

**SHP Harmanec, 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 2018**

**OBSAH**

	<b>Strana</b>
<b>Správa nezávislého audítora</b>	
<b>Konsolidovaná účtovná závierka</b>	
Konsolidovaný výkaz o finančnej situácii	2
Konsolidovaný výkaz súhrnných ziskov a strát	3
Konsolidovaný výkaz zmien vo vlastnom imaní	4
Konsolidovaný výkaz peňažných tokov	5
Poznámky ku konsolidovanej účtovnej závierke	
1. Všeobecné informácie.....	6
2. Východiská pre zostavenie účtovnej závierky.....	8
3. Konsolidácia.....	13
4. Prehľad významných účtovných postupov.....	12
5. Riadenie finančného rizika.....	19
6. Riadenie kapitálu.....	20
7. Dlhodobý hmotný majetok.....	21
8. Zásoby.....	22
9. Pohľadávky.....	22
10. Peniaze a peňažné ekvivalenty.....	24
11. Vlastné imanie.....	24
12. Úvery a pôžičky.....	25
13. Úver od spriaznenej osoby.....	26
14. Finančný leasing.....	27
15. Závazky z obchodného styku a iné záväzky.....	27
16. Ostatné záväzky.....	28
17. Transakcie so spriaznenými osobami.....	28
18. Odmeny riaditeľom a členom vedenia.....	30
19. Výnosy.....	29
20. Spotreba materiálu a energie.....	31
21. Osobné náklady.....	31
22. Ostatné prevádzkové a finančné náklady.....	32
23. Daň z príjmov.....	33
24. Záväznú vzťahy a možné záväzky.....	34
25. Finančné deriváty.....	34
26. Finančné nástroje.....	35
27. Podnikové kombinácie.....	37
28. Udalosti po dátume súvahy.....	37
29. Schválenie konsolidovanej účtovnej závierky.....	37

# Správa nezávislého audítora

Akcionárom, dozornej rade a predstavenstvu spoločnosti SHP Harmanec, a.s.:

## Náš názor

Podľa nášho názoru vyjadruje konsolidovaná účtovná závierka objektívne vo všetkých významných súvislostiach konsolidovanú finančnú situáciu spoločnosti SHP Harmanec, a.s. a jej dcérskych spoločností (ďalej spoločne uvádzaných ako „Skupina“) k 31. decembru 2018, konsolidovaný výsledok jej hospodárenia a konsolidované peňažné toky za rok, ktorý sa k uvedenému dátumu skončil, v súlade s Medzinárodnými štandardmi pre finančné výkazníctvo platnými v Európskej únii.

## Čo sme auditovali

Konsolidovaná účtovná závierka Skupiny obsahuje:

- konsolidovaný výkaz o finančnej situácii k 31. decembru 2018,
- konsolidovaný výkaz súhrnných ziskov a strát 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 účtovné postupy a ďalšie vysvetľujúce informácie.

## Výhodisko pre náš názor

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

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

## Nezávislosť

Od Skupiny sme nezávislí v zmysle Etického kódexu pre účtovných odborníkov, ktorý vydala Rada pre medzinárodné etické štandardy účtovníkov pri Medzinárodnej federácii účtovníkov (ďalej len „Etický kódex“), ako aj v zmysle iných požiadaviek slovenskej legislatívy, ktorá sa vzťahuje na náš audit konsolidovanej účtovnej závierky. Splnili sme aj ostatné povinnosti týkajúce sa etiky, ktoré na nás kladú tieto legislatívne požiadavky a Etický kódex.

---

*PricewaterhouseCoopers Slovensko, s.r.o., Karadžičova 2, 815 32 Bratislava, Slovenská republika*  
*T: +421 (0) 2 59350 111, F: +421 (0) 2 59350 222, [www.pwc.com/sk](http://www.pwc.com/sk)*

The firm's ID No. (IČO): 35 739 347.

Tax Identification No. of PricewaterhouseCoopers Slovensko, s.r.o. (DIČ): 2020270021.

VAT Reg. No. of PricewaterhouseCoopers Slovensko, s.r.o. (IČ DPH): SK2020270021.

Spoločnosť je zapísaná v Obchodnom registri Okresného súdu Bratislava I, pod Vložkou č.: 16611/B, Oddiel: Sro.

The firm is registered in the Commercial Register of Bratislava I District Court, Ref. No.: 16611/B, Section: Sro.

### ***Správa k ostatným informáciám uvedeným v konsolidovanej výročnej správe***

Štatutárny orgán je zodpovedný za konsolidovanú výročnú správu vypracovanú v súlade so zákonom č. 431/2002 Z.z. o účtovníctve v znení neskorších predpisov (ďalej len „Zákon o účtovníctve“). Konsolidovaná výročná správa pozostáva z (a) konsolidovanej účtovnej závierky a (b) ostatných informácií.

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

V súvislosti s auditom konsolidovanej účtovnej závierky je našou zodpovednosťou oboznámiť sa s informáciami uvedenými v konsolidovanej výročnej správe a na základe toho posúdiť, či sú vo významnom nesúlade s konsolidovanou účtovnou závierkou alebo poznatkami, ktoré sme počas auditu získali, alebo či existuje iná indikácia, že sú významne nesprávne.

Pokiaľ ide o konsolidovanú výročnú správu, posúdili sme, či obsahuje zverejnenia, ktoré vyžaduje Zákon o účtovníctve.

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

- informácie uvedené v konsolidovanej výročnej správe za rok ukončený 31. decembra 2018 sú v súlade s konsolidovanou účtovnou závierkou za daný rok, a že
- konsolidovaná 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 v konsolidovanej výročnej správe. V tejto súvislosti neexistujú zistenia, ktoré by sme mali uviesť.

### ***Zodpovednosť štatutárneho orgánu za konsolidovanú účtovnú závierku***

Štatutárny orgán je zodpovedný za zostavenie a objektívnu prezentáciu tejto konsolidovanej účtovnej závierky v súlade s Medzinárodnými štandardmi pre finančné výkazníctvo 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, okrem situácie, keď štatutárny orgán má v úmysle Skupinu zlikvidovať alebo ukončiť jej činnosť, alebo tak bude musieť urobiť, pretože realisticky inú možnosť nemá.

### ***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, aj keď 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.

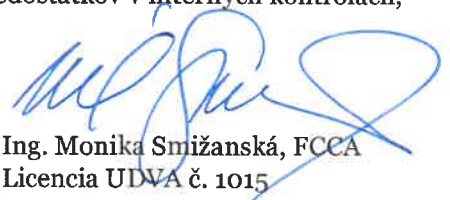
Počas celého priebehu auditu uplatňujeme odborný úsudok a zachovávame profesionálny skepticizmus ako súčasť auditu podľa Medzinárodných audítorských štandardov. Okrem toho:

- 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 spochybníť schopnosť Skupiny nepretržite pokračovať v činnosti. Ak dospejeme k záveru, že takáto významná neistota existuje, sme povinní upozorniť v správe audítora na súvisiace informácie uvedené v 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.
- Získavame dostatočné a vhodné audítorské dôkazy ohľadne finančných informácií účtovných jednotiek a obchodných aktivít v rámci Skupiny, aby sme vyjadrili názor na konsolidovanú účtovnú závierku. Sme zodpovední za usmernenie, riadenie a výkon auditu Skupiny. Správa audítora je výhradne našou zodpovednosťou.

So štatutárnym orgánom komunikujeme okrem iného i plánovaný rozsah a časový harmonogram auditu, ako aj významné zistenia z auditu, vrátane významných nedostatkov v interných kontrolách, ktoré počas auditu identifikujeme.

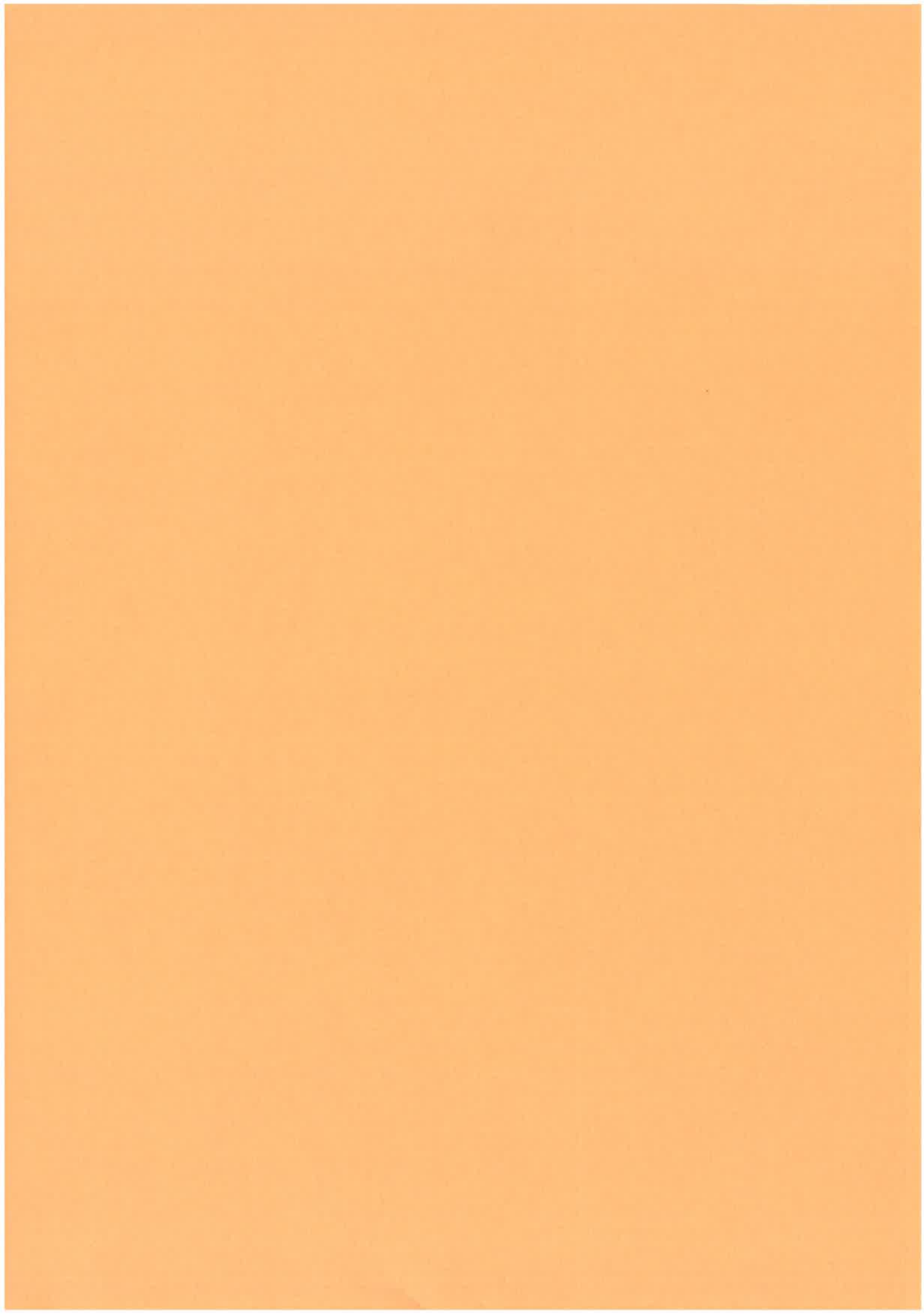


PricewaterhouseCoopers Slovensko, s.r.o.  
Licencia SKAU č. 161



Ing. Monika Smižanská, FCCA  
Licencia UDVA č. 1015

V Bratislave, 18. novembra 2019



**KONSOLIDOVANÝ VÝKAZ O FINANČNEJ SITUÁCII**  
**K 31. decembru 2018**  
**(v tis. EUR)**

	Pozn.	31. decembra 2018	31. decembra 2017
<b>AKTÍVA</b>			
<b>DLHODOBÉ AKTÍVA</b>			
Budovy, stavby, stroje a zariadenia	7	69 355	72 126
Nehmotný majetok		2 748	2 545
Finančné investície		51	49
Dlhodobé pohľadávky	9	4	52
Dlhodobé aktíva celkom		72 158	74 772
<b>OBEŽNÉ AKTÍVA</b>			
Zásoby	8	37 664	31 871
Pohľadávky	9	33 081	34 215
Daňové pohľadávky		145	65
Peniaze a peňažné ekvivalenty	10	19 028	23 339
Obežné aktíva celkom		89 918	89 490
<b>AKTÍVA CELKOM</b>		<b>162 076</b>	<b>164 262</b>
<b>VLASTNÉ IMANIE A ZÁVÄZKY:</b>			
<b>VLASTNÉ IMANIE</b>			
Základné imanie	11.1	20 964	20 964
Ostatné rezervy	11.1	6 503	6 503
Ostatné fondy		106	48
Rezerva z kurzového prepočtu	11.1	-663	-663
Nerozdelený zisk/neuhradená strata		-3 076	1 765
Vlastné imanie celkom pripadajúce na akcionára spoločnosti		23 834	28 617
Nekontrolný podiel ostatných vlastníkov dcérskych spoločností	11.2	47 212	50 994
Vlastné imanie celkom		71 046	79 611
<b>DLHODOBÉ ZÁVÄZKY</b>			
Úver od spriaznenej osoby	13	21 895	20 995
Úvery a pôžičky	12	0	3 334
Finančný lízing	14	9	19
Odložený daňový záväzok	23.3	1 843	2 157
Zamestnanecké požitky		1 924	2 170
Iné dlhodobé záväzky	16	2 397	2 845
Dlhodobé záväzky celkom		28 068	31 520
<b>KRÁTKODOBÉ ZÁVÄZKY</b>			
Záväzky z obchodného styku a iné záväzky	15	53 389	44 433
Úvery a pôžičky	12	8 412	6 538
Finančný lízing	14	10	581
Daňové záväzky		5	83
Ostatné krátkodobé záväzky	16	1 146	1 496
Krátkodobé záväzky celkom		62 962	53 131
Záväzky celkom		91 030	84 651
<b>VLASTNÉ IMANIE A ZÁVÄZKY CELKOM</b>		<b>162 076</b>	<b>164 262</b>

