými dojednaniami poskytovania úverov, finančné aktívum sa klasifikuje a oceňuje na základe FVTPL. Posúdenie SPPI sa vykonáva pri prvotnom vykázaní majetku a následne sa neprehodnocuje. Skupina vykonáva test SPPI pre svoje finančné aktíva.

Skupina má vo svojej držbe len pohľadávky z obchodného styku, ostatné pohľadávky, peniaze a peňažné ekvivalenty. Charakteristika týchto finančných aktív je krátkodobá a zmluvné peňažné toky predstavujú splátku istiny a úroku, a ktorý zohľadňuje časovú hodnotu peňazí a preto ich Skupina oceňuje v amortizovanej hodnote.

Finančné aktíva – reklasifikácia. Finančné nástroje sa reklasifikujú iba vtedy, keď sa zmení obchodný model na riadenie portfólia ako celku. Táto reklasifikácia má budúci účinok a prebieha od začiatku prvého obdobia vykazovania, ktoré nasleduje po zmene obchodného modelu. Skupina nemenila svoj obchodný model počas súčasného obdobia a nevykonávala žiadne reklasifikácie.

**POZNÁMKY KU KONSOLIDOVANEJ ÚČTOVNEJ ZÁVIERKE
za rok končiaci sa 31. decembra 2025**

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

Pohľadávky oceňované v amortizovanej hodnote sú prezentované vo výkaze o finančnej situácii po odpočítaní opravnej položky ECL.

Skupina aplikuje na pohľadávky z obchodného styku zjednodušený prístup podľa IFRS 9, t. j. meria ECL pomocou celoživotných očakávaných strát. Na posúdenie znehodnotenia pohľadávok sa ECL definuje ako súčasná hodnota všetkých znehodnotení počas očakávanej životnosti pohľadávky. Skupina určuje ECL na základe historických skúseností so znehodnotením pohľadávok z obchodného styku, upravených o informácie o súčasných hospodárskych podmienkach a primeraných odhadov budúcich hospodárskych podmienok. Pri prvotnom vykázaní sú kreditné straty očakávané podľa celej doby životnosti vykázané ako opravná položka.

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

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

4.6 Finančné záväzky

Skupina klasifikuje svoje finančné záväzky podľa IFRS 9 „Finančné nástroje“. Klasifikácia závisí od zmluvných záväzkov viazucich sa k finančnému nástroju a od úmyslov s akými manažment uzavrel danú zmluvu.

Keď sa o finančnom záväzku inom ako finančný derivát účtuje prvýkrát, Skupina ho ocení v jeho reálnej hodnote zníženej o transakčné náklady priamo priraditeľné k obstaraniu daného finančného záväzku. V prípade finančných derivátov sa transakčné náklady účtujú priamo do nákladov.

Po počiatočnom zaúčtovaní, Skupina ocení finančné záväzky iné ako finančné deriváty v umorovanej účtovnej hodnote zistenej metódou efektívnej úrokovej miery. Finančné deriváty sú ocenené ku každému súvahovému dňu ich reálnou hodnotou. Zmeny reálnej hodnoty finančných derivátov, ktoré nesplňajú podmienky účtovania o zabezpečení, sa účtujú s vplyvom na hospodársky výsledok.

Finančný záväzok (alebo jeho časť) je odúčtovaný keď povinnosť súvisiaca s daným záväzkom je splnená, zrušená, alebo zanikla. Skupina tiež odúčtuje finančný záväzok, keď sú zmluvné podmienky zmenené a peňažné toky súvisiace so zmeneným záväzkom sú podstatne odlišné. V tom prípade je nový finančný záväzok vykázaný v reálnej hodnote.

4.7 Emisné práva

Skupina bezodplatne nadobudla emisné kvóty podľa Európskej schémy o obchodovaní s emisiami. Kvóty sú poskytované na ročnej báze a požaduje sa, aby Skupina vrátila kvóty zodpovedajúce skutočne vypusteným emisiám oxidu uhličitého. Skupina sa rozhodla účtovať o pridelených emisných kvótach metódou čistého záväzku. Emisné kvóty nadobudnuté bezodplatne sú ocenené v nulovej hodnote a rezervy sú účtované iba v prípade, ak skutočné emisie prevyšujú existujúce emisné práva.

Nákup emisných kvót sa vykazuje v deň dohodnutia transakcie. Nakúpené emisné kvóty sú vykázané ako Nehmotný majetok v obstarávacej cene pri prvotnom vykázaní. Ku dňu, ku ktorému sa zostavuje účtovná závierka sa oceňujú reálnou hodnotou, pričom táto zmena reálnej hodnoty sa vykazuje vo výkaze komplexného výsledku v riadku Ostatné prevádzkové náklady, rovnako ako spotreba kvót pri vypúšťaní emisií. Reálna hodnota je stanovená na základe kótovaných cien na aktívnych trhoch pre identické komodity, ktoré sú klasifikované v úrovni 1 hierarchie reálnej hodnoty

**POZNÁMKY KU KONSOLIDOVANEJ ÚČTOVNEJ ZÁVIERKE
za rok končiaci sa 31. decembra 2025**

4.8 Leasing – Spoločnosť je nájomcom

Skupina si prenájma nebytové priestory pre skladovanie, osobné automobily a vysokozdvížne vozíky. Nájomné zmluvy sú zvyčajne uzatvorené na fixné obdobia od 2 do 5 rokov, ale môžu obsahovať aj opcie na predĺženie prenájmu. Lízingové zmluvy sa dojednávajú individuálne a obsahujú širokú škálu rozličných podmienok. Najdôležitejšie prvky lízingu sú zhrnuté nižšie:

- Nehnuteľný majetok si Skupina prenájma na obdobie od 2 do 5 rokov, s výpovednou lehotou
- Lízingové zmluvy obsahujú možnosť predĺženia lízingu
- Lízingové splátky sú fixné a upravené o infláciu
- Lízingové zmluvy neobsahujú žiadne špeciálne podmienky, no prenájatý majetok sa nesmie použiť ako zábezpeka za účelom získania úverov a pôžičiek.

Budúci úbytok peňažných tokov, s ktorým musí Skupina ako nájomca potenciálne počítať a ktorý nie je zarátaný do ocenenia lízingového záväzku, vyplýva z:

- Variabilných lízingových splátok – viď ďalšie informácie v časti *Variabilné lízingové splátky* tohto bodu poznámok,
- Možnosti predĺženia alebo predčasného ukončenia lízingu – viď ďalšie informácie v časti *Doba lízingu* tohto bodu poznámok.

Spoločnosť neposkytuje žiadne záruky zvyškovej hodnoty podkladového aktíva.

Variabilné lízingové splátky

Zmluvy o nájme nebytových priestorov a bytov, obsahujú aj variabilné platobné podmienky, ktoré sa viažu na náklady súvisiace s využívaním prenájatých nehnuteľností (spotreba energie, vykurovanie, vodné a stočné a pod.)

Pri vzniku zmluvy Skupina posudzuje, či zmluva je lízingom alebo či obsahuje lízing. Zmluva je lízingom alebo obsahuje lízing, ak sa zmluvou postupuje právo riadiť užívanie identifikovaného aktíva na nejaké časové obdobie výmenou za protihodnotu. Skupina zvolila politiku neoddeľovania lízingových a nelízingových komponentov pre všetky kategórie majetkov vyplývajúcich z lízingu a namiesto toho účtuje o každom lízingu ako o jednom lízingovom komponente.

Skupina neuplatňuje IFRS 16 na líziny nehmotných aktív.

Skupina sa rozhodla prezentovať lízingové záväzky a aktíva s právom na užívanie ako samostatnú riadkovú položku konsolidovanej súvahy.

Aktívum s právom na užívanie

Skupina vykazuje aktívum s právom na užívanie, a korešpondujúci lízingový záväzok, k dátumu začiatku lízingu (k dátumu poskytnutia podkladového aktíva na používanie). Aktívum s právom na užívanie sa k dátumu začiatku lízingu oceňuje v obstarávacej cene, ktorá zahŕňa sumu prvotného ocenenia lízingového záväzku, všetky lízingové splátky uskutočnené pred dátumom začatia lízingu alebo v tento deň, znížené o všetky lízingové stimuly, všetky počiatkové priame náklady, ktoré vznikli Skupine, a odhad nákladov, ktoré vzniknú pri obnovení podkladového aktíva do stavu ktorý sa vyžaduje v podmienkach lízingu.

Následne sa aktíva z práva používať majetok oceňujú v obstarávacej cene zníženej o oprávky i všetky naakumulované straty zo zníženia hodnoty a upravené o akékoľvek precenenie lízingového záväzku v dôsledku prehodnotenia alebo modifikácií lízingovej zmluvy.

Odpisovanie aktíva s právom na užívanie

Aktívum s právom na užívanie sa odpisuje lineárnou metódou počas jeho odhadovanej doby životnosti. Ak sa lízingom na konci doby lízingu prevádza vlastníctvo podkladového aktíva na Skupinu alebo ak obstarávacia cena aktíva s právom na užívanie odzrkadľuje skutočnosť, že Skupina uplatní kúpnu opciu, Skupina odpisuje aktívum s právom na užívanie od dátumu začiatku lízingu do konca doby použiteľnosti podkladového aktíva. V opačnom prípade Skupina odpisuje aktívum s právom na užívanie od dátumu začiatku lízingu do konca doby použiteľnosti aktíva s právom na užívanie alebo do konca doby lízingu podľa toho, ktorý z týchto dátumov nastane skôr.

Doba odpisovania je takáto:

- právo na užívanie skladovacích priestorov 2 až 5 rokov
- právo na užívanie osobných automobilov, VZV 3 až 4 roky.

**POZNÁMKY KU KONSOLIDOVANEJ ÚČTOVNEJ ZÁVIERKE
za rok končiaci sa 31. decembra 2025**

Lízingový záväzok

K dátumu začiatku lízingu Skupina vykazuje lízingový záväzok ocenený v súčasnej hodnote budúcich lízingových splátok realizovaných po dobu trvania nájmu. Lízingové splátky zahrnuté do ocenenia lízingového záväzku sa skladajú z nasledujúcich platieb za právo užívať podkladové aktívum počas doby lízingu:

- i) fixné splátky
- ii) variabilné lízingové splátky, ktoré závisia od indexu alebo sadzby, prvotne ocenených použitím indexu alebo sadzby k dátumu začiatku lízingu
- iii) sumy, pri ktorých sa očakáva, že ich Skupina bude musieť splatiť ako súčasť záruk zvyškovej hodnoty
- iv) ceny uplatnenia kúpnej opcie, ak je dostatočne isté, že Skupina túto opciu uplatní
- v) pokút za ukončenie lízingu, ak je v dobe lízingu zohľadnená možnosť Skupiny uplatniť opciu na ukončenie lízingu.

Prehodnotenie lízingového záväzku

Po dátume začiatku lízingu Skupina preceňuje lízingového záväzku tak, aby odzrkadľoval zmeny lízingových splátok. Skupina vykazuje sumu preceňovania lízingového záväzku ako úpravu aktíva s právom na užívanie. Ak sa účtovná hodnota aktíva s právom na užívanie zníži na nulu a dôjde k ďalšiemu zníženiu ocenenia lízingového záväzku, Skupina vykazuje akúkoľvek zostávajúcu sumu preceňovania vo výsledku hospodárenia.

Skupina preceňuje lízingový záväzok diskontovaním revidovaných lízingových platieb ak nastane zmena posúdenia doby lízingu, nastane zmena posúdenia opcie na kúpu podkladového aktíva, nastane zmena súm, ktorých splatenie sa očakáva ako súčasť záruky zvyškovej hodnoty, alebo nastane zmena budúcich lízingových splátok vyplývajúca zo zmeny indexu alebo sadzby použitých na určenie týchto splátok.

Posúdenie doby lízingu alebo opcie na kúpu podkladového aktíva sa reviduje len vtedy, ak nastane významná udalosť alebo podstatná zmena okolností, ktorá má vplyv na toto posúdenie a ktorá je pod kontrolou Skupiny.

Pri zmene doby lízingu alebo zmene posúdenia opcie na kúpu podkladového aktíva sú revidované lízingové platby diskontované revidovanou diskontnou sadzbou. Pri ostatných zmenách sú revidované lízingové splátky diskontované nezmenenou diskontnou sadzbou s výnimkou, kedy zmena lízingových splátok vyplýva zo zmeny pohyblivých úrokových sadzieb.

Doba lízingu

Skupina určuje dobu lízingu ako nevypovedateľné obdobie lízingu spolu s obdobiami, na ktoré sa vzťahuje opcia na predĺženie lízingu, ak je dostatočne isté, že Skupina túto opciu uplatní, alebo s obdobiami, na ktoré sa vzťahuje opcia na ukončenie lízingu, ak je dostatočne isté, že Skupina túto opciu neuplatní. Pri posudzovaní toho, či je dostatočne isté, že Skupina uplatní (alebo neuplatní) opciu, Skupina zvažuje všetky relevantné skutočnosti a okolnosti, ktoré vytvárajú pre Skupinu hospodársku motiváciu, aby uplatnila (alebo neuplatnila) opciu.

Doba lízingu sa prehodnocuje, ak je opcia skutočne uplatnená (alebo neuplatnená) alebo ak je Skupina povinná ju uplatniť (alebo neuplatniť). Posúdenie toho, či je uplatnenie opcie dostatočne isté, sa reviduje len vtedy, ak nastane významná udalosť alebo podstatná zmena okolností, ktorá má vplyv na toto posúdenie a ktorá je pod kontrolou Skupiny.

Diskontná sadzba

Lízingové splátky sa diskontujú použitím implicitnej úrokovej miery lízingu, ak možno túto mieru jednoducho určiť. Ak túto mieru nemožno jednoducho určiť, čo je obvykle prípadom Skupiny, Skupina použije prírastkovú úrokovú sadzbu pôžičky spoločností v Skupine.

Revidovaná diskontná sadzba sa určuje ako implicitná úroková miera lízingu na zvyšok doby lízingu, ak túto mieru možno ľahko určiť, alebo ako prírastková úroková sadzba pôžičky nájomcu v čase nadobudnutia účinnosti zmeny, ak implicitnú úrokovú mieru lízingu nemožno ľahko určiť.

Prírastková úroková sadzba pôžičky je sadzba, ktorú by Skupina musela zaplatiť počas podobného obdobia a s podobnou zárukou pri požičaní si prostriedkov potrebných na nadobudnutie aktíva podobnej hodnoty, akú má aktívum s právom na užívanie v podobnom hospodárskom prostredí.

Úroky z lízingového záväzku

Lízingové splátky sú alokované medzi istinu a úrok z lízingového záväzku. Úrok z lízingového záväzku za každé obdobie počas doby lízingu je hodnota, ktorá tvorí konštantnú pravidelnú úrokovú sadzbu zo zostatku lízingového záväzku. Periodická úroková sadzba je diskontná sadzba, prípadne revidovaná diskontná sadzba uvedená v odseku vyššie.

Nákladové úroky z lízingového záväzku, ak nie sú zahrnuté v účtovnej hodnote iného aktíva, na ktoré sa uplatňujú iné uplatniteľné štandardy, sú prezentované ako súčasť finančných nákladov vo výsledku hospodárenia.

**POZNÁMKY KU KONSOLIDOVANEJ ÚČTOVNEJ ZÁVIERKE
za rok končiaci sa 31. decembra 2025**

Platby spájané so všetkými krátkodobými lízingmi a lízingmi, pri ktorých má podkladové aktívum nízku hodnotu sa vykazujú rovnomerne ako náklad vo výkaze ziskov a strát. Skupina si uplatňuje výnimku pre lízingy, pri ktorých má podkladové aktívum nízku hodnotu pre každý individuálny prípad lízingu. Pre všetky lízingy, pri ktorých má podkladové aktívum nízku hodnotu, sa lízingové splátky spájané s týmito aktívami vykazujú rovnomerne ako náklad počas celej doby trvania lízingu.