**KONSOLIDOVANÝ VÝKAZ SÚHRNNÝCH ZISKOV A STRÁT**  
**za rok končiaci sa 31. decembra 2018**  
**(v tis. EUR)**

	Pozn.	2018	2017
Výnosy z predaja vlastných výrobkov a tovaru	19	204 506	203 262
Výnosy z poskytovania služieb	19	460	666
		<u>204 966</u>	<u>203 928</u>
Zmena stavu zásob		4 480	2 169
Spotreba materiálu a energie	20	-142 810	-131 644
Náklady na predaný tovar		-4 785	-2 565
Spotreba služieb	22.1	-27 250	-25 636
Osobné náklady	21	-34 782	-35 151
Odpisy		-6 420	-7 038
Strata zo znehodnotenia finančných aktív netto		-219	-339
Ostatné náklady	22.2	-2 663	-3 321
Ostatné výnosy		1 343	1 761
Úrokové náklady		-412	-635
Ostatné finančné náklady	22.3	-413	-35
<b>ZISK/(STRATA) PRED ZDANENÍM</b>		<b>-8 965</b>	<b>1 494</b>
Daň z príjmov	23	225	-228
<b>ZISK/(STRATA) PO ZDANENÍ</b>		<b>-8 740</b>	<b>1 266</b>
<b>OSTATNÝ SÚHRNNÝ ZISK</b>			
Zisk/(strata) zo zabezpečovacích nástrojov po zdanení		175	28
<b>CELKOVÝ SÚHRNNÝ ZISK/(STRATA) ZA ROK</b>		<b>-8 565</b>	<b>1 294</b>
<i>Zisk/(Strata) za rok pripadajúca na:</i>			
Nekontrolný podiel ostatných vlastníkov dcérskych spoločností	11.2	-3 899	2 348
Akcionára spoločnosti		-4 841	-1 082
<b>CELKOM</b>		<b>-8 740</b>	<b>1 266</b>
<i>Celkový súhrnný Zisk/(Strata) za rok pripadajúca na:</i>			
Nekontrolný podiel ostatných vlastníkov dcérskych spoločností	11.2	-3 782	2 353
Akcionára spoločnosti		-4 783	-1 059
<b>CELKOM</b>		<b>-8 565</b>	<b>1 294</b>

**KONSOLIDOVANÝ VÝKAZ ZMIEN VO VLASTNOM IMANÍ  
za rok končiaci sa 31. decembra 2018  
(tis. EUR)**

	Základné imanie	Zákonný rezervný fond	Fond investičných o rozvoja	Novozistené pozemky	Ostatné kapitálové fondy	Ostatné fondy	Rezerva z kurzového prepočtu	Nerozdelený zisk/(Neuhra dená strata)	Spolu Vlastné imanie pripadajúce na akcionára spoločnosti	Nekontrolný podiel ostatných vlastníkov dcérskych spoločností	Vlastné imanie celkom
<b>K 1. januára 2017</b>	<b>20 964</b>	<b>3 838</b>	<b>1 452</b>	<b>213</b>	<b>1 000</b>	<b>25</b>	<b>-665</b>	<b>3 276</b>	<b>30 103</b>	<b>18 233</b>	<b>48 336</b>
Zisk/(Strata) po zdanení	-	-	-	-	-	-	-	- 1 082	- 1082	2 348	1 266
Ostatný súhrnný zisk/(strata) spolu	-	-	-	-	-	23	-	-	23	5	28
Celkový súhrnný zisk/(strata)	-	-	-	-	-	23	-	- 1 082	- 1 059	2 353	1 294
Zmena menšinových podielov (poznámka 11.2)	-	-	-	-	-	-	-	- 429	- 429	30 408	29 979
Ostatné pohyby	-	-	-	-	-	-	2	-	2	-	2
<b>K 31. decembri 2017</b>	<b>20 964</b>	<b>3 838</b>	<b>1 452</b>	<b>213</b>	<b>1 000</b>	<b>48</b>	<b>-663</b>	<b>1 765</b>	<b>28 617</b>	<b>50 994</b>	<b>79 611</b>
Zisk/(Strata) po zdanení	-	-	-	-	-	-	-	- 4 841	- 4 841	- 3 899	- 8 740
Ostatný súhrnný zisk (strata) spolu	-	-	-	-	-	58	-	-	58	117	175
Celkový súhrnný zisk/(strata)	-	-	-	-	-	58	-	- 4 841	- 4 783	- 3 782	- 8 565
Ostatné pohyby	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
<b>K 31. decembri 2018</b>	<b>20 964</b>	<b>3 838</b>	<b>1 452</b>	<b>213</b>	<b>1 000</b>	<b>106</b>	<b>-663</b>	<b>-3 076</b>	<b>23 834</b>	<b>47 212</b>	<b>71 046</b>

Poznámky na stranách 6 až 39 tvoria neoddeliteľnú súčasť tejto konsolidovanej účtovnej závierky.

**KONSOLIDOVANÝ VÝKAZ PEŇAŽNÝCH TOKOV**  
**za rok končiaci sa 31. decembra 2018**  
**(v tis. EUR)**

	Pozn.	2018	2017
<b>PEŇAŽNÉ TOKY Z PREVÁDZKOVEJ ČINNOSTI:</b>			
Zisk/strata pred zdanením		-8 965	1 494
Položky upravujúce čistú stratu pred zdanením na peňažné toky z prevádzkovej činnosti:			
Odpisy a amortizácia		6 420	7 038
Úrokové náklady, netto		412	635
Opravná položka k obežnému majetku		310	301
Strata/(zisk) z predaja hmotného majetku		3	-18
Nerealizované kurzové rozdiely, netto		-186	33
Ostatné		81	-574
Peňažné toky z prevádzkovej činnosti pred zmenami pracovného kapitálu		-1 925	8 909
Zmeny pracovného kapitálu:			
Pohľadávky		1 111	2 208
Zásoby		-6 373	481
Obchodné a iné záväzky		9 146	181
Ostatný krátkodobý majetok a záväzky		-816	- 309
Peňažné toky z prevádzkovej činnosti		1 143	11 508
Zaplatené úroky		-412	635
Daň z príjmov platená/prijatá		-247	255
<b>Čisté peňažné toky z prevádzkovej činnosti</b>		<b>484</b>	<b>10 618</b>
<b>PEŇAŽNÉ TOKY Z INVESTIČNEJ ČINNOSTI:</b>			
Nákupy dlhodobého hmotného a nehmotného majetku		-3 662	-3 697
Príjmy z predaja dlhodobého hmotného a nehmotného majetku		8	18
Poskytnuté dlhodobé pôžičky		900	-23
Nadobudnutie podielu v dcérskych spoločnostiach Paloma a Paloma PIS, po odrátaní nadobudnutých peňažných prostriedkov (poznámka 27)		0	19 890
Nadobudnutie podielu v dcérskej spoločnosti Patex & CO a Plast SK, po odrátaní nadobudnutých peňažných prostriedkov (poznámka 27)		0	-1 930
<b>Čisté peňažné toky z investičnej činnosti</b>		<b>-2 754</b>	<b>14 258</b>
<b>PEŇAŽNÉ TOKY Z FINANČNEJ ČINNOSTI:</b>			
Splatené bankové úvery		-9 872	-3 218
Prijaté bankové úvery		8 412	0
Splatený úver od spriaznenej osoby		-	-
Nadobudnutie nekontrolného podielu v dcérskych spoločnostiach (poznámka 11.2)		0	-299
Finančný prenájom		-581	466
<b>Čisté peňažné toky z finančnej činnosti</b>		<b>-2 041</b>	<b>-3 983</b>
Čisté zvýšenie (zníženie) stavu peňazí a peňažných ekvivalentov		-4 311	20 893
Peniaze a peňažné ekvivalenty na začiatku roka		23 339	2 446
<b>Peniaze a peňažné ekvivalenty na konci roka</b>		<b>19 028</b>	<b>23 339</b>

**POZNÁMKY KU KONSOLIDOVANEJ ÚČTOVNEJ ZÁVIERKE  
za rok končiaci sa 31. decembra 2018  
(v tis. EUR)**

---

**1. VŠEOBECNÉ INFORMÁCIE**

SHP Harmanec, a.s. (ďalej len „SHP Harmanec“ alebo „Spoločnosť“) je akciová spoločnosť so sídlom v Harmanci 976 03, založená 30. októbra 1990 v Slovenskej republike ako nástupnícka spoločnosť firmy, ktorú založil v roku 1829 pán František Zigmund Leicht. Výrobný závod spoločnosti sa nachádza v Harmanci.

Spoločnosť je registrovaná v obchodnom registri Okresného súdu v Banskej Bystrici, identifikačné číslo Spoločnosti je 00153052. Pre daňové účely je materská spoločnosť registrovaná na Daňovom úrade pre vybrané daňové subjekty v Bratislave a má pridelené daňové identifikačné číslo 2020455052.

Hlavnou činnosťou spoločnosti SHP Harmanec, a.s. je výroba a predaj papierových výrobkov osobnej hygieny, ako:

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

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

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

K 31. decembru 2018 boli akcionármi Spoločnosti spoločnosť ECO-INVESTMENT, a.s., Praha (98 %) a ostatní menšinoví akcionári (2 %), podiel na hlasovacích právach vo výške 98 % má ECO-INVESTMENT, a.s. Praha, menšinoví akcionári majú hlasovacie práva vo výške 2 %. Jediným vlastníkom spoločnosti ECO-INVESTMENT, a.s., Praha je pán Milan Fiľo.

Informácie o členoch predstavenstva a dozornej rady Spoločnosti v roku 2018:

**Predstavenstvo**

Predseda  
Členovia

Ing. Richard Žigmund, M.B.A  
Ing. Jozef Horák  
Ing. Róbert Staroň

**Dozorná rada**

Predseda  
Členovia

Ing. Milan Fiľo  
Ing. Miroslav Vajs  
Ing. Karol Smka

**POZNÁMKY KU KONSOLIDOVANEJ ÚČTOVNEJ ZÁVIERKE  
za rok končiaci sa 31. decembra 2018  
(v tis. EUR)**

**1. VŠEOBECNÉ INFORMÁCIE (pokračovanie)**

SHP Harmanec sa spolu so svojimi dcérskymi podnikmi označuje v konsolidovanej účtovnej závierke ako "Skupina".

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.

Konsolidovali sa tieto spoločnosti:

Názov a sídlo spoločnosti	Popis činnosti	Krajina vzniku a miesto podnikania	Vlastnícky podiel	Podiel na hlasovacích právach	Vlastnícky vzťah
SHP BOHEMIA, s.r.o., Praha	obchodná spoločnosť	Česká republika	100 %	100%	dcérska spoločnosť
SHP Slavošovce, a.s. Slavošovce	výrobná činnosť	Slovenská republika	20%*	100%*	dcérska spoločnosť
SHP Celex, a.d. Banja Luka,	výrobná činnosť	Bosna a Hercegovina	38,5%	99,2%	dcérska spoločnosť
SHP Hungaria, Kft., Budapešť	obchodná spoločnosť	Maďarská republika	100 %	100%	dcérska spoločnosť
SHP Zagreb, d.o.o., Zagreb	obchodná spoločnosť	Chorvátsko	100 %	100%	dcérska spoločnosť
SHP Intim Papir, d.o.o., Poreč	výrobná-obchodná činnosť	Chorvátsko	100 %	100%	dcérska spoločnosť
Ecopap, s.r.o. Harmanec	obchodná činnosť	Slovenská republika	100 %	100%	dcérska spoločnosť
Patex & CO, s.r.o. Harmanec	obchodná činnosť	Slovenská republika	100 %	100%	dcérska spoločnosť spoločnosti ECOPAP
Paloma d.d. Sladki Vrh	výrobná-obchodná činnosť	Slovinsko	20%*	100%*	dcérska spoločnosť
Paloma PIS, d.o.o. Sladki Vrh	obchodná činnosť	Slovinsko	20%*	100%*	dcérska spoločnosť spoločnosti Paloma d.d.

\*v daných spoločnostiach je spoločnosť SHP Harmanec od 1. januára 2017 vystavená variabilným výnosom prostredníctvom štruktúrovanej variabilnej odmeny za poskytnuté manažérske služby, ktorá je určená vo výške 20% zo zisku po zdanení. Zároveň má kontrolu na základe zmluvy, aj keď priamo akcie dcérskej spoločnosti nevladní.

V roku 2002 boli do konsolidácie prvýkrát zahrnuté dve spoločnosti – SHP Slavošovce, a.s. a SHP Celex, a.d. Podiely v týchto spoločnostiach vlastní iní akcionári okrem podielu 38,5 % v spoločnosti SHP Celex, a.d., ktoré boli nadobudnuté v roku 2005 až 2015. Tieto spoločnosti sa však zahrnuli do konsolidácie spoločnosti SHP Harmanec, keďže SHP Harmanec v nich vykonáva kontrolu prostredníctvom svojich členov v predstavenstve a riadením činností na základe dohody majiteľov o delegovaní manažérskeho právomoci. Skupina nedrží žiadne hlasovacie práva v plne konsolidovanej dcérskej spoločnosti SHP Slavošovce, a.s. Skupina má právo ovládať túto dcérsku spoločnosť a je vystavená variabilným výnosom z tejto dcérskej spoločnosti na základe zmluvných dohôd s jediným akcionárom spoločnosti SHP Slavošovce, a.s. SHP Harmanec má právomoc určiť prevádzkovú a finančnú politiku spoločnosti SHP Slavošovce, a.s. a spoločnosť SHP Harmanec je vystavená variabilným výnosom prostredníctvom štruktúrovanej variabilnej odmeny za poskytnuté manažérske služby, ktorá je určená vo výške 20% zo zisku po zdanení. Akcionármi spoločnosti SHP Slavošovce, a.s. a SHP Celex, a.d. sú spoločnosti ECO-INVESTMENT, a.s. Praha (60,7-percentný podiel v spoločnosti SHP Celex, a.d.), ECO-INVESTMENT, spol. s r.o. Bratislava (100 % podiel v SHP Slavošovce, a.s.) a iní menšinoví akcionári (0,8-percentný podiel v SHP Celex, a.d.). Firmu ECO-INVESTMENT, spol. s r.o., Bratislava vlastní 100-percentný akcionár firmy ECO-INVESTMENT, a.s., Praha, ktorá je zároveň väčšinovým akcionárom v SHP Harmanec, a.s.

Spoločnosť Paloma d.d., a jej dcérska spoločnosť Paloma PIS d.o.o. boli zahrnuté do konsolidácie prvýkrát v roku 2017. V týchto spoločnostiach SHP Harmanec nemá majetkový podiel, do konsolidácie boli zahrnuté z dôvodu, že spoločnosť SHP Harmanec na základe delegovania manažérskeho právomoci majiteľom spoločnosti Paloma d.d. vykonáva manažérsku kontrolu. SHP Harmanec má právomoc určiť prevádzkovú a finančnú politiku

**POZNÁMKY KU KONSOLIDOVANEJ ÚČTOVNEJ ZÁVIERKE  
za rok končiaci sa 31. decembra 2018  
(v tis. EUR)**

**1. VŠEOBECNÉ INFORMÁCIE (POKRAČOVANIE)**

spoločnosti Paloma d.d. Vlastníkom spoločnosti Paloma d.d je väčšinový akcionár spoločnosti SHP Harmanec spoločnosť ECO-INVESTMENT a.s.,Praha.

Z dôvodu nevýznamnosti nebola do konsolidácie zahrnutá spoločnosť SHP Trgovina, d.o.o., so sídlom v Celje, Slovinsko, podiel na hlasovacích právach v tejto spoločnosti má SHP Harmanec vo výške 100 %.

**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 2018 podľa Medzinárodných štandardov pre finančné výkazníctvo („IFRS“) platných v Európskej únii („EU“).

Konsolidovaná účtovná závierka Skupiny k 31. decembru 2018 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 2018 do 31. decembra 2018.

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 2018.

Konsolidovaná účtovná závierka bola zostavená na základe princípu historických cien, s výnimkou niektorých finančných nástrojov, ktoré sú precenené na reálnu hodnotu.

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 je zostavená v tisícoch Eur ("EUR").

**2.2 Zmeny v účtovných zásadách a vo vykazovaní**

**(a) Vydané štandardy, interpretácie a novely štandardov, ktoré Skupina aplikovala po prvýkrát v roku 2018**

Žiadny zo štandardov IFRS alebo interpretácií Výboru pre interpretácie Medzinárodného finančného vykazovania („IFRIC“), ktoré sa stali účinnými po prvýkrát v účtovnom období začínajúcim sa 1. januára 2018, nemal významný dopad na Skupinu. Nasledovné nové štandardy a interpretácie nadobudli účinnosť pre Skupinu 1. januára 2018:

**IFRS 9, Finančné nástroje** (štandard vydaný 24. júla 2014 a účinný v EÚ pre ročné účtovné obdobia začínajúce 1. januára 2018 alebo neskôr).

Základné charakteristiky nového štandardu:

- Finančné aktíva budú klasifikované do troch kategórií oceňovania: aktíva následne oceňované v umorovanej hodnote, aktíva následne oceňované v reálnej hodnote cez ostatný súhrnný zisk (FVOCI) a aktíva následne oceňované v reálnej hodnote cez hospodársky výsledok (FVPL).
- Klasifikácia dlhových nástrojov závisí od podnikateľského modelu, ktorý účtovná jednotka používa na riadenie finančných aktív a od toho, či zmluvné peňažné toky predstavujú len platby istiny a úrokov (SPPI). Ak je dlhový finančný nástroj držaný za účelom inkasovania peňažných tokov, môže byť oceňovaný umorovanou hodnotou len ak zároveň spĺňa podmienku SPPI. Dlhové finančné nástroje, ktoré spĺňajú podmienku SPPI, a ktoré sú súčasťou portfólia, ktoré účtovná jednotka drží s cieľom inkasovať peňažné toky a zároveň s možnosťou predať finančné aktíva z tohto portfólia, môžu byť klasifikované ako FVOCI. Finančné aktíva, ktorých peňažné toky nepredstavujú SPPI, musia byť oceňované ako FVPL (napr. finančné deriváty). Vnorené deriváty sa už nesešparujú z finančných aktív avšak zohľadňujú sa pri vyhodnotení testu SPPI.

**POZNÁMKY KU KONSOLIDOVANEJ ÚČTOVNEJ ZÁVIERKE  
za rok končiaci sa 31. decembra 2018  
(v tis. EUR)**

- Investície do podielových finančných nástrojov sa vždy oceňujú reálnou hodnotou. Vedenie účtovnej jednotky však môže neodvolateľne rozhodnúť, že bude vykazovať zmeny ich reálnej hodnoty v ostatnom súhrnnom zisku za predpokladu, že daný finančný nástroj nie je držaný za účelom obchodovania s ním. V prípade finančných nástrojov držaných za účelom obchodovania, zmeny reálnej hodnoty budú vykazované cez hospodársky výsledok.
- Väčšina požiadaviek štandardu IAS 39 na klasifikáciu a oceňovanie finančných záväzkov bola bez zmeny prevzatá do štandardu IFRS 9. Najdôležitejšou zmenou je, že účtovná jednotka bude musieť zmeny v reálnej hodnote finančných záväzkov, ktoré boli klasifikované ako oceňované v reálnej hodnote cez hospodársky výsledok, vykázať ako súčasť ostatných súhrnných ziskov.
- IFRS 9 zavádza nový model pre účtovanie o znehodnotení finančných nástrojov - model očakávaných úverových strát (ECL model). Tento model zavádza trojstupňový prístup založený na zmenách v úverovej kvalite finančných aktív od dňa ich prvotného zaúčtovania. Tento model prakticky znamená, že podľa nových pravidiel budú účtovné jednotky povinné zaúčtovať okamžitú stratu rovnú 12 mesačnej očakávanej kreditnej strate pri prvotnom zaúčtovaní finančného majetku, ktorý nevykazuje žiadne známky znehodnotenia (alebo očakávanú úverovú stratu za celú dobu životnosti v prípade pohľadávok z obchodného styku). V prípade, že dôjde k významnému nárastu kreditného rizika, opravná položka sa odhadne na základe očakávaných úverových strát za celú dobu životnosti finančného aktíva a nielen na základe 12 mesačnej očakávanej straty. Model obsahuje zjednodušenia pre pohľadávky z obchodného styku a lízingsové pohľadávky.
- Požiadavky na účtovanie o zabezpečení boli zmenené, aby boli lepšie zosúladené s interným riadením rizika. Štandard poskytuje účtovným jednotkám možnosť výberu účtovnej politiky aplikovať účtovanie o zabezpečení podľa IFRS 9 alebo pokračovať v aplikovaní IAS 39 na všetky vzťahy zabezpečenia, pretože štandard momentálne neupravuje účtovanie makro hedgingu.

Skupina uplatnila IFRS 9 retrospektívne s dátumom účinnosti od 1. januára 2018.

Skupina si nevybrala možnosť úpravy porovnateľných údajov. Úpravy účtovných hodnôt finančných aktív a záväzkov neboli ku dňu prvotnej aplikácie prehodnotené, nakoľko boli nevýznamné. Požiadavky revidovaného štandardu IFRS 7, Finančné nástroje; Zverejnenia, boli aplikované až v aktuálnom účtovnom období. Zverejnenia pre porovnateľné obdobie kopírujú zverejnenia vykázané v účtovnej závierke za minulé účtovné obdobie podľa požiadaviek IAS 39.

Aplikáciou nového štandardu IFRS 9 došlo k presunu finančných aktív v minulosti klasifikovaných ako „finančný majetok určený na predaj“ a „úvery a pohľadávky“ do finančných aktív v kategórii „amortizovaná hodnota“ a „ocenené pomocou reálnej hodnoty cez výkaz ziskov a strát“ („FVTPL“). Presun medzi kategóriami finančného majetku nemal dopad na ocenenie tohto finančného majetku.

Skupina posúdila dopad tohto štandardu na svoju účtovnú závierku a vyhodnotila jeho dopad ako nevýznamný.

**Prechodová aplikácia**

Skupina aplikuje medzinárodný štandard IFRS 9 Finančné nástroje od 1. januára 2018 a v súlade s prechodnými ustanoveniami v IFRS 9, porovnateľné údaje neboli upravené.

**IFRS 15 „Výnosy zo zmlúv so zákazníkmi“ a ďalšie dodatky** (s účinnosťou pre účtovné obdobia začínajúce sa 1. januára 2018 alebo neskôr). Tento nový štandard zavádza princíp, že výnosy sa majú účtovať v transakčnej cene v čase, keď tovar alebo služby sú prevedené na zákazníka. Akékoľvek viazané tovary alebo služby, ktoré sú odlišiteľné, sa musia účtovať samostatne a zľavy alebo vrátky z predajnej ceny musia byť alokované na jednotlivé položky. V prípade, že cena je z akéhokoľvek dôvodu variabilná, musí sa zaúčtovať minimálna hodnota, u ktorej je vysoko pravdepodobné, že nebude odúčtovaná. Náklady na obstaranie zmluvy so zákazníkmi sa musia kapitalizovať a odpisujú sa počas doby, počas ktorej spoločnosti plynú ekonomické benefity zmluvy so zákazníkom. Výnosy z predaja hotových výrobkov sú vykázané v určitom časovom momente, keď sa kontrola presunie na zákazníka. Zmluvy majú jednu povinnosť plnenia. Skupina poskytuje objemové zľavy z predaja tovarov. Účtovania výnosov z pohľadu časového hľadiska nie je významne odlišné od spôsobu účtovania IAS 11 a IAS 18.

Významné nové účtovné politiky sú aplikované v novom účtovnom období a sú popísané v príslušných častiach poznámok 4.

**Novela IFRS 15, Výnosy zo zmlúv so zákazníkmi** (vydaná 12. apríla 2016 a účinná v EÚ pre účtovné obdobia začínajúce 1. januára 2018 alebo neskôr). Novela nemení základné princípy štandardu ale upresňuje ako sa tieto princípy majú aplikovať. Novela objasňuje ako v rámci zmluvy identifikovať povinnosť plnenia zákazníkovi (povinnosť dodať tovar alebo služby); ako stanoviť, či spoločnosť je primárne zodpovedá za dodanie (ako dodávateľ tovaru alebo služby) alebo len sprostredkovateľ (zodpovedný za sprostredkovanie tovaru alebo službu) ako aj ako stanoviť, či výnos z licencie účtovať v stanovenom čase alebo počas určitého obdobia. Okrem týchto upresnení, novela obsahuje aj dve dodatočné oslobodenia s cieľom znížiť náklady a komplexnosť v čase prvej implementácie štandardu.

**POZNÁMKY KU KONSOLIDOVANEJ ÚČTOVNEJ ZÁVIERKE  
za rok končiaci sa 31. decembra 2018  
(v tis. EUR)**

---

**Nasledovné štandardy a interpretácie boli aplikované prvýkrát v roku 2018, Skupina ich vplyv na účtovnú závierku posúdila ako nevýznamný.**

- Vylepšenia medzinárodných štandardov finančného výkazníctva na obdobie rokov 2014-2016
- Novela štandardu IAS 40 – Investičný majetok (novela vydaná 8. decembra 2016 a účinná v EU pre ročné účtovné obdobie začínajúce 1. januára 2018 alebo neskôr)
- Novela IFRS 2, Platby na báze podielov (vydaná 20. júna 2016 a účinná pre ročné účtovné obdobia začínajúce 1. januára 2018 alebo neskôr)
- Novela štandardu IFRS 4 – Poistné zmluvy (vydaná 12. septembra 2016 a účinná v EÚ pre ročné účtovné obdobia začínajúce 1. januára 2018 alebo neskôr)
- IFRIC 22 – Transakcie v cudzej mene a preddavky (interpretácia vydaná 8. decembra 2016 a účinná v EÚ pre ročné účtovné obdobia začínajúce 1. január 2018 alebo neskôr)

**(b) Vydané štandardy, interpretácie a novely štandardov, ktoré sú účinné po 31. decembri 2018, a ktoré Skupina neaplikovala pred dátumom ich účinnosti**

**IFRS 16 "Lízingy"** (vydaný 13. januára 2016 a účinný pre účtovné obdobia začínajúce 1. januára 2019 alebo neskôr). Nový štandard stanovuje zásady pre vykazovanie, oceňovanie, prezentáciu a zverejňovanie lízingu. Všetky lízingy majú za následok, že nájomca získa právo na používanie majetku na začiatku lízingu, a ak sa lízingové splátky časom realizujú, aj na získanie financovania. IFRS 16 preto eliminuje klasifikáciu lízingu ako operatívny lízing alebo finančný lízing, ako to vyžaduje IAS 17, a namiesto toho zavádza jednotný model účtovníctva nájomcu. Od nájomcu sa bude vyžadovať, aby vykázal: a) aktíva a pasíva za všetky lízingy s dobou splatnosti viac ako 12 mesiacov, pokiaľ podkladové aktívum nemá nízku hodnotu; a (b) odpisy lízingového majetku oddelene od úrokov z lízingových záväzkov vo výkaze ziskov a strát. IFRS 16 podstatne prenáša požiadavky na účtovanie prenajímateľa uvedené v IAS 17. Prenajímateľ preto naďalej klasifikuje svoje lízingy ako operatívny lízing alebo finančný lízing a účtuje tieto dva druhy lízingu inak.

Skupina zavedie tento štandard s účinnosťou od 1. januára 2019. Skupina bude aplikovať zjednodušený princíp prechodu a nebude upravovať porovnateľné hodnoty pre obdobie predchádzajúce obdobiu prvej aplikácie. Skupina je v procese vyhodnocovania dopadu nového štandardu na konsolidovanú účtovnú závierku za obdobie končiacie 31. decembra 2019. Manažment predpokladá významný dopad na konsolidovanú účtovnú závierku, vzhľadom na rozsah a charakter nájomov, avšak ku dňu zostavenia tejto účtovnej závierky nevedel spoľahlivo tento dopad vyčíslieť.