Krátkodobé lízingy a lízingy s nízkou hodnotou podkladového aktíva

Krátkodobé lízingy sú lízingy s dobou trvania najviac 12 mesiacov. Medzi lízingy, pri ktorých má podkladové aktívum nízku hodnotu, patrí napríklad lízing počítačov, osvetlenia, kopírok, pracovného oblečenia. Za aktívum s nízkou hodnotou sa považuje podkladové aktívum v hodnote do 5 000 EUR v čase, keď bolo nové. Pokiaľ jedna lízingová zmluva obsahuje viac podobných položiek aktív s nízkou hodnotou, posudzujú sa pre účely porovnania s limitom 5 000 EUR spolu ako súbor, a v prípade prekročenia limitu sa zaradia medzi štandardné lízingy, t.j. neuplatní sa táto výnimka nízkej hodnoty.

Krátkodobé nájom a príslušné náklady sa vykazujú rovnomerne počas účtovného obdobia. Celková výška lízingových nákladov Skupiny na krátkodobé lízingy činí 1 846 tis. EUR (2024: 1 704 tis. EUR).

4.9 Zásoby

Zásoby sa vykazujú v obstarávacej cene alebo čistej realizovateľnej hodnote, podľa toho, ktorá je nižšia. Obstarávacia cena nakúpeného materiálu a tovaru zahŕňa priame a vedľajšie náklady súvisiace s obstaraním, ako je doprava, clo, poisťné, provízie a iné. Nakupované zásoby na sklade sú ocenené metódou váženého aritmetického priemeru. Vlastné náklady nedokončenej a hotovej výroby zahŕňa náklady na suroviny, ostatné priame náklady a súvisiace režijné náklady. Čistá realizovateľná hodnota je odhadom predajnej ceny pri bežných obchodných podmienkach po odpočítaní nákladov na predaj. Opravná položka sa tvorí na základe posúdenia jednotlivých položiek zásob.

4.10 Pohľadávky z obchodného styku

Pohľadávky z obchodného styku sa pri ich vzniku oceňujú reálnou hodnotou a následne sú vykázané v účtovnej hodnote stanovenej metódou efektívnej úrokovej miery, pričom ich hodnota sa znižuje o opravnú položku. Sú zahrnuté do krátkodobého majetku, ak ich doba splatnosti nepresiahne 12 mesiacov po súvahovom dni. V opačnom prípade sú vykázané ako dlhodobý majetok. V súvahe sa pohľadávky vykazujú v rámci krátkodobého finančného majetku a v rámci pohľadávok z obchodného styku a ostatných pohľadávok.

Spätné ziskateľná hodnota pohľadávok Skupiny sa vypočíta ako súčasná hodnota očakávaných budúcich peňažných tokov diskontovaných pôvodnou efektívnou úrokovou sadzbou, ktorá je vlastná majetku. Krátkodobé pohľadávky sú nediskontované.

Spôsob, akým Skupina tvorí opravné položky k pohľadávkam, je popísaný v časti 4.5 a v Pozn. 10. Tvorba a rozpúšťanie opravných položiek sa vo výkaze súhrnných ziskov a strát a ostatného súhrnného výsledku vykazuje v riadku Ostatné náklady.

4.11 Peňažné prostriedky a peňažné ekvivalenty

Peňažné prostriedky a peňažné ekvivalenty zahŕňajú peňažnú hotovosť, neterminované vklady v bankách a iné krátkodobé vysoko likvidné investície s pôvodnou dobou splatnosti neprevyšujúcou tri mesiace. Vykazujú sa v účtovnej hodnote zistenej metódou efektívnej úrokovej miery. Prostriedky, pri ktorých má Skupina obmedzené právo nakladať, sú vylúčené z peňažných prostriedkov a peňažných ekvivalentov pre účely zostavenia výkazu peňažných tokov. Zostatky, ktoré nemôžu byť použité na výmenu alebo úhradu záväzku viac ako dvanásť mesiacov po dni, ku ktorému sa zostavuje účtovná závierka, sú vykázané ako dlhodobé aktíva.

4.12 Základné imanie

Kmeňové akcie sa vykazujú ako základné imanie. Transakčné náklady, ktoré možno priamo priradiť emisii nových akcií sú vykázané v základnom imaní ako zníženie príjmu z emisie akcií, po odpočítaní vplyvu týchto nákladov na daň.

4.13 Výplata dividend

Výplata dividend akcionárom Skupiny sa vykazuje ako záväzok a poníža vlastné imanie ku dňu, ku ktorému sa zostavuje účtovná závierka len v prípade, ak sú schválené pred alebo najneskôr k súvahovému dňu.

**POZNÁMKY KU KONSOLIDOVANEJ ÚČTOVNEJ ZÁVIERKE
za rok končiaci sa 31. decembra 2025**

4.14 Zákonný rezervný fond

Zákonný rezervný fond je tvorený v súlade s Obchodným zákonníkom. Skupina na základe štatutárnych účtovných závierok tvorí zákonný rezervný fond ako 10% z čistého zisku, do výšky 20% základného imania. Tento fond sa môže použiť výlučne na navýšenie základného imania alebo na krytie straty.

4.15 Ostatné rezervy

Skupina si tvorí ostatné fondy zo zisku pre budúce investičné náklady podľa Obchodného zákonníka a stanov Spoločnosti. Tvorba tohto fondu musí byť schválená Valným zhromaždením akcionárov. Takéto fondy je možné distribuovať len so súhlasom akcionárov.

4.16 Závazky z obchodného styku

Závazky z obchodného styku predstavujú povinnosť zaplatiť za tovar alebo služby dodávateľom, v rámci bežnej podnikateľskej činnosti Skupiny. Závazky sa vykazujú ako krátkodobé, ak sú splatné do jedného roka alebo v kratšom časovom období. V opačnom prípade sú klasifikované ako dlhodobé záväzky.

Závazky z obchodného styku sa pri vzniku oceňujú reálnou hodnotou a následne v účtovnej hodnote zistenej metódou efektívnej úrokovej miery.

4.17 Dane

(i) Splatná daň z príjmov

Splatná daň z príjmov sa vypočíta z účtovného zisku v zmysle platných slovenských predpisov vo výške 24 % po úprave niektorých položiek na daňové účely. Zdanenie v iných právnych systémoch sa vypočíta na základe sadzieb, ktoré sú v príslušnej jurisdikcii v platnosti.

(ii) Odložená daň z príjmov

O odloženej dani z príjmov sa v účtovnej závierke účtuje použitím súvahovej záväzkovej metódy v prípade dočasných rozdielov medzi hodnotou majetku a záväzkov pre daňové účely a ich účtovnou hodnotou. O odloženej dani z príjmov sa neúčtuje, ak vzniká z prvotného vykázania majetku alebo záväzku v súvislosti s transakciou, ktorá nepredstavuje podnikovú kombináciu, a ak v čase transakcie neovplyvňuje účtovný ani daňový zisk alebo stratu. Odložená daň z príjmov je určená použitím daňových sadzieb (a zákonov), ktoré boli schválené alebo takmer schválené k súvahovému dňu a sú platné pre obdobie očakávanej realizácie odloženej daňovej pohľadávky alebo vyrovnania odloženého daňového záväzku.

Odložené daňové pohľadávky sa vykazujú v rozsahu, v akom je pravdepodobné, že v budúcnosti bude dosiahnutý zdaniteľný zisk, voči ktorému sa budú môcť dočasné rozdiely zrealizovať.

Odložená daň z príjmov existuje z dočasných rozdielov vznikajúcich pri investíciách do dcérskych spoločností s výnimkou prípadov, keď je načasovanie realizácie dočasných rozdielov kontrolované Skupinou a je pravdepodobné, že dočasné rozdiely nebudú realizované v dohľadnej budúcnosti.

Skupina si započítava odložené daňové pohľadávky s odloženými daňovými záväzkami, ak má Skupina právne vymožené právo započítať splatné dane z príjmov, a ak sa týkajú daní z príjmov vybraných tým istým daňovým úradom.

4.18 Dotácie a príspevky zo štátneho rozpočtu

Skupina vykazuje štátne dotácie, ak existuje primerané uistenie o prijatí dotácie a splnení všetkých podmienok spojených s prijatím dotácie. Ak sa dotácia vzťahuje na úhradu nákladov, vykazuje sa ako výnos počas doby potrebnej na systematické kompenzovanie dotácie s nákladmi, na ktorých úhradu je dotácia určená. Ak sa dotácia vzťahuje na obstaranie dlhodobého majetku, účtuje sa ako výnos budúcich období a rovnomerne sa zúčtováva do výkazu súhrnných ziskov a strát počas odhadovanej životnosti príslušného majetku.

Štátne dotácie udelené Skupine bezpodmienečne bez ohľadu na budúce kroky Skupiny alebo na požiadavku vynaložiť ďalšie náklady, ale poskytnuté na okamžitú finančnú podporu alebo pomoc na úhradu predtým vynaložených nákladov alebo utížených na kompenzáciu straty príjmu Skupina vykazuje vo výkaze ziskov a strát v období, v ktorom sa stanú pohľadávkou. Takéto dotácie sa vo výkaze peňažných tokov vykazujú v peňažných tokoch z prevádzkovej činnosti.

**POZNÁMKY KU KONSOLIDOVANEJ ÚČTOVNEJ ZÁVIERKE
za rok končiaci sa 31. decembra 2025**

4.19 Úvery

Úvery sa prvotne zaúčtujú v reálnej hodnote záväzku, zníženej o transakčné náklady. Následne sa úvery oceňujú v umorovanej hodnote použitím metódy efektívnej úrokovej miery. Rozdiel medzi počiatočnou účtovnou hodnotou a splatnou nominálnou hodnotou úveru sa vykáže ako úrokový náklad počas doby do splatnosti úveru, použitím metódy efektívnej úrokovej miery.

Úvery sa klasifikujú ako krátkodobé záväzky s výnimkou prípadov, ak má Skupina podstatné právo odložiť vyrovnanie záväzku o najmenej 12 mesiacov po súvahovom dni.

Kapitalizácia nákladov na prijaté úvery a pôžičky

Všeobecné a špecifické náklady na prijaté úvery a pôžičky, ktoré možno priamo priradiť k nadobudnutiu, výstavbe alebo výrobe aktív, ktorých príprava na zamýšľané použitie alebo predaj nevyhnutne trvá významné časové obdobie (kvalifikované aktíva), sa kapitalizujú ako súčasť nákladov na tento majetok.

Kapitalizácia začína, keď:

- (a) Skupine vzniknú výdavky na kvalifikovateľné aktívum;
- (b) vznikajú súvisiace náklady na prijaté úvery a pôžičky; a
- (c) Skupina podnikne činnosti potrebné na prípravu majetku na jeho zamýšľané použitie alebo predaj.

Kapitalizácia nákladov na prijaté úvery a pôžičky pokračuje až do dátumu, keď je majetok pripravený na jeho použitie alebo predaj.

Skupina kapitalizuje náklady na pôžičky, ktorým by sa dalo vyhnúť, ak by nevynaložila kapitálové výdavky do kvalifikovaných aktív. Kapitalizované náklady na pôžičky sa počítajú z priemerných nákladov skupiny na financovanie (vážené priemerné úrokové náklady sa aplikujú na výdavky na kvalifikovateľné aktíva), s výnimkou prípadov, keď sú finančné prostriedky požičané špeciálne na účely získania kvalifikovateľného aktíva. Ak k tomu dôjde, kapitalizujú sa skutočné náklady na prijaté úvery a pôžičky vynaložené na konkrétne pôžičky znížené o akýkoľvek úrokový príjem z dočasnej investície týchto pôžičiek.

4.20 Rezervy / podmienené záväzky

Rezervy sa vytvárajú, ak má Skupina súčasný zákonný, zmluvný alebo mimozmluvný záväzok, ktorý je dôsledkom minulých udalostí a na základe ktorého pravdepodobne dôjde k úbytku ekonomických úžitkov a zároveň je možné vykonať spoľahlivý odhad výšky týchto záväzkov. Na budúce prevádzkové straty sa nevytvárajú žiadne rezervy. Ak existuje viacero podobných záväzkov, pravdepodobnosť, že bude potrebný výdavok na ich úhradu, sa určuje posúdením skupiny záväzkov ako celku. Rezerva sa vykazuje aj vtedy, ak je pravdepodobnosť výdavkov vzhľadom na niektorú z položiek zahrnutých v tej istej skupine záväzkov nízka.

Rezervy sa oceňujú súčasnou hodnotou výdavkov očakávaných na uhradenie záväzku pri použití sadzby pred zdanením, ktorá odráža aktuálny trhový odhad časovej hodnoty peňazí a rizík špecifických pre záväzok. Zvýšenie rezervy v dôsledku plynutia času sa vykazuje ako nákladový úrok.

Ak Skupina očakáva, že rezerva bude refundovaná, napríklad v rámci poistnej zmluvy, táto náhrada je vytváraná ako separátne aktívum, ale len v prípade, že je náhrada takmer istá.

Podmienené záväzky sa nevykazujú v súvahe. Vykazujú sa v poznámkach ku konsolidovanej účtovnej závierke, pokiaľ možnosť odlivu zdrojov predstavujúcich ekonomické úžitky nie je veľmi nízka.

4.21 Zamestnanecké požitky

Skupina má dôchodkový program s vopred stanoveným dôchodkovým plnením aj s vopred stanovenými príspevkami.

(i) Dôchodkové programy

V prípade programu s vopred stanoveným dôchodkovým plnením je stanovená výška plnenia, ktorú zamestnanec pri odchode do dôchodku dostane. Výška plnenia závisí od viacerých faktorov, akými sú napr. vek, počet odpracovaných rokov a mzda.

Program s vopred stanovenými príspevkami je penzijný program, podľa ktorého Skupina platí pevne stanovené príspevky tretím osobám. Skupina nemá žiadnu zmluvnú alebo mimozmluvnú povinnosť vyplatiť ďalšie prostriedky, ak výška aktív dôchodkového programu nie je dostačujúca na vyplatenie všetkých plnení zamestnancov, na ktoré majú nárok za bežné a minulé obdobia.

POZNÁMKY KU KONSOLIDOVANEJ ÚČTOVNEJ ZÁVIERKE za rok končiaci sa 31. decembra 2025

Skupina prispieva do štátnych a súkromných fondov dôchodkového pripoistenia. Skupina platí počas roka odvody na povinné zdravotné, nemocenské, dôchodkové, úrazové poistenie a tiež príspevok do garančného fondu a na poistenie v nezamestnanosti v zákonom stanovenej výške na základe hrubých miezd. Počas celého roka Skupina prispievala do týchto fondov vo výške, ktorá je stanovená príslušnými právnymi predpismi. Náklady na tieto odvody sa účtujú v tom istom období ako príslušné mzdové náklady.

(ii) *Nefinancovaný penzijný program s vopred stanoveným dôchodkovým plnením*

Podľa kolektívnej zmluvy s odbormi na rok 2025 je Skupina povinná zaplatiť svojim zamestnancom pri odchode do starobného alebo invalidného dôchodku jedennásobok až trojnásobok ich priemernej mesačnej mzdy. V prípade, skončenia pracovného pomeru z dôvodu odchodu do invalidného dôchodku následkom pracovného úrazu, alebo z dôvodu choroby z povolania zamestnancovi prináleží odchodné vo výške dvojnásobku priemernej mesačnej mzdy, na ktorý Skupina tvorí rezervu len v prípade, že došlo k pracovnému úrazu. Minimálna požiadavka Zákonníka práce na príspevok pri odchode do starobného dôchodku vo výške jednej priemernej mesačnej mzdy je zahrnutá vo vyššie uvedených násobkoch (2024: vo výške jednej priemernej mesačnej mzdy).

Rezervy na odchodné splatné pri odchode do dôchodku sa počítajú každý rok. Metóda výpočtu vychádza z poistno-matematických výpočtov, ktoré sú založené na veku zamestnanca, odpracovaných rokoch, fluktuácii, úmrtnostných tabuľkách a diskontných úrokových sadzbách. Záväzok sa diskontuje pomocou úrokových sadzieb vysoko kvalitných podnikových dlhopisov denominovaných v mene Euro, ktorých lehota splatnosti sa blíži splatnosti príslušného záväzku.

Poistno-matematické zisky a straty vyplývajúce zo zmien poistno-matematických predpokladov sa účtujú v čase ich vzniku do ostatného súhrnného zisku. Zmeny záväzku z dôvodu zmien v nárokovateľnej výške odchodného v prípade zmeny dohody s odbormi sa časovo rozlišujú počas doby do odchodu do dôchodku.

(iii) *Ostatné dlhodobé zamestnanecké požitky*

Skupina taktiež vypláca odmeny pri pracovných jubileách, výška odmeny závisí od počtu odpracovaných rokov v Skupine a predstavuje nasledovné čiastky v hodnotách od 100 – 1000 EUR (2024: 100 – 450 EUR).

Rezerva na pracovné jubileá sa stanovuje rovnakým spôsobom ako v prípade rezervy na odchodné, okrem zmeny záväzku z dôvodu zmien v nárokovateľnej výške odmeny v prípade zmeny kolektívnej zmluvy a zmien z poistno-matematických predpokladov, ktoré sa účtujú okamžite do hospodárskeho výsledku.

4.22 Vykazovanie výnosov

Výnosy zo zmlúv so zákazníkmi

Výnos je príjem plynúci z bežnej činnosti Skupiny a je zaúčtovaný v transakčnej cene. Transakčná cena je suma protihodnoty, na ktorú Skupina očakáva, že bude mať nárok za prevedenie kontroly nad prisľúbenými tovarmi alebo službami na zákazníka, s výnimkou hodnoty zinkasovanej v mene tretej strany. Súčasťou transakčnej ceny sú aj zľavy z ceny výrobkov.

V súlade s IFRS 15 Výnosy zo zmlúv so zákazníkmi, Skupina vykazuje výnosy aplikovaním 5-krokového modelu: (1) identifikácia zmluvy so zákazníkom; (2) identifikácia zmluvných povinností na plnenie; (3) určenie transakčnej ceny; (4) priradenie transakčnej ceny k povinnostiam na plnenie; (5) vykázanie výnosov, keď sú splnené jednotlivé povinnosti na plnenie.

Skupina posudzuje zmluvy so zákazníkmi, či sú tam uvedené ďalšie prísluby, ktoré sa môžu považovať za samostatné zmluvné plnenia a majú byť vykázané samostatne. Za obdobie rokov 2025 aj 2024 boli tieto ďalšie prísluby nevýznamné. Celková transakčná cena je alokovaná k zmluvnému plneniu na základe relatívne nezávislej predajnej ceny.

(i) *Predaj výrobkov a tovaru*

V súvislosti s predajom výrobkov a tovaru sa o výnose účtuje vtedy, keď vlastníctvo a poistné riziko boli prevedené na kupujúceho, obvykle po dodávke zákazníkovi do zmluvne dohodnutého miesta. Výnosy sa vykazujú po odpočítaní dane z pridanej hodnoty a dohodnutých zliav. Zľavy sú poskytnuté, keď sú splnené všetky dohodnuté podmienky (množstvo výrobkov odobratých počas určitého obdobia prekročí stanovené limity, všetky faktúry sú zaplatené, atď.). Skupina upravuje svoje výnosy o hodnotu zliav, ktoré budú s najväčšou pravdepodobnosťou poskytnuté jej zákazníkom. Odhad je založený na expedovaných množstvách a je vypočítaný podľa jednotlivých zákazníkov. V niektorých prípadoch tiež Skupina poskytuje určité sezónne zľavy v rámci zmlúv so zákazníkmi. Zmluvné záväzky vyplývajúce z poskytnutých zliav a rabatov sú vykázané v záväzkoch z obchodného styku a ostatných záväzkoch. Skupina vykázala v rámci výnosov z predaja výrobkov a tovaru najmä výnosy z predaja hygienických papierových produktov s jednou povinnosťou plnenia.

**POZNÁMKY KU KONSOLIDOVANEJ ÚČTOVNEJ ZÁVIERKE
za rok končiaci sa 31. decembra 2025**

(ii) Predaj služieb

Výnosy z predaja služieb sa vykazujú v účtovnom období, v ktorom boli služby poskytnuté s ohľadom na stav rozpracovanosti danej služby. Tento je zistený na základe skutočne poskytnutých služieb ako pomernej časti k celkovému rozsahu dohodnutých služieb.

(iii) Zákaznícke bonusy a refundy

Skupina poskytuje zákazníkom obchodné zľavy vo forme rabatov vypočítaných ako percento z obratu dosiahnutého zákazníkom za príslušné obdobie. Výška percenta je dohodnutá individuálne pre každého zákazníka a produktovú skupinu, pričom sa môže líšiť v závislosti od objemu odberu, produktového mixu a zmluvných podmienok.

Skupina používa na odhadovanie výšky zákazníckych rabatov metódu očakávanej hodnoty (expected value method). Táto metóda je považovaná za vhodnejšiu ako metóda najpravdepodobnejšej hodnoty, keďže zákazníci sa nachádzajú v rôznych pásmach zliav a celkový rabat tvorí agregát viacerých individuálnych zmluvných vzťahov. Výška zákazníckych bonusov a refundov sa ku každému dátumu zostavenia účtovnej závierky stanovuje na základe:

- dohodnutej percentuálnej sadzby rabatu pre daného zákazníka a produktovú skupinu,
- skutočného obratu zákazníka dosiahnutého v sledovanom období,
- odborného odhadu predpokladaného obratu do konca zmluvného obdobia, pokiaľ zmluvné obdobie k dátumu závierky ešte neskončilo.

Ostatné výnosy

Výnosové úroky sa účtujú na základe časového rozlíšenia metódou efektívnej úrokovej miery. Hodnota pohľadávok Skupiny je znížená na realizovateľnú hodnotu, ktorá predstavuje súčasnú hodnotu očakávaných budúcich peňažných tokov diskontovaných pôvodnou efektívnou úrokovou sadzbou. Rozdiel medzi súčasnou hodnotou a nominálnou hodnotou očakávaného peňažného toku sa účtuje ako výnosový úrok. Výnosový úrok z nesplácaných poskytnutých pôžičiek sa účtuje použitím pôvodnej efektívnej úrokovej sadzby.

Skupina vykazuje výnos z poistného plnenia v momente, keď existuje primerané uistenie o jeho prijatí a keď je poistné plnenie právoplatne uznané poisťovňou. Výnos z poistného plnenia sa vykazuje v období, v ktorom došlo k poistnej udalosti a v ktorom sú splnené všetky podmienky na jeho priznanie. Skupina v roku 2024 a 2025 prijala poistné plnenie na krytie najmä prevádzkových strát. Vo výkaze peňažných tokov sú tieto prijaté poistné plnenia vykázané v rámci peňažných tokov z prevádzkovej činnosti.

5. RIADENIE FINANČNÉHO RIZIKA

5.1 Finančné riziká

Činnosti, ktoré Skupina vykonáva, ju vystavujú určitým finančným rizikám: trhovému riziku (vrátane kurzového rizika a úrokového rizika), úverovému riziku a riziku likvidity. Medzi hlavné finančné nástroje Skupiny patria pohľadávky a záväzky z obchodného styku, bankové úvery, úvery od spriaznených strán, peňažné prostriedky a krátkodobé bankové vklady. Použitie týchto finančných nástrojov je zamerané najmä na zabezpečenie finančných prostriedkov alebo na investovanie voľných peňažných prostriedkov. Finančné riziká sú popísané v Poznámke č. 25 konsolidovanej účtovnej závierky.

5.2 Reálna hodnota

Ocenenia reálnou hodnotou sú zaradené do úrovni v hierarchii reálnych hodnôt nasledovne: (i) úroveň 1 sú ocenenia v kótovaných cenách (neupravených) na aktívnych trhoch pre identické aktíva či záväzky, (ii) úroveň 2 predstavujú oceňovacie techniky používajúce všetky pozorovateľné vstupy pre aktíva a záväzky, dostupné priamo (ceny) alebo nepriamo (odvozené od cien), a (iii) úroveň 3 predstavujú ocenenia, ktoré nie sú založené na pozorovateľných trhových dátach (nepozorovateľné vstupy). Manažment posudzuje zaradenie finančných nástrojov do hierarchie reálnych hodnôt. Ak sú potrebné na ocenenie reálnou hodnotou významné úpravy pozorovateľných vstupov, ocenenie je zaradené do úrovne 3. Stanovenie významu oceňovacích vstupov je posudzované vo vzťahu k celkovému oceneniu reálnou hodnotou.

5.2.1 Opakujúce sa ocenenia reálnou hodnotou

Opakujúce sa ocenenia reálnou hodnotou sú tie, ktoré sú vyžadované alebo povolené účtovnými štandardmi vo výkaze o finančnej pozícii ku koncu každého účtovného obdobia. V roku 2025 a 2024 Skupina precenila na reálnu hodnotu finančné deriváty.

**POZNÁMKY KU KONSOLIDOVANEJ ÚČTOVNEJ ZÁVIERKE
za rok končiaci sa 31. decembra 2025**

5.2.2 Neopakujúce sa ocenenia reálnou hodnotou

V rokoch 2025 a 2024 sa nevyskytli neopakujúce sa ocenenia reálnou hodnotou.

5.2.3 Finančné aktíva a finančné záväzky, ktoré nie sú ocenené reálnou hodnotou

Účtovná hodnota pohľadávok z obchodného styku po zohľadnení opravnej položky k nedobytným a pochybným pohľadávkam a nominálna hodnota záväzkov sa významne nelíši od ich reálnej hodnoty. Reálna hodnota finančných záväzkov pre účely vykázania v prílohe ku konsolidovanej účtovnej závierke je odhadnutá diskontovaním budúcich dohodnutých peňažných tokov s použitím súčasnej trhovej úrokovej sadzby, ktorá je dostupná pre Skupinu pre obdobie finančné nástroje.

6. RIADENIE KAPITÁLU

6.1 Riadenie kapitálového rizika

Skupina riadi svoj kapitál, aby bola nepretržite schopná zabezpečiť podporu svojich obchodných aktivít, aby bolo možné poskytovať návratnosť akcionárom a úžitok iným zúčastneným stranám a udržiavať optimálnu kapitálovú štruktúru pre dosahovanie zníženia nákladov kapitálu. Manažment Spoločnosti predkladá akcionárom Spoločnosti (prostredníctvom Predstavenstva) na schválenie návrh na výplatu dividend alebo na iné zmeny vo vlastnom kapitále Spoločnosti s cieľom optimalizovať kapitálovú štruktúru Skupiny.

Štruktúra kapitálu Skupiny pozostáva z dlhu (Pozn. 11), ktorý zahŕňa úvery a pôžičky v sume 54 536 tis. EUR k 31. decembru 2025 (k 31. decembru 2024: 39 782 tis. EUR), vnútro skupinovú pôžičku od spoločnosti ECO-INVESTMENT, a.s. (Pozn. 12) v sume 23 795 tis. EUR k 31. decembru 2025 (k 31. decembru 2024: 23 795 tis. EUR) a vlastného imania (Pozn. 12) v sume 108 683 tis. EUR k 31. decembru 2025 (k 31. decembru 2024: 98 852 tis. EUR), ktoré zahŕňa základné imanie, ostatné kapitálové fondy a nerozdelené výsledky minulých období.

Úverové kovenanty

Podľa zmluvných podmienok hlavných úverových liniek musí Skupina splňať nasledovné finančné kovenanty, ktorých perióda výpočtu začala účtovným obdobím končiacim 31.12.2022.

- celková zadlženosť Skupiny na konci každého kalendárneho roka nesmie presiahnuť 4,0-násobok normalizovanej EBITDA Skupiny SHP Group za daný rok (K 31.12.2025 dosahuje 2-násobok; 31.12.2024: 1,6-násobok)
- pomer medzi normalizovanou konsolidovanou EBITDA (zníženou o dane splatné v danom roku, a kapitálové výdavky na investície za daný rok) a výdavkami na obsluhu dlhu (úroky a splátky úverov) na úrovni Skupiny nesmie byť nižší ako 110%. (155% za rok 2025; 120% za rok 2024).

K 31.12.2025 a 31.12.2024 nie sú kovenanty porušené.

**POZNÁMKY KU KONSOLIDOVANEJ ÚČTOVNEJ ZÁVIERKE
za rok končiaci sa 31. decembra 2025**
7. DLHODOBÝ HMOTNÝ A DLHODOBÝ NEHMOTNÝ MAJETOK

Dlhodobý hmotný majetok sa skladá z nasledujúcich položiek:

	Pozemky, budovy a stavby	Stroje, prístroje a zariadenia	Nedokončená investičná výstavba	Spolu
K 1. januáru 2024				
Obstarávacia cena	110 315	253 732	50 557	414 604
Oprávky a opravné položky	-71 356	-210 862	-31	-282 249
Zostatková hodnota	38 959	42 870	50 526	132 355
K 31. decembru 2024				
Odpisy	-2 022	-5 918	-	-7 940
Prírastky	5 223	7 918	5 839	18 980
Úbytky	-880	-31	-68	-979
Prevody	31 035	19 508	-50 543	-
Opravné položky	-8	-1 200	-	-1 208
Zostatková hodnota k 31. decembru 2024	72 307	63 147	5 754	141 208
K 31. decembru 2024				
Obstarávacia cena	146 091	274 112	5 785	425 990
Oprávky a opravné položky	-73 784	-210 967	-31	-284 782
Zostatková hodnota	72 307	63 147	5 754	141 208
K 31. decembru 2025				
Odpisy	-2 951	-7 085	-	-10 036
Prírastky	-	-	21 303	21 303
Úbytky	0	-	-	0
Prevody	5 925	5 617	-11 541	0
Opravné položky	-606	-894	0	-1 500
Zostatková hodnota k 31. decembru 2025	74 676	60 784	15 517	150 975
K 31. decembru 2025				
Obstarávacia cena	151 942	268 681	15 548	436 170
Oprávky a opravné položky	77 266	207 897	-31	285 194
Zostatková hodnota	74 676	60 784	15 517	150 975

K 31. decembru 2025 je dlhodobý majetok Skupiny zaťažený záložným právom v prospech financujúcej banky do výšky hodnoty dlhodobých úverov. Predmetom zabezpečenia je súbor dlhodobého hmotného a nehmotného majetku spoločností Paloma d.d. vo výške 43 987 tis. EUR a Paloma PIS vo výške 64 860 tis. EUR, vrátane ochrannej známky Paloma, zmluvného postúpenia práv z obchodných pohľadávok, záruk od dodávateľov technológií, poisťných plnení a zostatkov na bankových účtoch. V rámci financovania spoločnosti Paloma d.d. v UniCredit Bank Slovenia je toto zabezpečenie doplnené o záložné právo na nehnuteľný majetok dlžníka (v ďalšom poradí za UniCredit Bank Czech Republic and Slovakia). Nad rámec uvedeného bol spoločnosti SHP Harmanec, a.s. v roku 2025 poskytnutý investičný úver v celkovej výške 4 000 tis. EUR (z toho zostatok k 31.12.2025 predstavoval 2 000 tis. EUR), zabezpečený ručiteľským záväzkom SHP Group a.s., záložným právom k financovanému dlhodobému majetku, vinkuláciou súvisiaceho poisťného plnenia a záložným právom k pohľadávkam z bankových účtov dlžníka.