**IFRS 17 „Poistné zmluvy“** (vydaný 18. mája 2017 a účinný pre ročné účtovné obdobia začínajúce 1. januára 2021 alebo neskôr) .

**IFRIC 23, Účtovanie neistôt v oblasti dane z príjmov** (interpretácia vydaná 7. júna 2017 a účinná pre ročné účtovné obdobia začínajúce 1. januára 2019 alebo neskôr).

**Predčasné splatenie s negatívnou kompenzáciou – Novelizácia IFRS 9** (novela vydaná 12. októbra 2017 a účinná pre ročné účtovné obdobia začínajúce 1. januára 2019 alebo neskôr).

**Dlhodobé podiely v pridružených podnikoch a spoločných podnikoch - zmeny a doplnenia IAS 28** (vydané 12. októbra 2017 a účinné pre ročné obdobia začínajúce 1. januára 2019 alebo neskôr).

**Vylepšenia Medzinárodných štandardov finančného výkazníctva na obdobie rokov 2015-2017 – Novelizácia IFRS 3, IFRS 11, IAS 12 a IAS 23** (novela vydaná 12. decembra 2017 a účinná pre ročné účtovné obdobia začínajúce 1. januára 2019 alebo neskôr).

**Zmeny, obmedzenie alebo vyrovnanie plánu - Novela k IAS 19** (novela vydaná 7. februára 2018 a účinná pre účtovné obdobia začínajúce sa 1. januára 2019 alebo neskôr).

**Zmeny a doplnenia Konceptného rámca pre finančné výkazníctvo** (vydané 29. marca 2018 a účinné pre účtovné obdobia začínajúce sa 1. januára 2020 alebo neskôr).

**Definícia podniku - Zmeny a doplnenia IFRS 3** (vydané 22. októbra 2018 a účinné pre akvizície od začiatku ročného účtovného obdobia začínajúceho 1. januára 2020 alebo neskôr).

**Definícia významnosti - Zmeny a doplnenia IAS 1 a IAS 8** (vydané 31. októbra 2018 a účinné pre ročné obdobia začínajúce 1. januára 2020 alebo neskôr).

**POZNÁMKY KU KONSOLIDOVANEJ ÚČTOVNEJ ZÁVIERKE  
za rok končiaci sa 31. decembra 2018  
(v tis. EUR)**

Skupina sa rozhodla, že nebude tieto nové štandardy, dodatky k existujúcim štandardom a novú interpretáciu uplatňovať pred dátumom ich účinnosti. Spoločnosť očakáva, že prijatie týchto štandardov, dodatkov k existujúcim štandardom a novej interpretácie nebude mať významný vplyv na účtovnú závierku Skupiny v období prvého uplatnenia.

**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 rozumne 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.

Skupina vykonala test na znehodnotenie dlhodobého majetku z dôvodu ubezpečenia sa, že úžitková hodnota dlhodobého majetku nie je nižšia ako jeho ocenenie v účtovníctve. Podľa výsledkov testu nedošlo k znehodnoteniu majetku Skupiny a preto nie je potrebné tvoriť k nemu opravné položky. Test na znehodnotenie dlhodobého majetku bol vykonaný na základe výsledkov za finančný rok 2018 a projekcie peňažných tokov založenom na strategickom pláne na obdobie piatich rokov.

Projekcia peňažných tokov predpokladá zvýšenie predajných cien a nárast objemu predaja vyrábaných výrobkov. 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. Diskontná sadzba pre rok 2018 bola stanovená v nominálnej hodnote vo výške 8 %.

Tabuľka nižšie uvádza vplyv zmeny diskontnej sadzby a tržieb o jeden percentuálny bod na očakávanú hodnotu peňažných tokov (v tis. EUR):

Popis zmeny parametra 2018	Očakávaná hodnota peňažných tokov	Zmena v porovnaní so základným scenárom	Zmena v porovnaní so základným scenárom v %
Základný scenár	115 298		
Zvýšenie diskontnej sadzby o 1% bod	99 171	-16 127	-14%
Zníženie diskontnej sadzby o 1% bod	137 900	22 602	20%
Zvýšenie tržieb o 1% bod	118 647	3 349	3%
Zníženie tržieb o 1% bod	112 025	-3 273	-3%

Priemerná doba použiteľnosti odpisovaného dlhodobého hmotného majetku predstavuje približne 11,1 roka (2017: 10,7 roka). Prehodnotenie priemernej doby použiteľnosti o jeden rok by zmenilo ročný odpis o 535 tisíc EUR (2017: 602 tisíc EUR).

**3. KONSOLIDÁCIA**

Dcéorskými spoločnosťami sú tie účtovné jednotky, vrátane štruktúrovaných subjektov, ktoré Skupina ovláda, pretože (i) má právomoc riadiť tie ich relevantné činnosti, ktoré významným spôsobom ovplyvňujú ich výnosy, (ii) má nárok, či práva, podieľať sa na variabilných výnosoch zo svojej účasti v týchto účtovných jednotkách, a (iii) 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

**POZNÁMKY KU KONSOLIDOVANEJ ÚČTOVNEJ ZÁVIERKE  
za rok končiaci sa 31. decembra 2018  
(v tis. EUR)**

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.

#### **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 2018 je prezentovaná v eurách (EUR), ktoré sú funkčnou menou a menou vykazovania materskej spoločnosti.

###### *(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).

###### *(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

**POZNÁMKY KU KONSOLIDOVANEJ ÚČTOVNEJ ZÁVIERKE  
za rok končiaci sa 31. decembra 2018  
(v tis. EUR)**

o zníženie hodnoty majetku. Historické ceny zahŕňajú náklady, ktoré sa dajú priamo priradiť obstaraniu danej položky majetku.

*(i) Obstarávacia cena*

Obstarávacia 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:

Budovy, haly a stavby	25 až 77 rokov,
Stroje, zariadenia	4 až 20 rokov,
Dopravné prostriedky	4 až 15 rokov,

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 získateľnej hodnoty, ak účtovná hodnota majetku je vyššia ako jeho predpokladaná spätne získateľná 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 vykázananej ako položka dlhodobého hmotného majetku jej významným komponentom a každý takýto komponent odpisuje samostatne.

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 ocenieľné práva*

Dlhodobý nehmotný majetok sa oceňuje pri nadobudnutí obstarávacou cenou. 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.

Skupina vlastní nehmotný majetok – goodwill, ide o majetok s neurčitou dobou životnosti, ktorý sa neodpisuje.

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

	<u>Doba životnosti v rokoch</u>
Softvér	4
Ocenieľné práva	4

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

**POZNÁMKY KU KONSOLIDOVANEJ ÚČTOVNEJ ZÁVIERKE  
za rok končiaci sa 31. decembra 2018  
(v tis. EUR)**

(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.

#### **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 prémie 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.

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 Spoločnosti na riadenie portfólia súvisiacich aktív a (ii) vlastností peňažných tokov majetku.

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

**POZNÁMKY KU KONSOLIDOVANEJ ÚČTOVNEJ ZÁVIERKE  
za rok končiaci sa 31. decembra 2018  
(v tis. EUR)**

**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 Spoločnosť 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. Spoločnosť vykonáva test SPPI pre svoje finančné aktíva.

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

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

**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, ktoré sú k dispozícii bez neprímeraných 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 celožitvých 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 z finančným aktíva na inú osobu.

Požiadavky IFRS 9 na klasifikáciu a ocenenie nemali na Skupinu významný dopad. K 1. januáru 2018, dátumu prvotného uplatnenia IFRS 9, Skupina reklasifikovala svoj finančný majetok nasledovne:

Kategórie podľa IFRS 9	Amortizovaná hodnota
Pohľadávky z obchodného styku	29 833
Ostatné pohľadávky	274
Dlhodobé pohľadávky	4
Peniaze a peňažné ekvivalenty	23 339
<b>Finančný majetok spolu</b>	<b>53 450</b>
<b>4.6 Finančné záväzky</b>	

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.

**POZNÁMKY KU KONSOLIDOVANEJ ÚČTOVNEJ ZÁVIERKE**  
**za rok končiaci sa 31. decembra 2018**  
**(v tis. EUR)**

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 nespĺňajú 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.

Požiadavky IFRS 9 na klasifikáciu a ocenenie nemali na Skupinu významný dopad. K 1. januáru 2018, dátumu prvotného uplatnenia IFRS 9, Skupina reklasifikovala svoje finančné záväzky nasledovne:

Kategórie podľa IFRS 9	Amortizovaná hodnota
Bankové úvery	9 872
Úvery od spriaznených osôb	20 995
Záväzky z obchodného styku	44 433
Záväzky z finančného lízingu	600
Iné záväzky	143
<b>Finančné záväzky spolu</b>	<b>76 043</b>

#### 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 preyšujú existujúce emisné práva.

#### 4.8 Leasing

Leasing je definovaný ako zmluva, pomocou ktorej prenajímateľ prevádza na nájomcu právo používať majetok na dohodnuté časové obdobie, výmenou za platbu, alebo sériu platieb.

##### (i) Operatívny leasing

Prenájom majetku, pri ktorom prenajímateľ nesie významnú časť rizík a ziskov spojených s vlastníctvom, sa klasifikuje ako operatívny leasing. Splátky (po odpočítaní zliav od prenajímateľa) realizované v rámci operatívneho leasingu sú vykazované ako náklady rovnomerne počas doby trvania leasingu.

##### (ii) Finančný leasing

Dlhodobý hmotný majetok, pri ktorom na Skupinu prechádzajú takmer všetky riziká a výhody spojené s jeho vlastníctvom, sa klasifikuje ako finančný leasing. Majetok obstaraný formou finančného leasingu je na začiatku doby nájmu aktivovaný buď v jeho reálnej hodnote alebo v súčasnej hodnote minimálnych leasingových splátok podľa toho, ktorá z nich je nižšia.

Každá leasingová splátka sa rozdeľuje medzi záväzok a finančné náklady tak, aby sa dosiahla konštantná miera uplatnená na neuhradený finančný zostatok. Zodpovedajúce záväzky z prenájmu, bez finančných nákladov, sú súčasťou ostatných dlhodobých záväzkov. Úroková časť finančných nákladov sa účtuje do nákladov počas doby trvania leasingu tak, aby sa dosiahla konštantná úroková miera uplatnená na zostatok záväzku z leasingu za každé obdobie. Dlhodobý hmotný majetok obstaraný prostredníctvom finančného leasingu sa odpisuje buď počas doby životnosti majetku alebo počas doby trvania leasingu, ak je kratšia, a to v prípade, ak Skupina nemá dostatočnú istotu, že nadobudne vlastnícke právo k predmetu leasingu po skončení trvania leasingovej zmluvy.

#### 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. Obstarávacia cena 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

**POZNÁMKY KU KONSOLIDOVANEJ ÚČTOVNEJ ZÁVIERKE  
za rok končiaci sa 31. decembra 2018  
(v tis. EUR)**

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.

Spätne získateľná 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 Spoločnosť tvorí opravné položky k pohľadávkam, je popísaný v časti 4.5 a v Pozn. 9. Tvorba a rozpúšťanie opravných položiek sa vo výkaze ziskov a strát vykazuje v riadku Strata zo znehodnotenia finančných aktív netto.

**4.11 Peňažné prostriedky a peňažné ekvivalenty**

Peňažné prostriedky a peňažné ekvivalenty zahŕňajú peňažnú hotovosť, netermínované 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 ponizuje vlastné imanie ku dňu, ku ktorému sa zostavuje účtovná závierka len v prípade, ak sú schválené pred alebo najneskôr k súvahovému dňu.

**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 Záväzky z obchodného styku**

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

Záväzky 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 21 % 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.

**POZNÁMKY KU KONSOLIDOVANEJ ÚČTOVNEJ ZÁVIERKE  
za rok končiaci sa 31. decembra 2018  
(v tis. EUR)**

Odložená daň z príjmov je určená použitím daňových sadziieb (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 vymožiteľné právo započítať splatné dane z príjmov, a ak sa týkajú daní z príjmov vybraných tým istým daňovým úradom.

**4.18 Dotácie a príspevky poskytnuté na obstaranie dlhodobého hmotného majetku**

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.

**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 počiatkovou 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 nepodmienené právo odložiť vyrovanie záväzku o najmenej 12 mesiacov po súvahovom dni.

**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.

k Skupina očakáva, že rezerva bude refundovaná, napríklad v rámci poisťovnej 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 dostatočujúca na vyplatenie všetkých plnení zamestnancov, na ktoré majú nárok za bežné a minulé obdobia.

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 35,2% (2017: 35,2%) hrubých miezd do výšky mesačnej mzdy, ktorá je

**POZNÁMKY KU KONSOLIDOVANEJ ÚČTOVNEJ ZÁVIERKE  
za rok končiaci sa 31. decembra 2018  
(v tis. EUR)**

stanovená príslušnými právnymi predpismi, pričom zamestnanec si na príslušné poistenia prispieval ďalšími 13,4% (2017: 13,4%). 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 2018 je Skupina povinná zaplatiť svojim zamestnancom pri odchode do starobného alebo invalidného dôchodku jedennásobok ich priemernej mesačnej mzdy (2018: jedennásobok 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 zahnutá vo vyššie uvedených násobkoch (2017: 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:

10 rokov	50,- EUR
15 rokov	75,- EUR
20 rokov	100,- EUR
25 rokov	250,- EUR
30 rokov	300,- EUR
35 rokov	350,- EUR
40 rokov	400,- EUR
45 rokov	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 prisľuby, ktoré sa môžu považovať za samostatné zmluvné plnenia a majú byť vykázané samostatne. Za obdobie roka 2018 boli tieto ďalšie prisľuby 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 zákazníkovi. 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

**POZNÁMKY KU KONSOLIDOVANEJ ÚČTOVNEJ ZÁVIERKE  
za rok končiaci sa 31. decembra 2018  
(v tis. EUR)**

a ostatných záväzkoch. Skupina vykázala v rámci výnosov z predaja výrobkov a tovaru najmä výnosy z predaja hygienických papierových produktov s jednou povinnosťou plnenia.