Majetok skupiny nebol zaťažený žiadnymi zmluvnými ani zákonnými obmedzeniami, ktoré by limitovali právo Skupiny s týmto majetkom voľne nakladať.

Obstarávacia cena plne odpísaného dlhodobého hmotného majetku, ktorý sa stále používa k 31. decembru 2025 predstavuje 179 674 tis. EUR (k 31. Decembru 2024 171 563 tis. EUR).

**POZNÁMKY KU KONSOLIDOVANEJ ÚČTOVNEJ ZÁVIERKE
za rok končiaci sa 31. decembra 2025**

Nové investície v roku 2025 vo výške 21 300 tis. EUR (19 771 tis. EUR v roku 2024) súvisia hlavne s projektom MOTION a PALOMA 4.0 v spoločnosti Paloma PIS. Aktíva budú plne zaradené do používania v roka 2027, ako aj linkou TL2 v spoločnosti SHP Harmanec, ktorá bola zaradená do používania v poslednom kvartáli 2025.

Tvorba opravných položiek v roku 2024 aj 2025 súvisí s výsledkom testu znehodnotenia CGU2, tak ako je popísané v poznámke 2.3 vyššie.

Skupina má uzatvorené poisťovné zmluvy zahrňujúce združené živelné poistenie, poistenie strojov pri náhlom poškodení alebo zničení stroja, jeho časti, výbavy, príslušenstva alebo strojového zariadenia akoukoľvek náhodnou udalosťou.

V roku 2025 boli kapitalizované náklady súvisiace s pôžičkami vo výške 966 tis. EUR (v roku 2024: 0 tis. EUR).

Významné kapitálové výdavky zazmluvnené na konci vykazovaného obdobia, ktoré sa však nevykazujú ako záväzky, predstavujú zmluvné obstaranie nehnuteľností, strojov a zariadení vo výške 8 mil. EUR (2024: 5 mil. EUR). Týkajú sa prebiehajúcich investičných projektov najmä v spoločnosti Paloma PIS.

Dlhodobý nehmotný majetok sa skladá z nasledujúcich položiek:

	Goodwill	Softvér	Ostatný nehmotný majetok	Emisné kvóty	Obstaráva ný nehmotný majetok	Spolu
K 1. januáru 2024						
Obstarávacia cena	1 616	4 117	198	1 091	140	6 071
Oprávky a opravné položky	-597	-3 542	-91	-	-	-4 230
Zostatková hodnota	1 019	575	107	1 091	140	2 932
K 31. decembru 2024						
Odpisy	-141	-187	-9	-	-	-337
Prírastky	-	420	0	2 199	-	420
Úbytky	-	-	-	-1 091	-5	-5
Prevody	-	1	-	-	-103	-102
Opravné položky	-	-	-	-	-	-
Zostatková hodnota k 31. decembru 2024	878	809	101	2 199	32	4 019
K 31. decembru 2024						
Obstarávacia cena	1 616	4 538	201	2 199	32	8 586
Oprávky a opravné položky	-738	-3 729	-100	-	-	-4 567
Zostatková hodnota	878	809	101	2 199	32	4 019
K 31. decembru 2025						
Odpisy	-	-145	-100	-	-	-245
Prírastky	-	-	-	421	286	708
Úbytky	-	-	-	-1 411	-	-1 411
Prevody	-	229	-	-	-229	-
Opravné položky	-878	-	-	-	-	878
Zostatková hodnota k 31. decembru 2025	-	894	1	1 210	89	2 194
K 31. decembru 2025						
Obstarávacia cena	1 616	2 934	549	1 210	89	6 398
Oprávky a opravné položky	-1 616	-2 040	-548	-	-	-4 204
Zostatková hodnota	-	894	1	1 210	89	2 194

Informácie k záložnému právu sú popísané v vyššie.

POZNÁMKY KU KONSOLIDOVANEJ ÚČTOVNEJ ZÁVIERKE
za rok končiaci sa 31. decembra 2025
8. LÍZINGY**8.1 Čiastky vykázané v súvahe – aktívum z práva používať majetok**

V súvahe Skupiny sú uvedené nasledujúce čiastky týkajúce sa lízingu:

	Zostatková hodnota 31. decembra 2025	Zostatková hodnota 31. decembra 2024
Aktívum z práva používať majetok		
Budovy	1 832	1 679
Stroje a zariadenia	3 710	4 629
Spolu	5 542	6 308

Budovy	2025	2024
Počiatočný stav k 1. januáru	1 679	783
Odpisy	-1 064	-1 071
Prírastky	1 217	1 967
Konečný stav k 31. decembru	1 832	1 679

Stroje a zariadenia	2025	2024
Počiatočný stav k 1. januáru	4 629	2 977
Odpisy	-1 735	-1 697
Prírastky	816	3 349
Konečný stav k 31. decembru	3 710	4 629

8.2 Čiastky vykázané v súvahe – Lízingové záväzky

	31. decembra 2025	31. decembra 2024
Dlhodobé	3 150	4 054
Krátkodobé	2 565	2 439
Spolu	5 715	6 493

K 1. januáru 2024	4 001
--------------------------	--------------

Prírastky	5 309
Vyradenia	-23
Úroky z lízingového záväzku	152
Lízingové splátky	-2 946

K 31. decembru 2024	6 493
----------------------------	--------------

Prírastky	1 883
Úroky z lízingového záväzku	206
Lízingové splátky	-2 937
Zmeny v zmluvách	70

K 31. decembru 2025	5 715
----------------------------	--------------

POZNÁMKY KU KONSOLIDOVANEJ ÚČTOVNEJ ZÁVIERKE
za rok končiaci sa 31. decembra 2025
8.3 Čiastky vykázané vo výkaze ziskov a strát

	2025	2024
Odpisy aktív z práva používať majetok	2 799	2 333
Odpisy aktív z práva používať majetok spolu	2 799	2 333
Úrokové náklady (zahrnuté do finančných nákladov)	206	152
Náklady na krátkodobé lízingy (zahrnuté do nákladov na služby)	1 704	1 894
Náklady na variabilné lízingové splátky nezahrnuté do lízingových záväzkov (zahrnuté do nákladov na služby)	12	18
Spolu	4 721	4 397

9. ZÁSoby

Zásoby sa skladajú z nasledujúcich položiek:

	31. decembra 2025	31. decembra 2024
Materiál	27 062	22 820
Nedokončená výroba	7 080	9 922
Hotové výrobky	17 474	17 950
Tovar	3 422	2 966
Mínus opravná položka na zastarané zásoby	-1 917	-1 580
Spolu	53 121	52 078

Zásoby materiálu predstavujú hlavne zberový papier a buničinu, ktoré tvoria hlavnú surovinu pre zhotovenie výrobkov Skupiny.

V prípade, že účtovná hodnota zásob prevyšuje ich čistú realizačnú hodnotu, zníži sa ich hodnota v účtovníctve na ich čistú realizačnú hodnotu. Zásoby sú upravené o opravné položky vo výške 1 917 tis. EUR (2024: 1 580 tis. EUR).

Vybrané spoločnosti Skupiny sú účastníkmi zmluvy o úverovom rámci v celkovom objeme 39 400 tis. EUR, pozostávajúceho z kontokorentného úveru (30 100 tis. EUR), treasury linky (3 300 tis. EUR) a bankových záruk (6 000 tis. EUR). Tento rámec je okrem spoludlžníctva materskej spoločnosti SHP Group, a.s. zabezpečený aj záložným právom k zásobám vo výške 35 874 tis. EUR, k celému portfóliu obchodných pohľadávok a k zostatkom na účtoch spoločnosti SHP Harmanec, a.s.

V roku 2025 došlo k tvorbe opravnej položky k zásobám v sume 1 001 tis. EUR (2024: 211 tis. EUR) a k jej rozpusteniu v sume 627 tis. EUR (2024: 457 tis. EUR) z dôvodu predaja alebo použitia zásob.

Zásoby Skupiny sú poistené pre prípad škôd spôsobených živelnou pohromou až do výšky 53 043 tis. EUR (2024: 53 043 tis. EUR).

**POZNÁMKY KU KONSOLIDOVANEJ ÚČTOVNEJ ZÁVIERKE
za rok končiaci sa 31. decembra 2025**

10. POHLADÁVKY

Pohľadávky pozostávajú z nasledujúcich položiek:

	Stav k 31.12.2025	Stav k 31.12.2024
Pohľadávky z obchodného styku		
Odberatelia Slovenská republika	6 697	6 752
Odberatelia ostatné krajiny	33 798	33 320
Pohľadávky z obchodného styku celkom	40 495	40 072
Mínus: opravné položky na pochybné pohľadávky	-1 201	-1 187
Pohľadávky z obchodného styku celkom, netto	39 294	38 885
Poskytnuté preddávky	468	428
Daňové pohľadávky – daň z pridanej hodnoty	4 851	3 479
Náklady budúcich období – vopred platené nájomné	265	271
Ostatné pohľadávky	504	618
Pohľadávky, netto	45 382	43 681

Informácie k záložnému právu sú popísané v vyššie v poznámke 9.

Zmeny opravných položiek na pochybné a sporné pohľadávky:

	2025	2024
Stav na začiatku roka	1 187	1 179
Vykázané straty zo zníženia hodnoty pohľadávok (tvorba)	14	9
Odpis pohľadávky	-	-
Odúčtovanie straty zo zníženia hodnoty	-	-2
Celkom	1 201	1 187

Skupina tvorila opravné položky pri poistených pohľadávkach na ich nepoistenú časť (spoluúčasť). Opravná položka na pohľadávky za úroky z omeškania bola tvorená vo výške 97 tis. EUR k 31.12.2025 (97 tis. EUR k 31.12.2024).

Skupina má uzatvorenú zmluvu na poistenie prevažnej väčšiny pohľadávok z obchodného styku. Spoluúčasť spoločnosti pri poistených pohľadávkach predstavuje 10%. Celková výška poistených pohľadávok k 31.12.2025 je 37 642 tis. EUR (2024: 37 297 tis. EUR). Maximálna hranica poistného plnenia je 8 000 tis. EUR.

Skupina tvorí opravnú položku na poistené pohľadávky maximálne do výšky spoluúčasti, ktorá predstavuje 10% z nominálnej hodnoty.

K 31. decembru 2025 mala Skupina k pohľadávkam z obchodného styku a iným pohľadávkam vytvorenú opravnú položku vo výške 1 201 tis. EUR (2024: 1 187 tis. EUR). Výška opravnej položky k pohľadávkam z obchodného styku bola vypočítaná na základe matice uvedenej v tabuľke nižšie. Matica je založená na základe zaradenia pohľadávok do kategórií podľa ich splatnosti a percenta pravdepodobnej straty vychádzajúceho z historických skúseností Skupiny. Na základe výhľadu do budúcnosti, makroekonomického vývoja a sledovania platobnej disciplíny zákazníkov Skupina neočakáva významné zmeny očakávaných strát. Ostatné finančné aktíva okrem pohľadávok z obchodného styku neobsahujú významné kreditné riziko.

**POZNÁMKY KU KONSOLIDOVANEJ ÚČTOVNEJ ZÁVIERKE
za rok končiaci sa 31. decembra 2025**

Výpočet očakávanej straty z pohľadávok z obchodného styku k 31.12.2025:

Nepoistené Stav k 31. decembru 2025	Pohľadávky do splatnosti	Do 3 mesiacov	3 až 6 mesiacov	Pohľadávky po splatnosti		Celkom
				6 až 12 mesiacov	nad 12 mesiacov	
Percento očakávanej straty:	1,8%	10,0%	30,0%	50,0%	100,0%	
Brutto účtovná hodnota pohľadávok z obchodného styku	1 983	2	2	34	1 031	3 302
Očakávaná strata	36	25	1	17	1 031	1 110

Poistené Stav k 31. decembru 2025	Pohľadávky do splatnosti	Do 3 mesiacov	3 až 6 mesiacov	Pohľadávky po splatnosti		Celkom
				6 až 12 mesiacov	nad 12 mesiacov	
Percento očakávanej straty:	0,18%	1,0%	3,0%	5,0%	10,0%	
Brutto účtovná hodnota pohľadávok z obchodného styku	35 180	2 315	140	1	6	37 642
Očakávaná strata	63	23	4	0	1	91

Výpočet očakávanej straty z pohľadávok z obchodného styku k 31.12.2024:

Nepoistené Stav k 31. decembru 2024	Pohľadávky do splatnosti	Do 3 mesiacov	3 až 6 mesiacov	Pohľadávky po splatnosti		Celkom
				6 až 12 mesiacov	nad 12 mesiacov	
Percento očakávanej straty:	1,0%	8%	30,0%	50,0%	100,0%	
Brutto účtovná hodnota pohľadávok z obchodného styku	1 894	233	0	3	1 074	3 203
Očakávaná strata	19	19	0	2	1 074	1 114

Poistené Stav k 31. decembru 2024	Pohľadávky do splatnosti	Do 3 mesiacov	3 až 6 mesiacov	Pohľadávky po splatnosti		Celkom
				6 až 12 mesiacov	nad 12 mesiacov	
Percento očakávanej straty:	0,1%	0,8%	3,0%	5,0%	10,0%	
Brutto účtovná hodnota pohľadávok z obchodného styku	34 279	2 710	155	80	73	37 297
Očakávaná strata	35	22	5	4	7	73

POZNÁMKY KU KONSOLIDOVANEJ ÚČTOVNEJ ZÁVIERKE
za rok končiaci sa 31. decembra 2025

Veková štruktúra pohľadávok z obchodného styku:

	Stav k 31.12.2025	Stav k 31.12.2024
Do lehoty splatnosti	37 163	35 744
Po lehote splatnosti	3 781	4 328
Celkom	40 944	40 072

Iné dlhodobé pohľadávky predstavujú:

	Stav k 31.12.2025	Stav k 31.12.2024
Preddavky na dlhodobý majetok	19 229	791
Poskytnutá dlhodobá pôžička	461	-
Celkom	19 690	791

V roku 2025 Skupina zmenila spôsob vykazovania poskytnutých preddavkov na obstaranie dlhodobého hmotného majetku. Uvedené preddavky sú od roku 2025 vykazované v rámci iných dlhodobých pohľadávok namiesto dlhodobého hmotného majetku. K 31. decembru 2025 predstavuje suma takto vykázaných preddavkov 19 229 tis. EUR (2024: 791 tis. EUR, vykázaných v rámci dlhodobého hmotného majetku). Porovnateľné údaje za rok 2024 boli preklasifikované.

Informácie o významných predpokladoch k uplatniteľnosti Odloženej daňovej pohľadávky sú uvedené v bode 2.3 Kľúčové zdroje neistoty pri odhadoch.

11. PENIAZE A PEŇAŽNÉ EKVIVALENTY

Peniaze a peňažné ekvivalenty pozostávajú z nasledujúcich položiek:

	Stav k 31.12.2025	Stav k 31.12.2024
Pokladničná hotovosť	25	37
Hotovosť na bankových účtoch	13 284	7 533
Peniaze a peňažné ekvivalenty celkom	13 309	7 570

Úverová kvalita zostatkov v bankách:

	Rating (Moody's)	Stav k 31.12.2025	Stav k 31.12.2024
UniCredit Bank Czech Republic and Slovakia a.s.	Baa1	12 046	5 584
UniCredit Bank a.d., Banja Luka	Baa1	1 005	1 307
Zagrebačka banka	Baa2	0	354
Nova Kreditna banka, d.d., Maribor	A3	74	187
UniCredit Banka Slovenija, d.d.	Baa1	1	1
Ostatné		158	100
Celkom		13 284	7 533

Informácie k záložnému právu sú popísané vyššie v poznámkach 7 a 9.