*(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.

**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.

Výnosy z dividend sa zaúčtujú v čase vzniku práva Skupiny na prijatie platby.

## **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. 26 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 rokoch 2018 a 2017 sa nevyskytli opakujúce sa ocenenia reálnou hodnotou.

#### **5.2.2 Neopakujúce sa ocenenia reálnou hodnotou**

V rokoch 2018 a 2017 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**

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.

**POZNÁMKY KU KONSOLIDOVANEJ ÚČTOVNEJ ZÁVIERKE  
za rok končiaci sa 31. decembra 2018  
(v tis. EUR)**

**7. DLHODOBÝ HNOTNÝ MAJETOK**

Dlhodobý hmotný majetok sa skladá z nasledujúcich položiek:

	Pozemky, budovy a stavby	Stroje, prístroje a zariadenia	Nedokončená investičná výstavba	Spolu
<b>K 1. januáru 2017</b>				
Obstarávacia cena	55 172	137 913	496	193 581
Oprávky a opravné položky	-28 538	-110 295	-	-138 833
<b>Zostatková hodnota</b>	<b>26 634</b>	<b>27 618</b>	<b>496</b>	<b>54 748</b>
<b>K 31. decembru 2017</b>				
Odpisy	- 1 872	- 4 895	-	- 6 767
Prírastky	68	-	3 387	3 455
Prvá konsolidácia Paloma d.d.	14 169	5 343	293	19 805
Prvá konsolidácia Patex & CO a Plast SK	507	397	-	904
Úbytky	-37	12	-	-25
Prevody	197	2 532	- 2 729	-
Úprava o kurzové rozdiely	-1	7	-	6
<b>Zostatková hodnota k 31. decembru 2017</b>	<b>39 665</b>	<b>31 014</b>	<b>1 447</b>	<b>72 126</b>
<b>K 31. decembru 2017</b>				
Obstarávacia cena	109 959	286 486	1 447	397 892
Oprávky a opravné položky	-70 294	-255 472	-	-325 766
<b>Zostatková hodnota</b>	<b>39 665</b>	<b>31 014</b>	<b>1 447</b>	<b>72 126</b>
<b>K 31. decembru 2018</b>				
Odpisy	-1 810	-4 462	-	-6 272
Prírastky	-	-	3 516	3 516
Úbytky	12	-20	-	-8
Prevody	1 132	1 827	-2 959	-
Úprava o kurzové rozdiely	-	-	-7	-7
<b>Zostatková hodnota k 31. decembru 2018</b>	<b>38 999</b>	<b>28 359</b>	<b>1 997</b>	<b>69 355</b>
<b>K 31. decembru 2018</b>				
Obstarávacia cena	111 058	286 738	1 997	399 793
Oprávky a opravné položky	72 059	258 379	-	330 438
<b>Zostatková hodnota</b>	<b>38 999</b>	<b>28 359</b>	<b>1 997</b>	<b>69 355</b>

Nové investície v roku 2018 vo výške 3 516 tis. boli realizované do obstarania novej linky a baliaceho stroja na výrobu papierových obrúskov, technického zhodnotenia a rozšírenia vybavenia existujúcich spracovateľských liniek, na modernizáciu a rekonštrukciu papierenských strojov v spoločnostiach Skupiny a obstarania nového informačného systému pre spoločnosť Paloma.

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

Úprava o kurzové rozdiely sa týka budov, strojov a zariadení vo vlastníctve zahraničných dcérskych spoločností.

K 31. decembru 2018 ani k 31. decembru 2017 nebolo na nehnuteľnosti, stroje a zariadenia Skupiny zriadené záložné právo v prospech veriteľa, ani nebolo obmedzené právo nakladať s týmto majetkom.

Žiadne náklady súvisiace s pôžičkami neboli kapitalizované v roku 2018 a 2017.

**POZNÁMKY KU KONSOLIDOVANEJ ÚČTOVNEJ ZÁVIERKE  
za rok končiaci sa 31. decembra 2018  
(v tis. EUR)**

**8. ZÁSObY**

Zásoby sa skladajú z nasledujúcich položiek:

	31. decembra 2018	31. decembra 2017
Materiál	11 464	10 716
Nedokončená výroba	9 019	8 287
Hotové výrobky	16 817	12 685
Tovar	974	825
Mínus opravná položka na zastarané zásoby	-610	- 642
<b>Spolu</b>	<b>37 664</b>	<b>31 871</b>

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 610 tis. EUR (2017: 642 tis. EUR).

Skupina má na základe „Zmluvy o zriadení záložného práva k hnuiteľným veciam a k pohľadávkam“ zriadené záložné právo k zásobám vo výške 8 mil. EUR (2017: 0 EUR) v prospech úverového veriteľa UniCredit Bank Czech Republic and Slovakia a.s., Praha

V roku 2018 došlo k tvorbe opravnej položky k zásobám v sume 175 tis. EUR (2017: 252 tis. EUR) a k jej rozpusteniu v sume 207 tis. EUR (2017: 313 tis. EUR) z dôvodu predaja alebo použitia zásob.

Zásoby Skupiny sú poistené pre prípad škôd spôsobených krádežou a živelnou pohromou až do výšky 24 370 tis. EUR (2017: 25 806 tis. EUR).

**9. POHLADÁVKY**

Pohľadávky pozostávajú z nasledujúcich položiek:

	Stav k 31.12.2018	Stav k 31.12.2017
Pohľadávky z obchodného styku		
Tuzemskí odberatelia	5 815	4 745
Zahraniční odberatelia	24 797	27 309
Pohľadávky z obchodného styku celkom	30 612	32 054
Mínus: opravné položky na pochybné pohľadávky	-1 517	- 2 221
Pohľadávky z obchodného styku celkom, netto	29 095	29 833
Preddávky	126	194
Daňové pohľadávky – daň z pridanej hodnoty	3 402	3 593
Náklady budúcich období – vopred platené nájomné	131	321
Ostatné pohľadávky	327	274
<b>Pohľadávky, netto</b>	<b>33 081</b>	<b>34 215</b>

Skupina k 31. decembru 2018 má na základe „Zmluvy o zriadení záložného práva k hnuiteľným veciam a k pohľadávkam“ zriadené záložné právo k pohľadávkam vo výške 8 mil. EUR (2017: 0 EUR) v prospech úverového veriteľa UniCredit Bank Czech Republic and Slovakia a.s., Praha).

Zmeny opravných položiek k pohľadávkam:

	2 018	2017
Stav na začiatku roka	2 221	298
Prírastok z prvej konsolidácie Paloma d.d.	-	1 592
Vykázané straty zo zníženia hodnoty pohľadávok (tvorba) (poznámka 22.2)	69	347
Odpis pohľadávky	-761	-16
Odúčtovanie straty zo zníženia hodnoty	-12	0
<b>Celkom</b>	<b>1 517</b>	<b>2 221</b>

Skupina tvorila opravné položky pri poistených pohľadávkach na ich nepoistenú časť (spoluúčasť), pretože riziko nezaplatenia poisťovňou je zanedbateľné. Opravná položka na pohľadávky za úroky z omeškania bola tvorená vo výške 120 tis. EUR k 31.12.2018, 367 tis. EUR k 31.12.2017. Pri porovnaní opravných položiek k 31. decembru 2017 s opravnými položkami vytvorenými podľa IFRS 9 k 1. januáru 2018 bol vplyv zmeny modelu vzniknutých strát na očakávané straty na výšku opravnej položky k pohľadávkam nevýznamný.

**POZNÁMKY KU KONSOLIDOVANEJ ÚČTOVNEJ ZÁVIERKE  
za rok končiaci sa 31. decembra 2018  
(v tis. EUR)**

Skupina uzavrela zmluvu na poistenie všetkých pohľadávok, ktoré vznikli po 1. januári 2004. Spoluúčasť spoločnosti predstavuje 10-15 %. Celková výška poistených pohľadávok v roku 2018 je vo výške 26 784 tis. EUR (2017: 27 343 tis. EUR).

Skupina netvorí opravnú položku na poistené pohľadávky, nakoľko riziko ich nevyožiteľnosti je minimálne

K 31. decembru 2018 mala Skupina k znehodnoteným pohľadávkam z obchodného styku a iným pohľadávkam vytvorenú opravnú položku vo výške 1 517 tis. EUR (2017: 2 221 tis. EUR). Výška opravnej položky k pohľadávkam voči podnikom v skupine bola vypočítaná na základe matice uvedenej v tabuľke nižšie. Matica je založená na základe zoradenia pohľadávok podľa dní po splatnosti a percenta pravdepodobnej straty.

**Pohľadávky po splatnosti**

<b>Stav k 31. decembru 2018</b>	<b>Pohľadávky do splatnosti</b>	<b>Do 3 mesiacov</b>	<b>3 až 6 mesiacov</b>	<b>6 až 12 mesiacov</b>	<b>nad 12 mesiacov</b>	<b>Celkom</b>
<i>Percento očakávanej straty:</i>	0,1%	1,1%	27,0%	45,0%	90,0%	
<i>Brutto účtovná hodnota pohľadávok z obchodného styku</i>	25 601	3 273	52	169	1 517	30 612
<i>Očakávaná strata</i>	26	36	14	76	1 365	1 517

Analýza kvality pohľadávok z obchodného styku podľa IAS 39 je uvedená v nasledujúcej tabuľke:

	<b>Stav k 31.12.2018</b>	<b>Stav k 31.12.2017</b>
Pohľadávky, na ktoré bola tvorená opravná položka	1 711	2 217
Pohľadávky po lehote splatnosti a bez opravnej položky	3 300	3 583
Do splatnosti a bez opravnej položky	25 601	26 254
<b>Pohľadávky z obchodného styku celkom</b>	<b>30 612</b>	<b>32 054</b>
Splatené k 31.5.2019	29 434	30 962
<b>Rozdiel</b>	<b>1 178</b>	<b>1 092</b>

Veková štruktúra pohľadávok z obchodného styku:

	<b>Stav k 31.12.2018</b>	<b>Stav k 31.12.2017</b>
do lehoty splatnosti	25 601	26 054
po lehote splatnosti	5 011	5 800
<b>Celkom</b>	<b>30 612</b>	<b>32 054</b>

V prípade, že by pohľadávky neboli poistené, opravná položka k 31.12.2018 by bola vyššia o 11 tis. EUR (2017: 102 tis. EUR).

Veková štruktúra pohľadávok z obchodného styku, na ktoré bola tvorená opravná položka (brutto):

	<b>Stav k 31.12.2017</b>
do splatnosti	-
do 90 dní	-
90 – 180 dní	99
180 – 360 dní	345
nad 360 dní	1 773
<b>Celkom</b>	<b>2 217</b>

**POZNÁMKY KU KONSOLIDOVANEJ ÚČTOVNEJ ZÁVIERKE  
za rok končiaci sa 31. decembra 2018  
(v tis. EUR)**

Dlhodobé pohľadávky predstavujú:

	Stav k 31.12.2018	Stav k 31.12.2017
Odložená daňová pohľadávka	3	51
Náklady budúcich období – časové rozlíšenie splátok služieb operatívneho prenájmu	1	1
<b>Celkom</b>	<b>4</b>	<b>52</b>

**10. PENIAZE A PEŇAŽNÉ EKVIVALENTY**

Peniaze a peňažné ekvivalenty pozostávajú z nasledujúcich položiek:

	Stav k 31.12.2018	Stav k 31.12.2017
Pokladničná hotovosť	35	65
Hotovosť na bankových účtoch	18 993	23 274
<b>Peniaze a peňažné ekvivalenty celkom</b>	<b>19 028</b>	<b>23 339</b>

Úverová kvalita zostatkov v bankách:

	Rating (Moody's)	Stav k 31.12.2018	Stav k 31.12.2017
UniCredit Bank Czech Republic and Slovakia a.s.	Baa1*	679	3 078
UniCredit Bank a.d., Banja Luka	Baa1*	483	670
Zagrebačka banka	Baa1*	507	261
Nova Kreditna banka, d.d., Maribor	Baa2	17 092	19 199
Ostatné		232	66
<b>Celkom</b>		<b>18 993</b>	<b>23 274</b>

\*rating skupiny UniCredit S.p.A.

**11. VLASTNÉ IMANIE**

**11.1 Vlastné imanie pripadajúce akcionárom SHP Harmanec**

Základné imanie spoločnosti pozostáva zo 631 457 akcií s menovitou hodnotou jednej akcie 33,2 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 fondy pozostávajú z:

- Zákonného rezervného fondu, ktorého výška k 31. decembru 2018 predstavovala 3 838 tis. EUR (k 31. decembru 2017: 3 838 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 2018 predstavovala 2 665 tis. EUR (k 31. decembru 2017: 2 665 tis. EUR). Ostatné fondy predstavujú prídely z nerozdeleného zisku. Ich použitie je v zmysle stanov spoločnosti obmedzené na krytie strát, na zvýšenie základného imania a na krytie investičných výdavkov.
- Zisky a straty poistnej matematiky vznikajúce pri precenení rezervy na zamestnanecké benefity, ktorých výška k 31. decembru 2018 predstavuje 106 tis. EUR (k 31. decembru 2017: 48 tis. EUR).

Súčasťou vlastného imania je aj rezerva z kurzového prepočtu vo výške 663 tis. EUR ako strata (k 31. decembru 2017: strata 663 tis. EUR), ktorá vznikla z prepočtu majetku, záväzkov, nákladov a výnosov v zahraničných dcérskych spoločnostiach.

**11.2 Nekontrolný podiel ostatných vlastníkov dcérskych spoločností**

Nekontrolný podiel ostatných vlastníkov dcérskych spoločností:

**SHP Harmanec, a.s.**

**POZNÁMKY KU KONSOLIDOVANEJ ÚČTOVNEJ ZÁVIERKE  
za rok končiaci sa 31. decembra 2018  
(v tis. EUR)**

Súvaha	Nekontrolný podiel v %	Stav k 31.12.2018	Stav k 31.12.2017
<b>SHP Celex, a.d.:</b>			
ECO-Investment, s.r.o., Praha.	60,7%	2 313	2 753
Ostatní menšinoví akcionári	0,8%	30	36
<b>Menšinoví akcionári v SHP Celex, a.d., celkom</b>		<b>2 343</b>	<b>2 789</b>
<b>SHP Slavošovce, a.s.:</b>			
ECO-INVESTMENT, spol. s.r.o.	80%*	16 078	16 559
<b>Skupina Paloma</b>			
ECO-INVESTMENT, s.r.o., Praha	80%*	28 791	31 646
<b>Menšinový podiel v súvahe, celkom</b>		<b>47 212</b>	<b>50 994</b>

Výkaz súhrnných ziskov a strát	Nekontrolný podiel v %	2018	2017
<b>SHP Celex, a.d.:</b>			
ECO-INVESTMENT, a.s., Praha	60,7%	-440	289
Ostatní menšinoví akcionári	0,8%	-6	4
<b>Menšinoví akcionári v SHP Celex, a.d.,</b>		<b>-446</b>	<b>293</b>
<b>SHP Slavošovce, a.s.:</b>			
ECO-INVESTMENT, spol. s.r.o.	80%*	-481	707
<b>Skupina Paloma</b>			
ECO-INVESTMENT, a.s., Praha	80%*	-2 855	1 353
<b>Menšinový podiel vo výkaze súhrnných ziskov a strát</b>		<b>-3 782</b>	<b>2 353</b>

\*v spoločnostiach SHP Slavošovce a Paloma je spoločnosť SHP Harmanec od 1. januára 2017 vystavená variabilným výnosom prostredníctvom štruktúrovanej variabilnej odmeny za poskytnuté manažérske služby, ktorá je určená vo výške 20% zo zisku po zdanení.

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
<b>2018</b>								
SHP Celex	13 680	9 728	10 621	8 626	41 612	-539	-539	-181
SHP Slavošovce	11 732	12 982	7 724	957	26 295	-602	-602	-579
SHP Intim Papír	3 060	432	2 271	1 101	10 569	-223	-223	16
Skupina Paloma	40 538	20 461	19 511	108	84 458	-3 658	-3 658	-5 285
<b>2017</b>								
SHP Celex	12 674	9 644	9 715	7 726	38 827	709	709	-146
SHP Slavošovce	10 019	12 951	5 232	1 063	24 885	707	707	-87
SHP Intim Papír	2 990	537	1 916	1 919	10 678	-60	-60	-74
Skupina Paloma	40 939	20 081	22 692	6 683	85 927	1 353	1 498	-643

**POZNÁMKY KU KONSOLIDOVANEJ ÚČTOVNEJ ZÁVIERKE  
za rok končiaci sa 31. decembra 2018  
(v tis. EUR)**

**12. ÚVERY A PŮŽICKY**

Úvery sa skladajú z nasledujúcich položiek:

	Stav k 31.12.2018	Stav k 31.12.2017
Bankové úvery – dlhodobé	0	3 334
Bankové úvery – krátkodobé	8 412	6 538
<b>Úvery – celkom</b>	<b>8 412</b>	<b>9 872</b>

Na základe Dodatku č. 1 k zmluve o kontokorentnom úvere uzatvorenej s UniCredit Bank Czech Republic and Slovakia, a.s. skupina čerpala k 31.12.2018 úver vo výške 8 400 tis. EUR, úver bol použitý na splatenie pôvodných úverov voči úverovému veriteľovi Nova Kreditna Banka Maribor. Splatené boli krátkodobé a dlhodobé úvery v celkovej výške 9 861 tis. EUR. Celkový zostatok bankových úverov je k 31.12.2018 vo výške 8 400 tis. EUR (stav k 31.12.2017: 9 861 tis. EUR). Zostatok záväzkov z kreditných kariet je k 31.12.2018 12 tis. EUR, k 31.12.2017 11 tis. EUR.

Úverový veriteľ	Úrok p. a. v %	Dátum splatnosti	Stav k 31.12.2018
UniCredit Bank Czech Republic and Slovakia	1M EURIBOR +0,60 % p.a	31.12.2019	8 412
<b>Spolu</b>			<b>8 412</b>

Reálna hodnota úverov je v približne rovnakej výške ako ich účtovná hodnota k 31. decembru 2018.

K 31. decembru 2018 mala skupina čerpané úvery v nasledujúcich menách:

Mena	Čiastka v tis. EUR
EUR	8 412
<b>Spolu</b>	<b>8 412</b>

K 31. decembru 2018 bola splatnosť úverov podľa splátkových kalendárov takáto:

2019	8 412
<b>Spolu</b>	<b>8 412</b>

Na základe zmlúv uzatvorených s UniCredit Bank Czech Republic and Slovakia (Zmluva o kontokorentnom úvere a Rámcová Treasury Zmluva) má skupina možnosť čerpania krátkodobých úverov do výšky 14,4 mil. EUR, k dátumu zostavenia závierky skupina tento úver čerpala vo výške 8,4 mil. EUR.

Bankové úvery k 31. decembru 2018 boli zabezpečené záložným právom k hnutelnému majetku k zásobám 8,0 mil. EUR a pohľadávkam 8,0 mil. EUR.

**13. ÚVER OD SPRIAZNENEJ OSOBY**

Nebankové úvery skupiny:

	Stav k 31.12.2018	Stav k 31.12.2017
Úver od spriaznenej osoby ECO-INVESTMENT, a.s., Praha	21 895	20 995
<b>Úver celkom</b>	<b>21 895</b>	<b>20 995</b>

Na financovanie prevádzkových potrieb Skupina využíva úvery prijaté od nebankového veriteľa – materskej spoločnosti ECO-INVESTMENT, a.s., Praha.

K 31. decembru 2018 mala skupina čerpané úvery od nebankového veriteľa v nasledujúcich menách:

**POZNÁMKY KU KONSOLIDOVANEJ ÚČTOVNEJ ZÁVIERKE  
za rok končiaci sa 31. decembra 2018  
(v tis. EUR)**

Mena	Čiastka v tis. EUR
EUR	21 895
<b>Spolu</b>	<b>21 895</b>

K 31. decembru 2018 bola splatnosť úverov podľa splátkových kalendárov takáto:

2020	21 895
<b>Spolu</b>	<b>21 895</b>

Priemerná ročná úroková sadzba z úverov prijatých od nebankového veriteľa za rok 2018 bola vo výške 1,2 % (v roku 2017 vo výške 1,2 %).

#### 14. FINANČNÝ LEASING

Skupina má formou finančného leasingu prenajaté lisovacie zariadenie na lisovanie odpadových materiálov, v roku 2018 bola ukončená zmluva o prenájme strojného zariadenia na výrobu hygienických obrúskov.

	Minimálne leasingové splátky k 31. decembru	
	2018	2017
Závazky z finančného prenájmu		
do jedného roka	13	593
od dvoch do päť rokov	11	24
<b>Celkom</b>	<b>24</b>	<b>617</b>

	Súčasná hodnota minimálnych leasingových splátok k 31. decembru	
	2018	2017
Závazky z finančného prenájmu		
do jedného roka	10	581
od dvoch do päť rokov	9	19
<b>Celkom</b>	<b>19</b>	<b>600</b>

Priemerná doba nájmu strojov prenajatých formou finančného prenájmu je 5 rokov (v roku 2017 na 4,5 rokov). Účtovná hodnota záväzkov z finančného prenájmu sa približuje ich reálnej hodnote.

#### 15. ZÁVÄZKY Z OBCHODNÉHO STYKU A INÉ ZÁVÄZKY

Závazky z obchodného styku a iné záväzky predstavujú:

	Stav k 31.12.2018	Stav k 31.12.2017
Závazky z obchodného styku	50 722	42 035
Závazky vyplývajúce zo sociálneho zabezpečenia	1 039	799
Závazky voči zamestnancom	1 628	1 599
<b>Závazky z obchodného styku a iné záväzky celkom</b>	<b>53 389</b>	<b>44 433</b>

Skupina poskytla alebo poskytne zľavy a rabaty svojim zákazníkom, ak k 31. decembru 2018 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.

Niektoré bonusy, rabaty a skontá neboli vyfakturované, k týmto nárokom Skupina vytvorila rezervu, ktorá je vykázaná v záväzkoch z obchodného styku vo výške 1 390 tis. EUR k 31.12.2018 (601 tis. EUR k 31.12.2017).

**POZNÁMKY KU KONSOLIDOVANEJ ÚČTOVNEJ ZÁVIERKE  
za rok končiaci sa 31. decembra 2018  
(v tis. EUR)**

Členenie záväzkov z obchodného styku a ostatných záväzkov:

	Stav k 31.12.2018	Stav k 31.12.2017
Záväzky do lehoty splatnosti	46 643	36 227
Záväzky po lehote splatnosti	6 746	8 206
<b>Celkom</b>	<b>53 389</b>	<b>44 433</b>

**16. OSTATNÉ ZÁVÄZKY**

Ostatné krátkodobé záväzky predstavujú:

	Stav k 31.12.2018	Stav k 31.12.2017
Nepriame dane	555	631
Sociálny fond	25	30
Dotácia na obstaranie dlhodobého majetku – krátkodobá časť	119	153
Záväzky z kúpy časti podniku	145	539
Iné záväzky	302	143
<b>Ostatné krátkodobé záväzky celkom</b>	<b>1 146</b>	<b>1 496</b>

Tvorba a čerpanie sociálneho fondu (spoločnosti so sídlom podnikania v SR):

	2018	2017
Stav k 1. januáru	30	47
Tvorba sociálneho fondu	111	110
Čerpanie sociálneho fondu	116	127
<b>Stav k 31. Decembru</b>	<b>25</b>	<b>30</b>

Iné dlhodobé záväzky predstavujú:

	Stav k 31.12.2018	Stav k 31.12.2017
Dlhodobá časť dotácie na obstaranie dlhodobého majetku	926	1 002
Dotácia Paloma PIS	1 293	1 459
Ostatné dlhodobé záväzky	178	384
<b>Iné dlhodobé záväzky celkom</b>	<b>2 397</b>	<b>2 845</b>

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.

**17. TRANSAKCIE SO SPRIAZNENÝMI OSOBAMI**

Medzi spriaznené osoby Skupiny patria akcionári, riaditelia a vedenie Spoločnosti a dcérskych spoločností.

**POZNÁMKY KU KONSOLIDOVANEJ ÚČTOVNEJ ZÁVIERKE  
za rok končiaci sa 31. decembra 2018  
(v tis. EUR)**

Transakcie a zostatky so spriaznenými osobami v roku 2018 možno zhrnúť takto:

<b>Spoločnosť</b>	<b>Pohľadávky</b>	<b>Závazky</b>	<b>Výnosy</b>	<b>Náklady</b>
<i>Materská spoločnosť:</i>				
ECO-INVESTMENT, a.s., Praha	0	21 969	0	266
<i>Ostatné spriaznené osoby:</i>				
SHP Trgovina, d.o.o., Celje	0	6	4	42
Mondi SCP a.s., Ružomberok *	0	3 066	0	8 802
SCP PSS, a.s., Ružomberok *	0	0	0	30
Eco-Bags, s.r.o., Myjava	5	0	25	0
Harmanec-Kuvert, s.r.o., Brezno *	10	101	56	476
Tauris a.s. Rimavská Sobota*	0	0	2	0
Envelopes Machinery Services, Brezno*	1	0	8	0
MFK, a.s., Ružomberok*	0	0	1	1
ECO-INVEST SVK, a.s., Bratislava	0	14	0	72
Lagerris, a.s., Praha	7	0	0	44
<b>Spolu</b>	<b>23</b>	<b>25 156</b>	<b>96</b>	<b>9 733</b>

Transakcie a zostatky so spriaznenými osobami v roku 2017 možno zhrnúť takto:

<b>Spoločnosť</b>	<b>Pohľadávky</b>	<b>Závazky</b>	<b>Výnosy</b>	<b>Náklady</b>
<i>Materská spoločnosť:</i>				
ECO-INVESTMENT, a.s., Praha	0	21 067	0	177
<i>Ostatné spriaznené osoby:</i>				
SHP Trgovina, d.o.o., Celje	1	6	2	71
Mondi SCP a.s., Ružomberok *	0	1 743	0	9 224
SCP PSS, a.s., Ružomberok *	0	3	0	4
Eco-Bags, s.r.o., Myjava	3	0	24	0
Harmanec-Kuvert, s.r.o., Brezno *	8	0	58	14
Tauris a.s. Rimavská Sobota*	0	8	1	8
Envelopes Machinery Services, Brezno*	1	0	8	0
MFK, a.s., Ružomberok*	0	0	1	0
ECO-INVEST SVK, a.s., Bratislava	0	22	0	96
Lagerris, a.s., Praha	7	0	0	30
<b>Spolu</b>	<b>20</b>	<b>22 849</b>	<b>94</b>	<b>9 624</b>

\*spoločnosť pod podstatným vplyvom akcionára, ktorý kontroluje Skupinu.