**POZNÁMKY KU KONSOLIDOVANEJ ÚČTOVNEJ ZÁVIERKE
za rok končiaci sa 31. decembra 2025**
12. VLASTNÉ IMANIE
12.1 Vlastné imanie pripadajúce akcionárom SHP Group

Základné imanie spoločnosti pozostáva z 10 akcií s menovitou hodnotou jednej akcie 2 500 EUR. Všetky akcie sú kmeňové, majú podobu listinných cenných papierov. Nominálna hodnota akcií odpovedá výške s nimi spojených hlasovacích práv. Základné imanie je splatené v plnej výške. S akciou na meno sú spojené práva akcionára na riadení spoločnosti, na podiel z jej zisku a z likvidačného zostatku pri zániku spoločnosti.

Ostatné položky vlastného imania pozostávajú z:

- Zákonného rezervného fondu, ktorého výška k 31. decembru 2025 predstavovala 5 tis. EUR (k 31. decembru 2024: 3 tis. EUR). Zákonný rezervný fond nie je určený na rozdelenie a môže sa použiť na krytie straty alebo zvýšenie základného imania.
- Ostatných fondov, ktorých výška k 31. decembru 2025 predstavovala 111 951 tis. EUR (k 31. decembru 2024: 111 951 tis. EUR). Ostatné fondy predstavujú Ostatné kapitálové fondy, ktoré vznikli rozhodnutím akcionára z 15. decembra 2023 o ich vytvorení, a o vklade do OKF materskej spoločnosti SHP Group a.s.
- Zisky a straty poistnej matematiky vznikajúce pri precenení rezervy na zamestnanecké benefity a rozdiely z precenenia menových forwardov, ktorých výška k 31. decembru 2025 predstavuje 46 tis. EUR (k 31. decembru 2024: 300 tis. EUR).

Súčasťou vlastného imania je aj rezerva z kurzového prepočtu vo výške -702 tis. EUR ako strata (k 31. decembru 2024: -621 tis. EUR ako strata), ktorá vznikla z prepočtu majetku, záväzkov, nákladov a výnosov v zahraničných dcérskych spoločnostiach, a z historických zmien lokálnych mien na euro.

12.2 Nekontrolný podiel ostatných vlastníkov dcérskych spoločností

Nekontrolný podiel ostatných vlastníkov dcérskych spoločností:

Súvaha	Nekontrolný podiel v % (k 31.12.2025)	Stav k 31.12.2025	Nekontrolný podiel v % (k 31.12.2024)	Stav k 31.12.2024
SHP Harmanec, a.s.				
Ostatní menšinoví akcionári	1,9%	735	1,9%	742
Menšinový podiel v súvahe, celkom		735		742

Výkaz súhrnných ziskov a strát	Nekontrolný podiel v % 2025	2025	Nekontrolný podiel v % 2024	2024
SHP Harmanec, a.s.				
Ostatní menšinoví akcionári	1,9%	10	1,9%	97
Menšinový podiel vo výkaze súhrnných ziskov a strát		10		97

Nižšie sú uvedené finančné informácie pre každú dcérsku spoločnosť, ktorá má nekontrolné podiely. Sumy zverejnené pre každú dcérsku spoločnosť sú pred elimináciami vnútro-skupinových vzťahov.

	Stav k 31. decembru				Rok končiaci 31. decembra			
	Obežné aktíva	Dlhodobé aktíva	Krátkodobé záväzky	Dlhodobé záväzky	Výnosy	Zisk/ (strata)	Celkový súhrnný zisk/ strata	Čisté peňažné toky
2025								
SHP Harmanec, a.s.	71 335	42 339	43 776	24 801	114 161	460	460	7 134
2024								
SHP Harmanec, a.s.	55 900	42 585	30 098	25 000	114 620	4 699	4 699	543

**POZNÁMKY KU KONSOLIDOVANEJ ÚČTOVNEJ ZÁVIERKE
za rok končiaci sa 31. decembra 2025**
13. ÚVERY A PÔŽIČKY

Úvery sa skladajú z nasledujúcich položiek:

	Stav k 31.12.2025	Stav k 31.12.2024
Bankové úvery – dlhodobé	27 285	33 547
Bankové úvery – krátkodobé	27 251	6 235
Úvery – celkom	54 536	39 782

Úvery k 31. decembru 2025:

Úverový veriteľ	Dátum splatnosti	Stav k 31.12.2025
UniCredit Bank Czech republic and Slovakia	31.12.2029	21 724
UniCredit Bank Czech republic and Slovakia	31.12.2026	21 832
UniCredit Bank Slovenia	31.12.2029	10 989
Spolu		54 536

Úvery k 31. decembru 2024:

Úverový veriteľ	Dátum splatnosti	Stav k 31.12.2024
UniCredit Bank Czech republic and Slovakia	31.12.2029	14 658
UniCredit Bank Czech republic and Slovakia	31.12.2026	25 124
Spolu		39 782

V roku 2020 bola uzatvorená zmluva s bankou o investičnom úvere v celkovej výške 21 300 tis. EUR. V roku 2021 bola uzatvorená zmluva s bankou o investičnom úvere vo výške 5 000 tis. EUR. V roku 2022 bola uzatvorená zmluva s bankou o investičnom úvere vo výške 31 000 tis. EUR. Úver bol načerpaný postupne v tranžiach, a použitý na obstaranie nového papierenského stroja a výstavbu budovy v závode Paloma, pre investíciu do novej spracovateľskej linky v SHP Celex, na výstavbu nového automatického skladu a obstaranie nových spracovateľských liniek v Paloma PIS. V roku 2025 Skupina načerpala investičné úvery v hodnote 2 000 tis. EUR v spoločnosti SHP Harmanec, na financovanie spracovateľskej linky TL2, a v spoločnosti PALOMA d.d v hodnote 18 989 tis. EUR na financovanie projektu PALOMA 4.0. K 31. decembru 2025 bolo načerpaných 54 536 tis. EUR (k 31. decembru 2024 39 782 tis. EUR) po odpočítaní splátok istín. Úvery boli splácané štvrtročne po 1 559 tis. EUR. Úvery sú zabezpečené záložným právom, viď pozn. 7 a 9.

Reálna hodnota úverov nie je významne odlišná od ich účtovnej hodnoty k 31. decembru 2025 a k 31. decembru 2024, pretože buď úrok splatný z týchto úverov sa blíži k súčasným trhovým sadzbám, alebo úvery majú krátkodobý charakter. Reálne hodnoty dlhodobých úverov sú založené na diskontovaných peňažných tokoch s použitím aktuálnej úrokovej sadzby.

K 31. decembru 2025 mala skupina čerpané úvery v nasledujúcich menách:

Mena	Stav k 31.12.2025	Stav k 31.12.2024
EUR	54 536	39 782
Spolu	54 536	39 782

**POZNÁMKY KU KONSOLIDOVANEJ ÚČTOVNEJ ZÁVIERKE
za rok končiaci sa 31. decembra 2025**

Splatnosť úverov podľa splátkových kalendárov je takáto:

	Stav k 31.12.2025	Stav k 31.12.2024
2025	-	6 234
2026	27 251	24 757
2027	6 910	2 934
2028	6 910	2 934
2029	13 464	2 923
Spolu	54 536	39 782

Na základe zmlúv uzatvorených s UniCredit Bank Czech & Slovakia (Zmluva o kontokorentnom úvere a Rámcová Treasury Zmluva) má skupina možnosť čerpania krátkodobých úverov do výšky 33 400 tis. EUR, k 31. decembru 2025 a 31. decembru 2024 Skupina tento úver nečerpala.

Informácie o záložnom práve sú popísané v poznámke 7.

14. ÚVER OD SPRIAZNENEJ OSOBY

Nebankové úvery skupiny:

	Mena	Úrok p. a. v %	Stav k 31.12.2025	Stav k 31.12.2024
Úver od spriaznenej osoby ECO-INVESTMENT, a.s.	EUR	1,2%	23 795	23 795
Úver celkom			23 795	23 795

Na financovanie prevádzkových potrieb Skupina využíva nezabezpečené úvery prijaté od nebankového veriteľa – materskej spoločnosti ECO-INVESTMENT, a.s., Praha. K 31. decembru 2025 bola zmluvne dohodnutá splatnosť istiny na 31. decembra 2027 a 31. decembra 2030.

15. ZÁVÄZKY Z OBCHODNÉHO STYKU A INÉ ZÁVÄZKY

Záväzky z obchodného styku a iné záväzky predstavujú:

	Stav k 31.12.2025	Stav k 31.12.2024
Záväzky z obchodného styku	67 346	64 300
Rezervy	3 846	3 720
Záväzky voči zamestnancom	4 882	5 159
Záväzky vyplývajúce zo sociálneho zabezpečenia	1 667	1 258
Záväzky z obchodného styku a iné záväzky celkom	77 741	74 437

Skupina poskytla alebo poskytne zľavy a rabaty svojim zákazníkom, ak k 31. decembru 2025 splnili zmluvne dohodnuté podmienky. Vystavené dobropisové faktúry sú započítané s pohľadávkami k dátumu splatnosti príslušného dobropisu alebo vyrovnané úhradami v prípade, ak neexistujú splatné pohľadávky. K 31. decembru 2025 boli vystavené, no neuhradené/nezapočítané dobropisy vo výške 1 714 tis. EUR (k 31. decembru 2024 vo výške 1 444 tis. EUR).

Niektoré bonusy, rabaty a skontá neboli vyfakturované, k týmto nárokom Skupina vytvorila rezervu, ktorá je vykázaná v záväzkoch z obchodného styku vo výške 760 tis. EUR k 31.12.2025 (1 025 tis. EUR k 31.12.2024)

POZNÁMKY KU KONSOLIDOVANEJ ÚČTOVNEJ ZÁVIERKE
za rok končiaci sa 31. decembra 2025

Členenie záväzkov z obchodného styku a ostatných záväzkov:

	Stav k 31.12.2025	Stav k 31.12.2024
Záväzky do lehoty splatnosti	55 941	63 700
Záväzky po lehote splatnosti	21 800	10 737
Celkom	77 741	74 437

V nasledujúcej tabuľke sú zahrnuté pohyby rezerv:

Názov položky	Stav k 1.1.2025	Tvorba	Použitie	Zrušenie	Stav k 31.12.2025
Krátkodobé rezervy, z toho					
Rezerva na emisné kvóty	1 412	1 360	-1 412	-	1 360
Rezerva na zákaznícke bonusy	1 025	708	-1 025	-	708
Ostatné rezervy	1 283	1 720	-1 093	-132	1 778
Rezervy spolu	3 720	3 788	-3 530	-132	3 846

Informácie za predchádzajúce obdobie sú uvedené v nasledujúcej tabuľke:

Názov položky	Stav k 1.1.2024	Tvorba	Použitie	Zrušenie	Stav k 31.12.2024
Krátkodobé rezervy, z toho					
Rezerva na emisné kvóty	301	1 412	-301	-	1 412
Rezerva na zákaznícke bonusy	710	1 025	-710	-	1 025
Ostatné rezervy	1 873	1 283	-1752	-121	1 283
Rezervy spolu	2 884	3 720	-2 763	-121	3 720

V porovnávacích údajoch za rok 2024 boli vykonané úpravy v pohyboch krátkodobých rezerv. Oproti pôvodne vykázaným hodnotám došlo k zmene výšky tvorby rezervy na emisné kvóty z 805 tis. EUR na 1 412 tis. EUR a tvorby ostatných rezerv z 1 744 tis. EUR na 1 283 tis. EUR. V dôsledku týchto úprav sa celková tvorba rezerv za rok 2024 zmenila z 3 574 tis. EUR na 3 720 tis. EUR, pričom stav rezerv k 31. 12. 2024 bol upravený v rovnakej výške.

Uvedené úpravy nemajú vplyv na celkovú výšku rezerv vykázanú v súvahe, nakoľko zmeny v tvorbe sú kompenzované zodpovedajúcimi zmenami v použití rezerv.

**POZNÁMKY KU KONSOLIDOVANEJ ÚČTOVNEJ ZÁVIERKE
za rok končiaci sa 31. decembra 2025**
16. ZAMESTNANECKÉ POŽITKY

Skupina vykazuje záväzky z definovaných požítkových plánov v súlade s IAS 19 Zamestnanecké požitky. Záväzky sú ocenené metódou projektovaných kreditných jednotiek (Projected Unit Credit) na základe aktuárskych ocenení vykonávaných k súvahovému dňu nezávislými certifikovanými aktuármi. K 31. decembru 2025 sa tento program vťahuje na 1 343 zamestnancov (31. December 2024 1 312 zamestnancov) Skupiny. K tomuto dátumu bol program tzv. nekrytý finančnými zdrojmi, teda bez osobitne určených aktív slúžiacich na krytie záväzkov, ktoré z neho vyplývajú.

Odchodné do dôchodku

Všetky dcérske spoločnosti skupiny sú povinné vyplatiť zamestnancovi odchodné pri odchode do dôchodku. Výška odchodného je určená zákonmi príslušných jurisdikcií a kolektívnymi zmluvami a je v rozmedzí jedného až troch platov v závislosti od dĺžky pracovného pomeru zamestnanca.

Pracovné jubileá

Jubilantské odmeny za odpracované výročia sú klasifikované ako ostatné dlhodobé zamestnanecké požitky podľa IAS 19. Prepočty sa vykazujú okamžite vo výkaze ziskov a strát — nevykazujú sa v OCI. Záväzok sa oceňuje rovnakou metódou PUC k súvahovému dňu.

Kolektívne zmluvy zaväzujú spoločnosti Skupiny k vyplateniu jednorazových odmien zamestnancom pri dosiahnutí výročia nepretržitého zamestnania. Odmeny sú štandardizované vo výške 100 EUR až 1 000 EUR v závislosti od dĺžky pracovného pomeru zamestnanca.

Kľúčové aktuárske predpoklady k 31. decembru 2025

Diskontná sadzba	3,65% - 4,5%
Budúca miera nárastu miezd, p. a.	1,5% - 2%
Fluktuácia zamestnancov, p. a.	4,6%
Vek odchodu do dôchodku (muži a ženy)	V priemere 62 až 65 rokov

Zmena jednotlivých aktuárskych predpokladov by mala nevýznamný vplyv na celkovú výšku vykazovaných zamestnaneckých požítok.