Uvedené transakcie so spriaznenými osobami predstavujú štandardné obchodné transakcie, 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 2019:

	<b>2019</b>	<b>2018</b>
Mondi SCP a.s., Ružomberok	7 000	7 500
Eco-Bags, s.r.o., Myjava	4	23
Harmanec-Kuvert, s.r.o., Brezno	8	46
ECO-INVEST SVK, a.s.	72	72
Envelopes Machinery Services, Brezno	1	8
Lagerris, a.s. Praha	44	35

**POZNÁMKY KU KONSOLIDOVANEJ ÚČTOVNEJ ZÁVIERKE  
za rok končiaci sa 31. decembra 2018  
(v tis. EUR)**

**18. ODMENY RIADITEĽOM A ČLENOM VEDENIA**

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

	2018	2017
Plat vrátane ostatných zložiek mzdy	1 345	1 070
Doplňkové pripistenie	1	1
<b>Celkom</b>	<b>1 346</b>	<b>1 071</b>

**19. 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.

Analýza výnosov zo zmlúv so zákazníkmi z predaja podľa teritórií:

	2018	2017
Slovensko	29 684	25 650
Česká republika	24 660	27 134
Maďarsko	4 286	5 996
Chorvátsko	17 061	17 935
Nemecko	46 035	46 556
Švajčiarsko	1 757	2 047
Bosna a Hercegovina	7 762	6 236
Poľsko	3 649	3 104
Srbsko	8 218	10 275
Slovinsko	16 997	17 173
Rakúsko	10 044	8 039
Dánsko	2 089	2 135
Francúzsko	505	866
Holandsko	8 509	7 968
Ostatné	23 250	22 148
<b>Predaj celkom</b>	<b>204 506</b>	<b>203 262</b>

Komoditná štruktúra výnosov z predaja vlastných výrobkov a tovaru:

	2018	2017
Toaletný papier	104 345	102 349
Kuchynské utierky	15 225	18 634
Vreckovky	17 244	17 555
Obrúsky	28 087	28 292
Materské a dublirované kotúče	13 028	15 216
Ostatné	26 577	20 916
<b>Predaj celkom</b>	<b>204 506</b>	<b>203 262</b>

Výnosy za predaj služieb tvoria:

	2018	2017
Elektrická energia, nájomné	185	184
Ekonomické služby	76	76
Lisovanie odpadovej fólie a papiera	44	185
Prepravné služby	69	124
Ostatné služby	86	97
<b>Spolu</b>	<b>460</b>	<b>666</b>

**POZNÁMKY KU KONSOLIDOVANEJ ÚČTOVNEJ ZÁVIERKE  
za rok končiaci sa 31. decembra 2018  
(v tis. EUR)**

**20. SPOTREBA MATERIÁLU A ENERGIE**

Spotreba materiálu a energie sa skladá z nasledovných položiek:

	2018	2017
Spotreba materiálu	118 962	108 929
Spotreba elektrickej energie	13 819	12 966
Spotreba vody a zemného plynu	10 029	9 749
<b>Spolu</b>	<b>142 810</b>	<b>131 644</b>

**21. OSOBNÉ NÁKLADY**

Osobné náklady tvoria tieto položky:

	2018	2017
Mzdové náklady	23 344	23 331
Príspevky na sociálne a zdravotné zabezpečenie	8 059	8 523
Dôchodkové zabezpečenie so stanovenou výškou príspevku	3 366	3 297
Odchodné	13	0
<b>Spolu</b>	<b>34 782</b>	<b>35 151</b>

Priemerný prepočítaný počet pracovníkov bol:

	31. december 2018		
	Administratívni pracovníci	Prevádzkoví pracovníci	Spolu
SHP Harmanec, a. s.	173	310	483
SHP Bohemia, s. r. o.	13	0	13
SHP Slavošovce, a.s.	48	207	255
SHP Hungaria, Kft.	0	0	0
SHP CELEX, a.d.	69	230	299
SHP Intim Papir, d.o.o.	11	45	56
SHP Zagreb, d.o.o.	3	0	3
Ecopap, s.r.o.	11	20	31
Paloma, d.d	109	528	637
Paloma PIS, d.o.o	10	44	54
Patex & Co, s.r.o.	2	15	17
<b>Priemerný počet pracovníkov – celkom</b>	<b>449</b>	<b>1 399</b>	<b>1 848</b>

	31. december 2017		
	Administratívni pracovníci	Prevádzkoví pracovníci	Spolu
SHP Harmanec, a. s.	183	344	527
SHP Bohemia, s. r. o.	15	-	15
SHP Slavošovce, a.s.	49	219	268
SHP Hungaria, Kft.	-	-	-
SHP CELEX, a.d.	76	232	308
SHP Intim Papir, d.o.o.	12	47	59
SHP Zagreb, d.o.o.	3	-	3
Ecopap, s.r.o.	7	10	17
Paloma, d.d	150	505	655
Paloma PIS, d.o.o	11	38	49
Patex & Co, s.r.o.	4	12	16
<b>Priemerný počet pracovníkov – celkom</b>	<b>510</b>	<b>1 407</b>	<b>1 917</b>

**POZNÁMKY KU KONSOLIDOVANEJ ÚČTOVNEJ ZÁVIERKE  
za rok končiaci sa 31. decembra 2018  
(v tis. EUR)**

**22. OSTATNÉ PREVÁDZKOVÉ A FINANČNÉ NÁKLADY**

**22.1 Náklady podľa ich charakteru**

	<b>2018</b>	<b>2017</b>
Opravy bežné, stredné revízie	3 901	3 374
Cestovné	581	464
Náklady na reprezentáciu	173	198
Inzercia, reklama	1 710	2 253
Náklady na distribúciu výrobkov	396	404
Náklady na manipulačné činnosti	36	39
Odvoz odpadu, smetí a kalov	622	713
Nájomné	3 299	3 079
Auditorské služby ekonomické, daňové poradenstvo	319	324
Prepravné výrobkov	8 766	8 221
Ostatné služby a ostatné priame náklady	7 447	6 567
<b>Spolu spotreba služieb</b>	<b>27 250</b>	<b>25 636</b>

**22.2 Ostatné náklady**

Ostatné náklady tvoria:

	<b>2018</b>	<b>2017</b>
Dane a poplatky	925	807
Opravné položky k pohľadávkam, netto	67	362
Odpísané pohľadávky	-5	-12
Poistenie majetku	1 135	1 203
(Zisk)/strata z predaja dlhodobého hmotného majetku a zásob	6	430
Amortizácia dotácií na dlhodobý hmotný majetok	0	-127
Zmluvné pokuty a úroky z omeškania	87	10
Ostatné náklady	667	987
<b>Ostatné náklady celkom</b>	<b>2 882</b>	<b>3 660</b>

**22.3 Ostatné finančné náklady**

Ostatné finančné náklady tvoria:

	<b>2018</b>	<b>2017</b>
(Zisk)/strata z finančných derivátov, netto	0	0
(Zisk)/Strata z kurzových rozdielov, netto	229	-231
Ostatné finančné náklady	184	266
<b>Ostatné finančné náklady celkom</b>	<b>413</b>	<b>35</b>

**22.4 Operatívny prenájom**

Operatívny prenájom súvisí s prenájomom majetku predstavujúceho samostatné huteľné veci s dojednanou dobou prenájomu 5 - 6 rokov. Skupina klasifikovala prenájom ako operatívny po posúdení klasifikačných kritérií podľa IAS 17, Lizíngy. Dôležitý význam je kladený na fakt, že neexistujú žiadne dohody, ktoré by zaručovali iné ako trhové podmienky po ukončení operatívneho prenájomu huteľných vecí.

Platby predstavujúce náklady spoločnosti:

	<b>2018</b>	<b>2017</b>
Náklady na operatívny prenájom počas roka	1 470	3 079
	<b>1 470</b>	<b>3 079</b>

**POZNÁMKY KU KONSOLIDOVANEJ ÚČTOVNEJ ZÁVIERKE  
za rok končiaci sa 31. decembra 2018  
(v tis. EUR)**

Budúce minimálne splátky operatívneho prenájmu sú nasledovné:

	2018	2017
Operatívny prenájom splatný do jedného roka	1 752	2 275
Operatívny prenájom splatný o viac ako jeden rok, ale nie viac ako päť rokov	3 226	7 916
	<b>4 978</b>	<b>10 191</b>

**23. DAŇ Z PRÍJMOV**

**23.1 Splatná daň**

Prevod od vykázanej k teoretickej dani z príjmov, ktorá by vznikla aplikovaním štandardných daňových sadzieb:

	2018	2017
Zisk/(strata) pred zdanením	-8 965	1 494
Z toho teoretická daň z príjmov pri sadzbe 21%	1 882	-314
Daňový vplyv trvalých rozdielov	-1 518	-15
Daňový vplyv spoločností s odlišnými sadzbami dane	-139	101
<b>Daň z príjmov celkom</b>	<b>225</b>	<b>-228</b>

**23.2 Náklad na daň z príjmov**

Analýza nákladu na daň z príjmov:

	2018	2017
<i>Daň bežného obdobia:</i>		
slovenská	-9	-61
Zahraničná	-32	-96
<i>Odložená daň:</i>		
bežné obdobie	266	-71
<b>Spolu</b>	<b>225</b>	<b>-228</b>

**23.3 Odložená daň z príjmov**

Odložená daň z príjmov sa počíta v plnej výške z dočasných rozdielov podľa súvahovej záväzkovej metódy s použitím základnej daňovej sadzby k 31. decembru 2018 21 % (k 31. decembru 2017: 21 %).

Skupina si započítava odložené daňové pohľadávky a záväzky, ak má právne vymožitelný nárok započítať krátkodobú pohľadávku s krátkodobým záväzkom a ak sa odložená daň z príjmov týka toho istého daňového úradu.

	Stav k 31 decembru	
	2018	2017
<b>Odložená daňová pohľadávka</b>		
s očakávanou realizáciou za viac ako 12 mesiacov	3	51
s očakávanou realizáciou do 12 mesiacov	-	-
<b>Odložený daňový záväzok</b>		
s očakávanou realizáciou za viac ako 12 mesiacov	-1 843	-2 157
s očakávanou realizáciou do 12 mesiacov	-	-
<b>Spolu</b>	<b>-1 840</b>	<b>-2 106</b>

**POZNÁMKY KU KONSOLIDOVANEJ ÚČTOVNEJ ZÁVIERKE  
za rok končiaci sa 31. decembra 2018  
(v tis. EUR)**

Analýza odloženej dane z príjmov:

	Opravné položky k majetku	Rezervy	Odpisy	Daňové straty	Dotácie	Ostatné	Spolu
<b>Stav k 1. 1. 2017</b>	<b>159</b>	<b>421</b>	<b>-2 976</b>	<b>263</b>	<b>210</b>	<b>-112</b>	<b>-2 035</b>
Výnos/(náklad)	-29	-34	175	-194	-20	31	-71
Ostatný súhrnný zisk	0	0	0	0	0	0	0
<b>K 31. decembru 2017</b>	<b>130</b>	<b>387</b>	<b>-2 801</b>	<b>69</b>	<b>190</b>	<b>-81</b>	<b>-2 106</b>
Výnos/(náklad)	0	-62	293	-61	-12	108	266
Ostatný súhrnný zisk	0	0	0	0	0	0	0
<b>K 31. decembru 2018</b>	<b>130</b>	<b>325</b>	<b>-2 508</b>	<b>8</b>	<b>178</b>	<b>27</b>	<b>-1 840</b>

## 24. ZÁVÄZNÉ VZŤAHY A MOŽNÉ ZÁVÄZKY

### 24.1 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.

Daňové priznania ostávajú otvorené a môžu byť predmetom kontroly počas obdobia najmenej piatich rokov. Skutočnosť, že určité obdobie alebo daňové priznanie vzťahujúce sa na toto obdobie už bolo podrobené kontrole, nemá vplyv na vylúčenie tohto obdobia z prípadnej ďalšej kontroly počas obdobia piatich rokov. K 31. decembru 2018 sú daňové priznania v Skupine za roky 2014 až 2018 otvorené a môžu byť predmetom kontroly.

### 24.2 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 2017 dňa 24. apríla 2018. Emisné kvóty na rok 2018 (sledované obdobie) v objeme 41 045 ton získala Skupina 20. februára 2018.

Skupina k 31. decembru 2018 vlastní práva na 43 860 ton emisií (k 31. decembru 2017: 56 386 ton). Celkom v roku 2018 Skupina vyprodukovala 50 777 ton emisií (v roku 2017: 53 571 ton). Skupina k 31.12.2018 vytvorila rezervu na chýbajúce množstvo vyprodukovaných emisií vo výške 50 tis. EUR (k 31.12.2017 vo výške 4 tis. EUR)

### 24.3 Súdne spory a možné straty

V súčasnosti sú niektoré spoločnosti skupiny SHP Harmanec 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. FINANČNÉ DERIVÁTY

Skupina k 31. decembru 2018 nemá uzatvorené menové, ani iné kontrakty.

**POZNÁMKY KU KONSOLIDOVANEJ ÚČTOVNEJ ZÁVIERKE  
za rok končiaci sa 31. decembra 2018  
(v tis. EUR)**

**26. FINANČNÉ NÁSTROJE**

**26.1 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. Prehľad kategórií finančných nástrojov v súlade s IFRS 9 je nasledovný:

	Stav k 31.12.2018	Stav k 31.12.2017
<b>Finančný majetok</b>		
Pohľadávky z obchodného styku (poznámka 9)	29 095	29 833
Ostatné pohľadávky (poznámka 9)	327	274
Peniaze a peňažné ekvivalenty (poznámka 10)	19 028	23 339
<b>Finančný majetok spolu</b>	<b>48 450</b>	<b>53 446</b>
<b>Finančné záväzky</b>		
Bankové úvery (poznámka 12)	8 412	9 872
Úvery od spriaznených strán (poznámka 13)	21 895	20 995
Záväzky z obchodného styku (poznámka 15)	53 389	44 433
Záväzky z finančného lízingu (poznámka 14)	19	600
Iné záväzky (poznámka 16)	302	143
<b>Finančné záväzky spolu</b>	<b>84 017</b>	<b>76 043</b>

**26.2 Faktory finančného rizika**

Skupina nepovažuje finančné riziká za významné v porovnaní s obchodnými rizikami vyplývajúcimi z jej základnej činnosti. Z tohto dôvodu nemá formálne a konzistentne aplikované ciele, postupy a procesy riadenia finančných rizík.

**26.3 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 CZK a HUF, čo predstavuje určitú úroveň prirodzeného zabezpečenia.

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

	Záväzky		Majetok	
	31. december 2018	31. december 2017	31. december 2018	31. december 2017
CZK	688	724	2 500	3 344
PLN	13	23	79	103
KM	4 871	5 152	2 499	2 769
HRK	945	755	2 984	4 128
HUF	1	1	157	229
USD	1 824	690	20	-

Nasledujúca tabuľka zobrazuje citlivosť Skupiny na 1,5-percentné posilnenie a oslabenie EUR voči CZK a 10-percentné posilnenie a oslabenie EUR voči PLN, HRK a HUF. 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.