Zmena záväzkov vykázaných v súvahe za roky končiaci sa 31. decembra 2025 a 31. decembra 2024 možno zhrnúť takto:

	2025	2024
Záväzky k 1. januáru 2025	1 573	1 490
Náklady súčasnej služby	125	90
Náklady na úroky	56	55
Náklady minulej služby	19	-
Uhradené zamestnanecké zážitky	-180	-214
Poistno – matematické (zisky)/straty	137	151
Záväzky k 31. decembru 2025	1 730	1 573

**POZNÁMKY KU KONSOLIDOVANEJ ÚČTOVNEJ ZÁVIERKE
za rok končiaci sa 31. decembra 2025**
17. OSTATNÉ ZÁVÄZKY

Ostatné krátkodobé záväzky predstavujú:

	Stav k 31.12.2025	Stav k 31.12.2024
Nepriame dane	1 441	770
Sociálny fond	83	49
Dotácia na obstaranie dlhodobého majetku – krátkodobá časť	412	68
Záväzky z pevných termínovaných operácií	83	-
Iné záväzky	117	45
Ostatné krátkodobé záväzky celkom	2 136	932

Ostatné dlhodobé záväzky predstavujú:

	Stav k 31.12.2025	Stav k 31.12.2024
Dotácia na obstaranie dlhodobého majetku - Paloma PIS	13 411	8 465
Dotácia na obstaranie dlhodobého majetku PALOMA d.d.	5 829	3 695
Dlhodobá časť ostatných dotácií na obstaranie dlhodobého majetku	589	705
Ostatné dlhodobé záväzky	98	76
Iné dlhodobé záväzky celkom	19 942	12 941

V iných dlhodobých záväzkoch je vykázaná nezúčtovaná dlhodobá časť dotácie na obstaranie dlhodobého majetku. Dotácia sa rozpúšťa do hospodárskeho výsledku počas životnosti príslušného dlhodobého majetku spôsobom, ktorý zodpovedá odpisovaniu takéhoto dlhodobého majetku.

Obdržané dotácie sú podmienené splnením základných podmienok, a to najmä:

- Pre Paloma PIS:
 - o Vytvorením minimálne 50 nových pracovných miest v Paloma PIS, a ich udržanie minimálne 5 rokov od obsadenia
 - o Zvýšenie pridanej hodnoty na zamestnanca
 - o Udržanie predmetnej investície v regióne minimálne do 31. júla 2029
- Pre Paloma d.d.
 - o Dokončenie investície do 31. decembra 2026
 - o Preukázať zlepšenie energetickej efektívnosti

Skupina splnila všetky náležité podmienky, a nevidí významné riziko nesplnenia uvedených podmienok v budúcnosti.

POZNÁMKY KU KONSOLIDOVANEJ ÚČTOVNEJ ZÁVIERKE
za rok končiaci sa 31. decembra 2025
18. TRANSAKcie SO SPRIAZNENÝMI OSOBAMI

Medzi spriaznené osoby Skupiny patria akcionári, riaditelia a vedenie Spoločnosti a dcérskych spoločností a ostatné spoločnosti, ktoré môžu byť Skupinou, alebo jej akcionármi kontrolované alebo v nich Skupina alebo jej akcionári vykonávajú podstatný vplyv.

Transakcie a zostatky so spriaznenými osobami v roku 2025 možno zhrnúť takto:

Spoločnosť	Pohľadávky	Závazky	Výnosy	Náklady
<i>Materská spoločnosť:</i>				
ECO-INVESTMENT, a.s., Praha	-	23 844	-	294
<i>Ostatné spriaznené osoby:</i>				
Mondi SCP a.s., Ružomberok *	-	613	-	1 941
SCP PSS, a.s., Ružomberok *	-	7	45	51
Eco-Bags, s.r.o., Myjava	-	-	3	-
Harmanec-Kuvert, s.r.o., Brezno	-	37	31	287
Tauris a.s. Rimavská Sobota*	-	10	8	47
ECO-INVEST SVK, a.s., Bratislava	-	475	13	971
Mestský futbalový klub, a.s.	-	1	2	25
Mestský basketbal. klub Ružomberok, s.r.o.	-	-	-	-
Lagerris, a.s, Praha	-	1	-	107
Spolu	-	24 988	102	2 821

Transakcie a zostatky so spriaznenými osobami v roku 2024 možno zhrnúť takto:

Spoločnosť	Pohľadávky	Závazky	Výnosy	Náklady
<i>Materská spoločnosť:</i>				
ECO-INVESTMENT, a.s., Praha	-	23 830	-	288
<i>Ostatné spriaznené osoby:</i>				
Mondi SCP a.s., Ružomberok *	-	1 035	-	4 019
SCP PSS, a.s., Ružomberok *	8	-	46	13
FK INVEST KOŠICE a.s.	-	-	6	-
Eco-Bags, s.r.o., Myjava	24	2	191	11
Harmanec-Kuvert, s.r.o., Brezno	3	10	8	20
Tauris a.s. Rimavská Sobota*	-	30	14	461
ECO-INVEST SVK, a.s., Bratislava	-	-	3	3
Mestský futbalový klub, a.s.	-	-	1	51
Lagerris, a.s, Praha	-	-	-	96
Spolu	35	24 907	269	4 962

*spoločnosť pod podstatným vplyvom akcionára, ktorý kontroluje Skupinu.

Uvedené transakcie so spriaznenými osobami predstavujú štandardné obchodné transakcie uzatvorené za bežných trhových obchodných podmienok, t. j. predaj a nákup tovarov, poskytovanie služieb, poskytnuté úvery.

Skupina má uzatvorené zmluvy na budúcu kúpu tovarov, služieb a poskytovanie služieb so spriaznenými osobami pre rok 2025:

	2025	2024
ECO-INVEST SVK, a.s.	330	300

POZNÁMKY KU KONSOLIDOVANEJ ÚČTOVNEJ ZÁVIERKE
za rok končiaci sa 31. decembra 2025
19. ODMENY RIADITEĽOM A ČLENOM VEDENIA

Odmeny vyplatené riaditeľom a ostatným členom vrcholového vedenia spoločností v rámci Skupiny počas roka:

	2025	2024
Plat	2 108	1 711
Doplnkové pripoistenie	14	4
Celkom	2 122	1 715

Požitky po skončení pracovného pomeru predstavujú príspevky zamestnávateľa do doplnkového dôchodkového sporenia (III. pilier) a účtujú sa ako plán definovaných príspevkov (defined contribution plan). Spoločnosť nemá žiadne záväzky vyplývajúce z plánov definovaných dávok.

Spoločnosť neposkytuje kľúčovému manažmentu ostatné dlhodobé požitky, požitky pri skončení pracovného pomeru ani požitky na základe podielov (share-based payments).

20. VÝNOSY

Skupina generuje výnosy z predaja vlastných výrobkov a nakupovaného tovaru, ktorými sú výrobky papierovej hygieny, hlavne toaletný papier, papierové obrúsky, papierové vreckovky a papierové utierky. Výnosy sú vykázané v čase, keď je tovar dodaný do dohodnutého miesta, výnos je upravený o všetky zmluvne dohodnuté zľavy. Výnosy z povinných prepravných služieb vyplývajúcich z incoterms sú súčasťou fakturovanej ceny a sú vykázané vo výnosoch za predaj výrobkov a tovaru.

Komoditná štruktúra výnosov z predaja vlastných výrobkov a tovaru:

	2025	2024
Toaletný papier	153 392	149 114
Kuchynské utierky	29 004	26 974
Vreckovky	17 768	17 293
Obrúsky	22 145	21 981
Materské a dublrované kotúče	42 731	48 729
Ostatné	23 718	25 666
Predaj celkom	288 758	289 756

Analýza výnosov zo zmlúv so zákazníkmi z predaja podľa teritórií:

	2025	2024
Slovensko	40 527	40 850
Európska únia	205 374	203 462
Ostatné	42 857	45 444
Predaj celkom	288 758	289 756

Výnosy za predaj služieb tvoria:

	2025	2024
Elektrická energia, nájomné	249	150
Ostatné služby	456	486
Spolu	705	636

**POZNÁMKY KU KONSOLIDOVANEJ ÚČTOVNEJ ZÁVIERKE
za rok končiaci sa 31. decembra 2025**

Ostatné výnosy tvoria:

	2025	2024
Poistné plnenie	275	4 364
Zúčtovanie prijatých dotácií	2 621	4 605
Tržby z predaja materiálu	756	807
Ostatné	877	1 554
Spolu	4 529	11 330

21. SPOTREBA MATERIÁLU A ENERGIE

Spotreba materiálu a energie sa skladá z nasledovných položiek:

	2025	2024
Spotreba materiálu	123 108	133 816
Spotreba elektrickej energie	21 257	23 429
Spotreba vody a zemného plynu	16 755	17 370
Spolu	161 120	174 615

22. OSOBNÉ NÁKLADY

Osobné náklady tvoria tieto položky:

	2025	2024
Mzdové náklady	31 409	28 131
Príspevky na sociálne a zdravotné zabezpečenie	11 099	10 028
Dôchodkové zabezpečenie so stanovenou výškou príspevku	2 367	2 678
Odchodné	1 045	851
Spolu	45 920	41 688

Priemerný prepočítaný počet pracovníkov bol:

	2025		
	Administratívni pracovníci	Prevádzkoví pracovníci	Spolu
SHP Harmanec, a. s.	147	240	387
SHP Bohemia, s. r. o.	6	-	6
SHP Slavošovce, a.s.	42	158	200
SHP Adria, doo.	-	-	-
SHP CELEX, a.d.	58	255	313
SHP Zagreb, d.o.o.	1	-	1
Ecopap, s.r.o.	7	26	33
Paloma, d.d	56	230	286
Paloma PIS, d.o.o	40	95	135
Priemerný počet pracovníkov – celkom	357	1 004	1 361

**POZNÁMKY KU KONSOLIDOVANEJ ÚČTOVNEJ ZÁVIERKE
za rok končiaci sa 31. decembra 2025**

	2024		
	Administratívni pracovníci	Prevádzkoví pracovníci	Spolu
SHP Harmanec, a. s.	130	233	363
SHP Bohemia, s. r. o.	6	-	6
SHP Slavošovce, a.s.	42	154	196
SHP Adria, doo.	-	-	-
SHP CELEX, a.d.	55	254	309
SHP Zagreb, d.o.o.	1	-	1
Ecopap, s.r.o.	4	31	35
Paloma, d.d	56	240	396
Paloma PIS, d.o.o	31	75	106
Priemerný počet pracovníkov – celkom	325	987	1 312

23. OSTATNÉ PREVÁDZKOVÉ A FINANČNÉ NÁKLADY
23.1 Náklady podľa ich charakteru

	2025	2024
Opravy bežné, stredné revízie	3 563	3 799
Cestovné	506	519
Náklady na reprezentáciu	408	348
Inzercia, reklama	2 591	3 179
Náklady na strážnu službu	611	577
Odvoz odpadu, smetí a kalov	1 129	1 325
Nájomné	1 704	1 912
Audítorské služby ekonomické, daňové poradenstvo	661	591
Prepravné výrobkov	16 680	15 017
Preprava ostatná	913	1 733
Služby požiarnej ochrany	773	732
Poradenská činnosť pri riadení podniku	1 209	890
Externé náklady na výrobu papierenských výrobkov	1 249	909
Náklady na výpočtovú techniku	746	633
Telekomunikačné náklady, internet, dátové služby	437	354
Náklady na obchodné zastúpenie	528	427
Služby spojené s prevádzkou ČOV	294	300
Ostatné služby a ostatné priame náklady	3 912	3 291
Spolu spotreba služieb *	37 914	36 536

(* náklady súvisiace s lízingom nie sú súčasťou nákladov na služby, ale sú popísané v časti 8.3 Pozn.)

23.2 Ostatné náklady

Ostatné náklady tvoria:

	2025	2024
Dane a poplatky	679	637
Opravné položky k pohľadávkam, netto	14	12
Poistenie	2 720	2 670
Škody a manká na zásobách	980	761
Ostatné náklady	3 367	3 345
Ostatné náklady celkom	7 760	7 425

POZNÁMKY KU KONSOLIDOVANEJ ÚČTOVNEJ ZÁVIERKE
za rok končiaci sa 31. decembra 2025
23.3 Ostatné finančné náklady

Ostatné finančné náklady tvoria:

	2025	2024
(Zisk)/Strata z kurzových rozdielov, netto	791	334
Ostatné finančné náklady	362	204
Ostatné finančné náklady/(výnosy) netto celkom	1 153	538

23.4 Významné položky vo výkaze ziskov a strát majúce neopakujúci sa charakter:

Skupina identifikovala niektoré položky, ktoré sú významné vzhľadom na svoju povahu a/alebo výšku, a preto ich uviedla v tejto samostatnej poznámke s cieľom poskytnúť lepšie pochopenie finančnej výkonnosti Skupiny:

	2025	2024
Prijaté poistné plnenie vykázané v Ostatných prevádzkových výnosoch	275	4 500
Prijatá štátna dotácia na sanáciu škôd spôsobených požiarom, vykázaná v Ostatných prevádzkových výnosoch	1 637	2 556
Celkom (netto)	1 912	7 056

Prijatá štátna dotácia a prijaté poistné plnenie čiastočne kompenzuje nepriame škody v spoločnosti SHP Celex, a.d. (ušlý zisk ako následok prerušenia prevádzky z dôvodu požiaru), ktoré nie sú priamo vykázané vo výkaze ziskov a strát.

24. DAŇ Z PRÍJMOV
24.1 Splatná a odložená daň

Prevod od teoretickej dani z príjmov, ktorá by vznikla aplikovaním štandardných daňových sadzieb, a vykázanou daňou z príjmov:

	2025	2024
Zisk/(strata) pred zdanením	12 396	15 860
Z toho teoretická daň z príjmov pri % sadzbách v jednotlivých krajinách	-2 975	-3 331
Daňový vplyv trvalých rozdielov	-463	-299
Vplyv zmeny sadzby dane na Slovensku	0	-124
Daňový vplyv vykázania odloženej daňovej pohľadávky/(záväzku)	1 026	1 201
Daňový vplyv spoločností s odlišnými sadzbami dane	462	620
Daň z príjmov celkom	-1 950	-1 933

V októbri 2024 schválila Slovenská vláda zvýšenie sadzby dane z príjmov právnických osôb pre spoločnosti so zdaniteľnými príjmami prevyšujúcimi 5 mil. EUR z 21% na 24%. V ostatných krajinách, v ktorých Skupina pôsobí, nedošlo k zmenám.

24.2 Náklad na daň z príjmov

Analýza nákladu na daň z príjmov:

	2025	2024
Daň bežného obdobia		
slovenská	-287	-1 393
zahraničná	-1 423	-599
Odložená daň		
bežné obdobie	-240	59
Spolu	-1 950	-1 933

POZNÁMKY KU KONSOLIDOVANEJ ÚČTOVNEJ ZÁVIERKE
za rok končiaci sa 31. decembra 2025
24.3 Odložená daň z príjmov

Odložená daň z príjmov sa počíta v plnej výške z dočasných rozdielov podľa súvahovej záväzkovej metódy s použitím daňových sadzieb platných v jednotlivých krajinách, v ktorých Skupina pôsobí.

Odložené daňové pohľadávky sú vykázané len v rozsahu, v akom je pravdepodobné, že bude k dispozícii budúci zdaniteľný zisk, voči ktorému môžu byť dočasné rozdiely alebo nevyužité daňové straty uplatnené.

Skupina si započítava odložené daňové pohľadávky a záväzky, ak má právne vymožiteľný nárok započítať krátkodobú pohľadávku s krátkodobým záväzkom, ak sa odložená daň z príjmov týka toho istého zdaniteľného subjektu a toho istého správcu dane.

	Stav k 31. decembru	
	2025	2024
Odložená daňová pohľadávka		
s očakávanou realizáciou za viac ako 12 mesiacov	4 013	4 080
s očakávanou realizáciou do 12 mesiacov	1 239	1 537
Odložený daňový záväzok		
s očakávanou realizáciou za viac ako 12 mesiacov	-750	-1 042
s očakávanou realizáciou do 12 mesiacov	-	-
Spolu	4 502	4 575

Analýza odloženej dane z príjmov:

	Opravné položky k majetku	Rezervy	Odpisy	Daňové straty	Dotácie	Ostatné	Spolu
Stav k 1. 1. 2024	660	734	-2 615	3 360	128	2 348	4 615
Výnos/(náklad)	427	350	-866	1 225	4	-1 134	6
Ostatný súhrnný zisk	-	-	-	-	-	-46	-46
K 31. decembru 2024	1 087	1 084	-3 481	4 585	132	1 168	4 575
Výnos/(náklad)	387	93	90	262	-14	-944	-126
Ostatný súhrnný zisk	-	-	-	-	-	53	53
K 31. decembru 2025	1 474	1 177	-3 391	4 847	118	277	4 502

K 31. decembru 2025 je odložená daňová pohľadávka vykázaná dcérskou spoločnosťou Paloma d.d. vo výške 5 109 tis. EUR (k 31. decembru 2024 vo výške 5 308 tis. EUR) a vzniká predovšetkým z nevyužitých daňových strát (4 847 tis. EUR). V súlade s platnou slovenskou daňovou legislatívou platnou od roku 2025 môžu byť tieto daňové straty uplatnené výlučne v období nasledujúcich 5 rokov, t. j. najneskôr do zdaňovacieho obdobia roka 2029.

Skupina má k 31. decembru 2025 nevykázané potenciálne odložené daňové pohľadávky týkajúce sa nevyužitých daňových strát prenesených na budúce obdobia vo výške 2 116 tis. EUR (k 31. decembru 2024 vo výške 4 006 tis. EUR). Tieto odložené daňové pohľadávky neboli vykázané, pretože nie je dostatočne pravdepodobné, že v príslušných entitách bude v budúcnosti k dispozícii zdaniteľný zisk, voči ktorému by mohli byť uplatnené. K 31. decembru 2025 sa táto suma týka spoločností SHP Slavošovce, a.s. vo výške 851 tis. EUR (k 31. decembru 2024 vo výške 531 tis. EUR) a spoločnosti PALOMA, d.d. vo výške 1 263 tis. EUR (k 31. decembru 2024 vo výške 3 475 tis. EUR).

Nevyužité daňové straty slovenských entít skupiny sú prenositeľné po dobu 5 rokov od vzniku, pričom ich uplatnenie je limitované na 1/5 ročne v súlade so slovenskou daňovou legislatívou.

**POZNÁMKY KU KONSOLIDOVANEJ ÚČTOVNEJ ZÁVIERKE
za rok končiaci sa 31. decembra 2025**

25. ZÁVÄZNÉ VZŤAHY A MOŽNÉ ZÁVÄZKY

25.1 Dane

Skupina uskutočňuje významné transakcie s viacerými dcérskymi podnikmi, akcionármi a ostatnými spriaznenými osobami. Daňové prostredie, v ktorom spoločnosti pôsobia, závisí od daňovej legislatívy a praxe, ktorá je pomerne nová, s nízkym počtom precedensov. Pretože daňové úrady neposkytujú oficiálny výklad daňových zákonov, existuje riziko, že môžu požadovať úpravy základu dane, napr. v súvislosti s transferovým oceňovaním alebo iné úpravy.

Mieru tejto neistoty nie je možné kvantifikovať a zanikne až potom, keď budú k dispozícii právne precedensy príp. oficiálne interpretácie príslušných orgánov. Vedenie Skupiny si nie je vedomé žiadnych okolností, v dôsledku ktorých by jej vznikol v budúcnosti významný náklad.

25.2 Emisné práva

V roku 2005 vstúpil do platnosti plán obchodovania s emisnými kvótami skleníkových plynov platný pre celú Európsku úniu spolu so zákonom o obchodovaní s emisnými kvótami, ktorý prijal slovenský parlament s cieľom implementovať smernicu EÚ na Slovensku. V zmysle tejto legislatívy je Skupina povinná odovzdať emisné kvóty slovenskému Úradu životného prostredia na kompenzovanie skutočne vyprodukovaných emisií skleníkových plynov.

Skupina sa rozhodla účtovať o pridelených emisných kvótach metódou čistého záväzku. Skupina má povinnosť odovzdať emisné kvóty na pokrytie vyprodukovaných emisií. Túto povinnosť splnila odovzdaním emisných kvót za sledované obdobie roku 2024 v roku 2025. Emisné kvóty na rok 2025 v objeme 29 298 ton získala Skupina v priebehu prvého polroka 2025.

Skupina k 31. decembru 2025 vlastní práva na 48 809 ton emisií (k 31. decembru 2024: 55 197 ton). Celkom v roku 2025 Skupina vyprodukovala 47 403 ton emisií (v roku 2024: 48 119 ton). Skupina k 31.12.2025 vytvorila rezervu na chýbajúce množstvo vyprodukovaných emisií vo výške 1 360 tis. EUR (k 31.12.2024 vo výške 1 412 tis. EUR). Skupina mala taktiež k 31.12.2025 nakúpené chýbajúce kvóty na rok 2025, ako aj približne 9 000 ton kúpených na nasledujúci rok.

25.3 Súdne spory a možné straty

V súčasnosti sú niektoré spoločnosti skupiny zaangažované v niekoľkých právnych a iných sporoch, ktoré sa vyskytujú v rámci bežnej podnikateľskej činnosti, a neočakáva sa, že by mali individuálne alebo v súhrne významný nepriaznivý vplyv na priloženú konsolidovanú účtovnú závierku.

25.4 Bankové záruky

K dátumu zostavenia účtovnej závierky spoločnosť Paloma PIS, d.o.o. eviduje nasledujúce finančné záruky súvisiace s projektom Paloma 4.0:

Spoločnosť poskytla bankové záruky v prospech Ministerstva financií, turizmu a športu Slovenskej republiky vo výške 5 883 tis. EUR ako zabezpečenie záväzkov plynúcich z prijatej štátnej dotácie.

Zároveň spoločnosť prijala bankové záruky od dodávateľov vo výške 21 244 tis. EUR ako zabezpečenie riadneho splnenia zmluvných záväzkov dodávateľov v rámci predmetného projektu.

POZNÁMKY KU KONSOLIDOVANEJ ÚČTOVNEJ ZÁVIERKE
za rok končiaci sa 31. decembra 2025
26. FINANČNÉ DERIVÁTY

Skupina využíva derivátové finančné nástroje na zabezpečenie voči riziku pohybu devízového kurzu EUR/USD v súvislosti s vysoko pravdepodobnými budúcimi nákupmi buničiny denominovanými v USD a na zabezpečenie variability budúcich peňažných tokov z variabilne úročených úverov. Na tieto nástroje Skupina aplikuje zabezpečovacie účtovníctvo (hedge accounting) podľa IFRS 9.

Zabezpečovacie vzťahy sú formálne zdokumentované ku dátumu ich designácie. Skupina priebežne hodnotí efektívnosť zabezpečenia a overuje, či existuje ekonomický vzťah medzi zabezpečovacím nástrojom a zabezpečovanou položkou, či kreditné riziko nemá dominantný vplyv a či hedge ratio zodpovedá skutočne používanému pomeru.

Tabuľka zabezpečovacích vzťahov

Zabezpečovací vzťah	Typ zabezpečenia	Zabezpečovaná položka	Zabezpečovací nástroj	Zabezpečované riziko	Nominálna hodnota k 31.12.2025	
Zabezpečenie kurzového rizika EUR/USD	Cash flow hedge	Plánované nákupy buničiny denominované v USD	Menový forward, NDF, menový swap	Kurzové riziko EUR/USD	17 760 tis. USD	
Zabezpečenie úrokovej sadzby	Cash flow hedge	Úvery s variabilnou úrokovou sadzbou	Úrokový swap	Riziko rastu referenčných úrokových sadzieb (EURIBOR)	54 536 tis. EUR	
	Pohľadávky k 31.12.2025	Závazky k 31.12.2025	Dohodnutá cena	Pohľadávky k 31.12.2024	Závazky k 31.12.2024	Dohodnutá cena
Zabezpečovacie deriváty, z toho:						
Menový forward		91	1,08 -1,17 USD/EUR	558	-	1,10-1,12 USD/EUR
Úrokový swap	8	-	-	16	-	-
Spolu	8	91	-	574	-	-

Názov položky	2025		2024	
	Zmena reálnej hodnoty (+/-) s vplyvom na		Zmena reálnej hodnoty (+/-) s vplyvom na	
	výsledok hospodárenia	vlastné imanie	výsledok hospodárenia	vlastné imanie
Zabezpečovacie deriváty, z toho:	-		-	107
Menový forward	-	-488	-	475
Úrokový swap	-	-7	-	-368

V priebehu roka 2025 Skupina uzatvorila s bankou forwardové obchody na nákup 6,84 mil. USD s dátumom vysporiadania v roku 2026. Dohodnutý kurz EUR/USD sa pre jednotlivé obchody pohybuje v rozsahu 1,0835 – 1,1701 USD/EUR. Okrem toho skupina uzatvorila non-delivery forwardové obchody (NDF) na nákup 3 mil. USD, pri ktorých nedochádza k fyzickej výmene mien, ale k vysporiadaniu kurzového rozdielu v EUR na základe referenčného fixingu. Ďalej bol uzatvorený menový swap v nominálnej hodnote 7 920 tis. USD, ktorý zahŕňa počiatočnú výmenu mien a záväzok spätné výmeny za dohodnutých podmienok. Záväzok zo spätnej výmeny je zahrnutý v tabuľke zostatkovej doby splatnosti záväzkov (poznámka 27.7). Splatnosť všetkých uvedených obchodov nastáva v roku 2026. Cieľom týchto derivátových nástrojov je zabezpečenie Skupiny voči riziku pohybu devízového kurzu EUR/USD.

Reálna hodnota všetkých menových derivátov k 31. decembru 2025 predstavuje záväzok vo výške 91 tis. EUR (k 31. decembru 2024: pohľadávka 574 tis. EUR). Reálna hodnota je stanovená diskontovaním budúcich peňažných tokov s použitím trhových forwardových kurzov a úrokových kriviek platných k dátumu súvahy. Tieto nástroje sú zaradené do úrovne 2 hierarchie reálnych hodnôt (ocenenie na základe pozorovateľných trhových vstupov). V roku 2025 nedošlo k presunom medzi úrovňami hierarchie reálnych hodnôt.

**POZNÁMKY KU KONSOLIDOVANEJ ÚČTOVNEJ ZÁVIERKE
za rok končiaci sa 31. decembra 2025**

Zmena reálnej hodnoty vo výške -488 tis. EUR (2024: +475 tis. EUR) bola vykázaná v ostatnom súhrnnom zisku (OCI) ako súčasť rezervy z cash flow hedge. Sumy vykázané v rezerve z cash flow hedge sa presunú do výsledku hospodárenia v roku 2026, keď nastane vysporiadanie forwardových obchodov a keď Skupina účtuje o kúpe buničiny.

V roku 2025 Skupina nevykázala žiadnu neefektívnosť zabezpečenia z titulu menových forwardov (2024: 0 tis. EUR).

Skupina má uzatvorený úrokový swap, na základe ktorého platí fixnú úrokovú sadzbu a prijíma variabilnú sadzbu (EURIBOR). Tento derivát je designovaný ako zabezpečovací nástroj v rámci cash flow hedge vzťahu zabezpečujúceho variabilne úročené úvery.

Reálna hodnota úrokového swapu k 31. decembru 2025 predstavuje pohľadávku vo výške 8 tis. EUR (k 31. decembru 2024: pohľadávka 16 tis. EUR). Reálna hodnota je stanovená diskontovaním budúcich peňažných tokov s použitím trhových úrokových kriviek platných k dátumu súvahy. Nástroj je zaradený do úrovne 2 hierarchie reálnych hodnôt. Zmena reálnej hodnoty vo výške -7 tis. EUR (2024: -368 tis. EUR) bola vykázaná v OCI ako súčasť rezervy z cash flow hedge.

V roku 2025 Skupina nevykázala žiadnu neefektívnosť zabezpečenia z titulu úrokového swapu (2024: 0 tis. EUR).

Ďalšie riziká a politiky ich riadenia sú popísané nižšie v poznámke 27.

27. FINANČNÉ NÁSTROJE

27.1 Kategórie finančných nástrojov

Od 1. januára 2018 začala Skupina vykazovať podľa štandardu IFRS 9 „Finančné nástroje“. Finančný majetok a finančné záväzky sú ocenené v amortizovanej hodnote, okrem derivátov ocenených v reálnej hodnote cez ostatný komplexný výsledok, a emisných kvót ocenených v reálnej hodnote s vplyvom na výkaz ziskov a strát. Prehľad kategórií finančných nástrojov v súlade s IFRS 9 je nasledovný:

	Stav k 31.12.2025	Stav k 31.12.2024
Finančný majetok		
Pohľadávky z obchodného styku (poznámka 10)	39 294	38 885
Ostatné pohľadávky (poznámka 10)	504	618
Finančné investície	25	25
Peniaze a peňažné ekvivalenty (poznámka 11)	13 309	7 570
Finančný majetok spolu	53 132	47 098
Finančné záväzky		
Bankové úvery (poznámka 13)	54 536	39 782
Úvery od spriaznených strán (poznámka 14)	23 795	23 795
Záväzky z obchodného styku (poznámka 15)	67 346	64 446
Záväzky z finančného lízingu (poznámka 8)	5 715	6 493
Iné záväzky (poznámka 16)	117	45
Záväzky z finančných derivátov (poznámka 25)	91	0
Finančné záväzky spolu	151 600	134 561

27.2 Faktory finančného rizika

Skupina nepovažuje finančné riziká za významné v porovnaní s obchodnými rizikami vyplývajúcimi z jej základnej činnosti. Záujmom Skupiny je riadiť a minimalizovať tieto finančné riziká. Riziko likvidity je limitované dostatočnými voľnými úverovými rámcami, zároveň všetky investičné projekty majú dostatočné finančné krytie.

Skupina mala k 31. decembru 2025 s bankou uzatvorené aj obchody „Úrokový swap“, viď poznámka 26.

**POZNÁMKY KU KONSOLIDOVANEJ ÚČTOVNEJ ZÁVIERKE
za rok končiaci sa 31. decembra 2025**
27.3 Riziko menových kurzov

Skupina pôsobí na medzinárodných trhoch a je vystavená kurzovému riziku z transakcií v cudzích menách. Časť výnosov, nákupov a financovania skupiny je denominovaná v USD, BAM, CZK, čo predstavuje určitú úroveň prirodzeného zabezpečenia. Finančné záväzky aj finančné aktíva sú vykazované v účtovných hodnotách k dátumu vykazovania.

Účtovná hodnota majetku a záväzkov Skupiny denominovaných v cudzej mene k dátumu súvahy:

	Finančné záväzky		Finančné aktíva	
	31. december 2025	31. december 2024	31. december 2025	31. december 2024
CZK	385	285	2 854	2 011
RSD	145	241	868	894
BAM	3 791	3 520	1 066	1 320
HUF	13	12	45	136
USD	13 691	10 863	2	-

Nasledujúca tabuľka zobrazuje citlivosť Skupiny na posilnenie a oslabenie o 1,5 bodu EUR voči CZK a 10-percentné posilnenie a oslabenie EUR voči USD. Analýza citlivosti zahŕňa monetárne položky denominované v cudzej mene a upravuje ich prepočet na konci účtovného obdobia o uvedenú zmenu výmenných kurzov. Pozitívna hodnota indikuje zvýšenie zisku a vlastného imania v prípade oslabenia EUR voči príslušnej mene. V prípade posilnenia EUR voči príslušnej mene by nastal rovnaký, ale opačný vplyv na zisk a iné položky vlastného imania.

	USD		BAM		CZK		RSD	
	31.12. 2025	31.12. 2024	31.12. 2025	31.12. 2024	31.12. 2025	31.12. 2024	31.12. 2025	31.12. 2024
Zisk alebo strata	-1 369	-1 086	-	-	37	26	72	65

Kurzové riziko posilnenia resp. oslabenia BAM je zanedbateľné, nakoľko kurz voči EUR je viac než 10 rokov fixovaný (približne 1,96 BAM = 1 EUR) a táto mena je naviazaná na EUR. Skupina takisto minimalizuje kurzové riziko využívaním zabezpečovacích derivátov, ak je to primerané vzhľadom na výšku expozície a trhové podmienky.

27.4 Riziko cien komodít

Skupina používa na riadenie rizík spojených s výkyvmi cien energií nákupy forwardov pre elektrickú energiu, ako aj pre plyn. Nákupy materiálu sa uskutočňujú ako v bežných trhových cenách, tak aj v cenách fixovaných pre daný kalendárny rok (najmä pre buničiny).

Podiel nákladov na elektrickú energiu, plyn a buničinu v pomere k celkovým nákladom na materiál a energie (viď poznámka 21), a analýza citlivosti na zmenu jednotkových cien týchto vstupov o 10% je popísaná v tabuľke:

	2025			2024		
	Celkový náklad	% podiel	Vplyv na profitabilitu	Celkový náklad	% podiel	Vplyv na profitabilitu
Buničina	80 826	50%	8 083	86 153	49%	8 615
Elektrická energia	21 257	13%	2 126	23 429	13%	2 343
Zemný plyn	16 474	10%	1 647	17 250	10%	1 725

**POZNÁMKY KU KONSOLIDOVANEJ ÚČTOVNEJ ZÁVIERKE
za rok končiaci sa 31. decembra 2025**

Citlivostná analýza predpokladá zmenu rizikovej premennej (jednotkovej ceny komodity) k 31. 12. príslušného roka a je aplikovaná výlučne na expozície existujúce k tomuto dátumu, t. j. na objem spotrebovaných a zmluvne viazaných komodít evidovaných v účtovníctve k dátumu vykazovania, nie na celkové nákupy uskutočnené počas roka. Zverejnený vplyv predstavuje hypotetický dopad na výsledok hospodárenia, ktorý by nastal pri izolovanej zmene ceny príslušnej komodity o 10 %, pri zachovaní všetkých ostatných premenných konštantných. Nejde o prepočet skutočného výsledku za celé účtovné obdobie. Vplyv na vlastné imanie je nulový nad rámec vplyvu na výsledok hospodárenia, keďže komoditné náklady nie sú účtované cez ostatné súčasti komplexného výsledku (OCI). Skupina nezverejňuje vplyv každej možnej zmeny cenovej premennej, ale len vplyv na hranici primerane možného rozpätia v súlade s IFRS 7.40(b). Zmena o 10 % predstavuje horný okraj tohto rozpätia odhadnutého manažmentom na základe historickej volatility cien buničiny, elektrickej energie a zemného plynu na relevantných trhoch. Vypočítané hodnoty predstavujú maximálne teoretické vplyvy za predpokladu, že by nedošlo k ich premietnutiu do predajných cien. Primárnym nástrojom Skupiny na riadenie rizika zmeny trhových cien vstupov je politika ich kompenzovania v predajných cenách.

Citlivostná analýza vychádza z expozícií a scenárov sledovaných manažmentom Skupiny a je konzistentná s interným riadením trhového rizika komodít. Rovnaká metodika sa uplatňuje aj pri analýze citlivosti na úrokové a menové riziko (viď poznámky 27.3 a 27.5), čím sa zabezpečuje jednotný prístup k vykazovaniu trhových rizík.

27.5 Riziko zmeny trhových úrokových sadzieb

Skupina nemá významné úročené aktíva. Úvery sú úročené trhovými úrokovými sadzbami. Pokles referenčných úrokových sadzieb v roku 2024 znížil úrokové náklady Skupiny, avšak tento efekt bol do značnej miery limitovaný prostredníctvom úrokových swapov. V roku 2025 sa úrokové sadzby stabilizovali a mierne poklesli. Bližšie informácie k úverom sú popísané v poznámke 13.

Analýza citlivosti sa stanovila na základe angažovanosti voči úrokovým sadzbám k dátumu súvahy. Pri záväzkoch s variabilnou sadzbou sa analýza vypracovala za predpokladu, že výška neuhradeného záväzku k dátumu súvahy bola neuhradená celý rok.

Keby boli úrokové sadzby o 50 bázických bodov vyššie alebo nižšie a všetky ostatné premenné by zostali konštantné, zisk Skupiny za obdobie končiacie sa 31. decembra 2025 by sa znížil, resp. zvýšil o 392 tis. EUR (obdobie končiacie sa 31. december 2024: 308 tis. EUR).

Analýza citlivosti sa uplatňuje jednotne na všetky relevantné triedy finančných nástrojov s variabilnou úrokovou sadzbou, keďže tento prístup primerane odráža celkovú expozíciu Skupiny voči trhovým úrokovým rizikám. Scenáre použité v analýze citlivosti zodpovedajú interným stresovým scenárom, ktoré manažment pravidelne používa pri rozhodovaní o riadení úrokového rizika.

Kvantitatívne údaje o úrokovom riziku vychádzajú z mesačných finančných reportov predkladaných kľúčovému manažmentu Skupiny. Ide o rovnaké údaje, ktoré manažment používa na priebežné sledovanie a riadenie expozície voči pohybu trhových úrokových sadzieb. Expozícia je prezentovaná ako netto hodnota po zohľadnení úrokových swapov uzatvorených na účely zabezpečenia variabilnej sadzby. Údaje vychádzajú z účtovných hodnôt úverových záväzkov k dátumu vykazovania. Expozícia zahŕňa iba realizované pozície, t. j. zostatky úverov zaúčtované k 31. 12. 2025; plánované budúce čerpania nie sú zahrnuté.

**POZNÁMKY KU KONSOLIDOVANEJ ÚČTOVNEJ ZÁVIERKE
za rok končiaci sa 31. decembra 2025**
27.6 Kreditné (úverové) riziko

Kreditné riziko predstavuje riziko, že zmluvná strana nedodrží svoje zmluvné záväzky, v dôsledku čoho Skupina utrpí stratu. Pohľadávky z obchodného styku, poskytnuté pôžičky, peňažné prostriedky a peňažné ekvivalenty predstavujú maximálnu expozíciu Skupiny voči kreditnému riziku k 31. 12. 2025. Skupina neviduje žiadne iné finančné nástroje, ktoré by zvyšovali túto expozíciu nad rámec účtovných hodnôt vykazovaných v súvahe.

Skupina nie je vystavená výraznej koncentrácii kreditného rizika. Hlavné kreditné riziko vyplýva z obchodných pohľadávok, no Skupina má zavedené zásady na zabezpečenie predaja produktov a služieb odberateľom s prijateľnou reputáciou a využíva poistenie pohľadávok a kreditné limity na zákazníkov. Dodávky zákazníkom v omeškaní, ktorých pohľadávky vrátane poslednej dodávky presahujú schválený úverový limit, sú automaticky pozastavené. Pravidelne sa tiež sleduje úverový rating zákazníkov. S problémovými alebo vysoko rizikovými zákazníkmi sa dohadujú skrátené platobné lehoty, respektíve sa vyžaduje platba vopred.

Skupina hodnotí kreditné riziko z obchodných pohľadávok na kolektívnej báze podľa doby omeškania, keďže ide o jediný dostupný ukazovateľ špecifický pre jednotlivých dlžníkov, ktorý Skupina používa aj na posúdenie významného nárastu kreditného rizika. Expozícia voči kreditnému riziku sa vzťahuje výlučne na nepoistené pohľadávky. Pohľadávky kryté poistením pohľadávok nepredstavujú pre Skupinu reziduálne kreditné riziko. Analýza štruktúry, výšky a doby omeškania nepoistených pohľadávok vrátane opravných položiek k očakávaným úverovým stratám (ECL) je uvedená v poznámke 10.

Peňažné prostriedky má Skupina uložené vo viacerých renomovaných finančných inštitúciách, od ktorých čerpá úverové zdroje (rating jednotlivých inštitúcií je popísaný v poznámke č. 11). Peňažné transakcie sa vykonávajú len prostredníctvom renomovaných finančných inštitúcií v krajinách, v ktorých sú konsolidované spoločnosti založené. Manažment pravidelne posudzuje koncentráciu expozície voči jednotlivým bankám a protistranám; k 31. 12. 2025 nepovažuje manažment žiadnu takúto koncentráciu za významné kreditné riziko.

27.7 Riziko likvidity

Obozretné riadenie rizika likvidity predpokladá udržiavanie dostatočného stavu peňažných prostriedkov, dostupnosť získavania zdrojov prostredníctvom primeraného množstva zmluvných úverových línií a schopnosť uzatvárať trhové pozície. Vzhľadom na dynamickú povahu podnikateľskej činnosti sa Skupina snaží udržať flexibilitu prostredníctvom zabezpečenia stálej dostupnosti úverových línií ako aj zosúladienie príjmov z finančných aktív s finančnými potrebami.

Pri riadení rizika likvidity manažment pravidelne porovnáva zmluvné splatnosti finančných záväzkov s očakávanými skutočnými odlivmi peňažných prostriedkov. Okrem zmluvných termínov manažment zohľadňuje dostupnosť cash-poolingových štruktúr v rámci Skupiny, blížiac sa splatnosti úverových línií a celkovú dostupnosť externého financovania. Tieto informácie sú pravidelne predkladané kľúčovému manažmentu Skupiny a slúžia ako základ pre rozhodovanie o riadení likvidity.

Nasledujúce tabuľky znázorňujú zostatkovú dobu splatnosti nederivátových finančných záväzkov Skupiny. Tabuľky boli zostavené na základe nediskontovaných peňažných tokov finančných záväzkov so zohľadnením najskorších možných termínov, keď sa od Skupiny môže žiadať vyplatenie týchto záväzkov. Tabuľka zahŕňa peňažné toky z úrokov a istiny počas platnosti úverovej zmluvy. Pri zostavení tabuľky sa uplatnili tieto zásady:

- záväzky splatné na požiadanie (on-demand) sú zaradené do najkratšieho časového pásma (do 1 mesiaca),
- čerpatelné úverové linky a iné záväzky z financovania sú alokované do najskoršieho obdobia, v ktorom môžu byť vyžiadané,
- Skupina neviduje k 31. 12. 2025 žiadne poskytnuté finančné záruky ani nevyčerpané záväzky z úverových príslubov (loan commitments), ktoré by zakladali expozíciu voči riziku likvidity, prípadnú zmenu tejto skutočnosti by Skupina zverejnila samostatne.

K 31.12.2025	Do 1 mesiaca	1 – 3 mesiace	Od 3 mesiacov do 1 roka	1 – 5 rokov	Celkom
Bezüročné záväzky	44 359	19 119	3 569	298	67 346
Nástroje s fixnou úrokovou sadzbou	24	48	214	24 914	25 199
Nástroje s variabilnou úrokovou sadzbou	152	2 356	26 380	28 821	57 709
Finančný leasing	256	479	1 952	3 000	5 687
	55 187	22 002	32 115	54 571	166 336

POZNÁMKY KU KONSOLIDOVANEJ ÚČTOVNEJ ZÁVIERKE
za rok končiaci sa 31. decembra 2025

K 31.12.2024	Do 1 mesiaca	1 – 3 mesiace	Od 3 mesiacov do 1 roka	1 – 5 rokov	Celkom
Bezüročné záväzky	31 025	26 348	4 793	339	62 505
Nástroje s fixnou úrokovou sádzbou	24	48	214	24 057	24 343
Nástroje s variabilnou úrokovou sádzbou	131	1 816	5 746	35 302	42 995
Finančný leasing	219	431	1 784	4 059	6 493
	31 399	28 643	12 537	63 757	136 336

Skupina má prístup k úverovým linkám, pričom celková nevyčerpaná suma v zmysle zmluvy o kontokorentnom úvere uzatvorenej s UniCredit Bank Czech Republic and Slovakia k dátumu súvahy predstavuje 31 100 tis. EUR.

27.8 Reálna hodnota finančných nástrojov

Reálna hodnota finančných záväzkov je na účely vykázania v poznámkach ku konsolidovanej účtovnej závierke stanovená na základe diskontovaných budúcich zmluvných peňažných tokov pri súčasnej trhovej úrokovej sadzbe, ktorú má Skupina k dispozícii pre podobné finančné nástroje. Podľa vedenia Spoločnosti sa účtovné hodnoty finančného majetku a finančných záväzkov približujú k ich reálnym hodnotám.

27.9 Koncentrácia finančných rizík

Skupina identifikuje koncentrácie finančných rizík na základe finančných nástrojov, ktoré majú podobné charakteristiky a sú podobne ovplyvnené zmenami ekonomických alebo trhových podmienok. Pri posudzovaní koncentrácií manažment zohľadňuje najmä menu, typ protistrany, zdroj financovania, geografický región a trh komodity.

Koncentrácia menového rizika

Najvýznamnejšia koncentrácia menového rizika vyplýva z expozície voči USD, keď finančné záväzky denominované v USD k 31.12.2025 predstavujú 13 691 tis. EUR, zatiaľ čo finančné aktíva v USD predstavujú 2 tis. EUR. Expozícia voči USD je prezentovaná v brutto hodnote pred zohľadnením menových derivátov uzatvorených na účely ekonomického zabezpečenia.

Táto koncentrácia súvisí predovšetkým s nákupmi buničiny denominovanými v USD, ktoré Skupina riadi využitím menových derivátov.

Koncentrácia komoditného rizika

Najvýznamnejšia koncentrácia trhového rizika súvisí s nákupom buničiny, ktorá predstavuje 49 % celkových nákladov na materiál a energie (80 826 tis. EUR). Expozícia je prezentovaná ako brutto hodnota zmluvne dohodnutých a predpokladaných nákupov buničiny bez započítania prípadných kompenzačných pozícií. Údaje vychádzajú z účtovných hodnôt zaznamenaných záväzkov a zo zmluvne dohodnutých cien pre budúce dodávky. Expozícia zahŕňa aj nezrealizované expozície z uzatvorených, ale dosiaľ nesplnených nákupných zmlúv platných k dátumu vykazovania.

Kvantitatívne údaje prezentované v tejto poznámke sú konzistentné s výkazom finančnej pozície, výkazom ziskov a strát a výkazom peňažných tokov k 31. 12. 2025. Tam, kde sa použité báza vykazovania líši od účtovných hodnôt v súvahe, je rozdiel vysvetlený pri príslušnej poznámke. Všetky kvantitatívne údaje vychádzajú z rovnakých interných reportov, ktoré manažment pravidelne používa na sledovanie a riadenie finančných rizík Skupiny.

28. UDALOSTI PO DÁTUME SÚVAHY

Do dňa zostavenia účtovnej závierky Skupiny nenastali žiadne udalosti, ktoré by si vyžadovali zverejnenie alebo vykázanie v účtovnej závierke za rok 2025.

**POZNÁMKY KU KONSOLIDOVANEJ ÚČTOVNEJ ZÁVIERKE
za rok končiaci sa 31. decembra 2025**

29. SCHVÁLENIE KONSOLIDOVANEJ ÚČTOVNEJ ZÁVIERKY

Konsolidovanú účtovnú závierku podpísali v mene predstavenstva spoločnosti:

**Podpisový záznam člena štatutárneho
orgánu účtovnej jednotky:**

**Podpisový záznam člena štatutárneho
orgánu účtovnej jednotky:**

Schválené dňa: 21.5.2026



Dipl. Ing. Bernhard Peschek, MBA
generálny riaditeľ, člen predstavenstva



Ing. Richard Žigmund, MBA - Predseda
predstavenstva / Chairman of the BoD



Ing. Martin Harbáč - Skupinový finančný
riaditeľ / Group CFO