	CZK		PLN	
	31. december 2018	31. december 2017	31. december 2018	31. december 2017
Zisk alebo strata	-27	-39	-	-

**POZNÁMKY KU KONSOLIDOVANEJ ÚČTOVNEJ ZÁVIERKE  
za rok končiaci sa 31. decembra 2018  
(v tis. EUR)**

	HRK		HUF	
	31. december 2018	31. december 2017	31. december 2018	31. december 2017
Zisk alebo strata	-204	-337	-16	-23

Skupina nemá k 31. decembru 2018 uzatvorené forwardové menové kontrakty.

**26.4 Riziko cien komodít**

Skupina nepoužíva derivátové nástroje na riadenie rizika cien komodít. Nákupy materiálu sa uskutočňujú vždy v bežných trhových cenách na základe ročných zmlúv.

**26.5 Riziko zmeny trhových úrokových sadzieb**

Skupina nemá významné úročené aktíva. Úvery sú úročené trhovými úrokovými sadzbami.

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 10 základných bodov vyššie alebo nižšie a všetky ostatné premenné by zostali konštantné, zisk Skupiny za obdobie končiacie sa 31. decembra 2018 by sa znížil, resp. zvýšil o 22 tis. EUR (obdobie končiacie sa 31. december 2017: 31 tis. EUR).

**26.6 Úverové riziko**

Úverové riziko zohľadňuje riziko, že zmluvná strana nedodrží svoje zmluvné záväzky, v dôsledku čoho Skupina utrpí stratu. Skupina nie je vystavená výraznej koncentrácii úverového rizika. Skupina má zavedené zásady na zabezpečenie predaja produktov a služieb odberateľom s prijateľnou reputáciou a využíva poistenie pohľadávok. Peňažné prostriedky má Skupina uložené vo viacerých renomovaných finančných inštitúciách, od ktorých čerpá úverové zdroje (rating jednotlivých inštitúcií je popísaný v poznámke č. 10) Operácie s derivátmi a peňažné transakcie sa vykonávajú len prostredníctvom renomovaných finančných inštitúcií v krajinách, v ktorých sú konsolidované spoločnosti založené.

**26.7 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 zosúladenie príjmov z finančných aktív s finančnými potrebami.

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.

	Vážená priemerná efektívna úroková miera	Do 1	1 – 3	Od 3	1 – 5	Celkom
		mesiac	mesiac	mesiacov do 1 roka	rokov	
<b>K 31.12.2018</b>						
Bezúročné záväzky		30 230	20 574	2 785	139	53 728
Nástroje s fixnou úrokovou sadzbou	1,2%	22	44	197	22 136	22 399
Finančný leasing		1	2	9	12	24
		<b>30 253</b>	<b>20 620</b>	<b>2 991</b>	<b>22 287</b>	<b>76 151</b>

**POZNÁMKY KU KONSOLIDOVANEJ ÚČTOVNEJ ZÁVIERKE**  
**za rok končiaci sa 31. decembra 2018**  
**(v tis. EUR)**

	Vážená priemerná efektívna úroková miera	Do 1 mesiaca	1 – 3 mesiace	Od 3 mesiacov do 1 roka	1 – 5 rokov	Celkom
<b>K 31.12.2017</b>						
Bezúročne záväzky		24 904	18 530	1 195	135	44 764
Nástroje s fixnou úrokovou sadzobou	1,2 %	209	321	6 363	25 875	32 768
Finančný leasing		60	119	414	24	617
		<b>25 173</b>	<b>18 970</b>	<b>7 972</b>	<b>26 034</b>	<b>78 149</b>

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 14,4 mil. EUR.

**26.8 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. UDALOSTI PO DÁTUME SÚVAHY**

Rozhodnutím predstavenstva spoločností SHP Harmanec a.s. a SHP Slavošovce, a.s. boli v januári 2019 vykonané zmeny v zložení predstavenstva. Novým členom predstavenstva sa dňom 25. januára 2019 stal pán Stevan Lomic, zároveň bol z funkcie odvolaný pán Róbert Staroň.

V marci 2019 spoločnosť ECO-Investment, a s., Praha ako vlastníka Skupiny rozhodla o zmene v organizácii nákupu odpadového papiera a odpredaji obchodného podielu v spoločnosti ECOPAP, s.r.o., Harmanec.

Rozhodnutím ministra hospodárstva Slovenskej republiky z 25. októbra 2019 bude dvom spoločnostiam v skupine poskytnutá kompenzácia za spotrebovanú elektrickú energiu v roku 2018. Podľa tohto rozhodnutia má spoločnosť SHP Harmanec, a.s. nárok na kompenzáciu vo výške 472 tis. EUR, a spoločnosť SHP SLAVOŠOVCE, a.s. vo výške 149 tis. EUR.

Okrem vyššie uvedeného nenastali do dňa zostavenia účtovnej závierky Spoločnosti žiadne ďalšie udalosti, ktoré by si vyžadovali zverejnenie alebo vykázanie v účtovnej závierke za rok 2018.

**SCHVÁLENIE KONSOLIDOVANEJ ÚČTOVNEJ ZÁVIERKY**

Konsolidovanú účtovnú závierku podpísali v mene predstavenstva spoločnosti:

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

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

15.11.2019

Schválené dňa:

Ing. Richard Žigmund, MBA.  
generálny riaditeľ  
predseda predstavenstva

Ing. Jozef Horák  
výrobný riaditeľ  
člen predstavenstva



# Konsolidovaná Výročná správa *Consolidated Annual report* SHP Harmanec, a.s. 2018



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
<b>1. Produkty a distribúcia / Products and distribution</b>	<b>4</b>
Marketing, stratégia a značky / Marketing, strategy and brands	4
Certifikáty a audity / Certifications and audits	8
Teritoriálna štruktúra predaja / Structure of sales by territory	9
Výroboková štruktúra predaja / Structure of sales by product group	10
<b>2. Ekonomické výsledky / Economic results</b>	<b>11</b>
Konsolidovaný výkaz súhrnných ziskov a strát / Consolidated Statement of Comprehensive Income	10
Konsolidovaný výkaz o finančnej situácii / Consolidated Statement of Financial Position	11
<b>3. Skupina SHP / SHP Group</b>	<b>15</b>
Výrobné spoločnosti / Production companies	15
Ostatné spoločnosti / Other companies	19
Ľudské zdroje / Human resources	20
Životné prostredie / Environment	21
Analýza významných rizík / Analysis of significant risks	22
<b>4. Doplnujúce informácie / Additional information</b>	<b>24</b>

## 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 2018 / Consolidated Financial Statements presented in accordance with International Financial Reporting Standards as adopted by the European Union for the year ended 31 December 2018**



Vážení akcionári,  
vážení zamestnanci,  
vážení čitatelia výročnej správy,

Skupina SHP dosiahla v roku 2018 ročný obrat 205 mil. EUR, čo predstavuje mierny medziročný nárast. Maloobchodný predaj v regióne Balkán bol slabším miestom, keď sme medziročne zaznamenali mierny pokles tržieb o 3%. Na maloobchodných trhoch v Českej republike a na Slovensku sme dosiahli výraznejší medziročný rast tržieb o 6%. Ostatné trhy v maloobchodnom predaji zaznamenali taktiež mierny rast. Ďalším rastúcim segmentom bol AfH, kde obrat medziročne stúpol o 2%. Príjmy z privátnych značiek stagnovali, a v segmente Decor sa tržby mierne znížili, najmä v dôsledku poklesu dopytu po potlačených servítkach.

Rast cien vstupov bol kľúčovým faktorom nepriaznivo ovplyvňujúcim naše podnikanie v roku 2018. Ceny buničiny pokračovali počas celého roka v raste, a na konci roka dosiahli historicky najvyššie hodnoty. Okrem toho vzrástli ceny energií, čo sa napriek úsiliu obchodného tímu iba čiastočne premietlo do navýšenia predajných cien.

V poakvizičných činnostiach v spoločnosti Paloma sme zaznamenali pokroky. Bol implementovaný skupinový ERP systém a zavedený proces riadenia výkonnosti. Pre región Balkán bolo založené spoločné portfólio produktov pre značky Paloma aj Harmony.

V Palome bol zostavený silný projektový tím, ktorý vedie projekt investície do nového papierenského stroja. Podpísala sa hlavná dodávateľská zmluva a zabezpečilo sa financovanie. Od investície sa očakáva zlepšenie nákladovej situácie v závode Paloma, podstatné zníženie prevádzkových rizík, zlepšenie kvality papiera a zvýšenie kapacity výroby s cieľom uspokojiť rastúci dopyt v regióne.

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

SHP Group achieved a yearly turnover of EUR 205 million in 2018, which represents slight increase compared to prior year. Retail sales in Adria region was weaker spot when we lost 3% of sales compared to prior year. In the retail markets of the Czech Republic and Slovakia we achieved a year-on-year sales growth by 6%. Other retail markets recorded also moderate growth. Another growing segment was AfH, where the yearly turnover increased by 2%. Revenue in private brands stagnated and in the Decor segment, sales decreased slightly, mainly due to a decline in demand for printed napkins.

The input prices growth was the key factor negatively influencing our business in 2018. The prices of pulp continued to grow throughout the year and reached historic levels in the 4Q 2018. Moreover, energy prices grew and despite effort of sales team, these increases were only partially reflected in sales prices.

Progress was made in post-acquisition activities in Paloma. Group ERP system was implemented, and the Performance Management Process was introduced. For Adria region, the common Product Portfolio (for both Paloma and Harmony brands) was established.

Strong project team was established in Paloma to lead new paper machine project: main supplier contract was signed and financing was secured. New Paper machine is expected to improve Paloma plant's cost position, substantial reduction of operational risks, improved paper quality and secure additional production volume to meet growing demand in the region.



## 1. PRODUKTY A DISTRIBÚCIA

### Marketing, stratégia a značky

Vo svojich aktivitách spoločnosť SHP Group nadväzuje na viac ako 200-ročnú tradíciu výroby papiera, ale zároveň stavia na inováciách, moderných formách predaja a komunikácie. Kľúčovú úlohu v tomto hrajú vlastné značky, a to Harmony a Paloma.

Značka Harmony je prítomná najmä na trhoch strednej Európy a Balkánu, ale aj vo viacerých krajinách západnej Európy. Značka Paloma je dominantnou značkou najmä v regióne Balkánu, zaujímavé predaje zaznamenáva aj napríklad vo Veľkej Británii alebo Nemecku. Obidve značky ponúkajú široké portfólio toaletných papierov, kuchynských utierok, vreckoviek, obrúskov a kozmetických utierok.

Značky úspešne ponúkajú aj svoje B2B portfólio, ktoré pokrýva potreby profesionálnej hygieny pod značkami Harmony Professional a Paloma Professional. Značky sú okrem svojich domácich trhov úspešné aj napríklad v Rakúsku, Švajčiarsku alebo Maďarsku.

### Harmony

Rok 2018 možno považovať pre značku Harmony za veľmi pozitívny. Najväčšie úspechy zožala na svojom domácom trhu, kde sa jej ako jedinej rastúcej značky v roku 2018, podarilo zvýšiť svoj trhovú podiel medziročne o 21% a atakuje tak prvú pozíciu medzi brandovými výrobcami.

Značka uviedla v roku 2018 niekoľko úspešných novínok, ktoré sa zameriavajú na náročného zákazníka. Ide o 4-vrstvový toaletný papier Exclusive, ktorý od uvedenia získal 80% podiel z predaja všetkých značkových 4-vrstvových toaletných papierov na Slovensku. V Čechách dosahuje podobné úspechy.

Vo februári 2018 sme uviedli na trh hygienické vreckovky Delicate care, ktoré doplnili produktovú líniu balzamovaných produktov.

## 1. Products and distribution

### Marketing, strategy and brands

Activities of SHP Group follows its more than 200 years tradition of paper production but on the same time builds on innovation, modern form of sales and communication. Key role is played by own brands of company: Harmony and Paloma.

Harmony brand is present mostly on markets of central Europe and Adria, but also on various markets of Western Europe. Brand Paloma is dominant brand mostly in Adria region, but significant sales are delivered also from Great Britain or Germany. Both brands offer wide portfolio of toilet paper, paper towels, handkerchiefs and facial towels, but also decor napkins.

Both brands also offers their B2B portfolios which cover needs of professional hygiene under brands Harmony Professional and Paloma Professional. Brands are successful also in Austria, Switzerland or Hungary on a top of their domestic key markets.

### Harmony

2018 was for Harmony brand very positive. Biggest success was gained in domestic Slovak markets, where, as only growing brand, was successful to increase its market share by 21% YoY and attacks No. 1 market position of branded producers.

Brand brought in 2018 several successful novelties which are focused on demanding customers. 4-ply toilet paper Harmony Exclusive gained since launch 80% market share of all 4-ply branded toilet papers in Slovakia. Czech market shows similar success.

Harmony brand launched in February of 2018 handkerchiefs Delicate care which extended product line of balsamed products.



Produktová línia Delicate care bola skompletizovaná aj o kategóriu toaletných papierov uvedením Harmony Delicate Care Bambucké maslo a Avokádové maslo. Ide o produkty s vysokou jemnosťou, ktorú dodáva balzam aplikovaný priamo na produkt. Jemnosť výsledného produktu je najvyššia oproti konkurencii v trhovom segmente na kľúčových trhoch.

Na jar prebiehal na slovenskom a českom trhu marketingový program - Voľba spotrebiteľov, ktorý monitoruje, oceňuje a podporuje nové a inovatívne výrobky uvedené na slovenský a český rýchloobrátkový trh. SHP Group participovala na Voľbe spotrebiteľov s kozmetickými utierkami Harmony Delicate care a na Slovensku aj v Čechách produkty vyhrali hlavnú cenu v kategórii papierového programu.

### Komunikácia

Propagácia vlastnej značky sa opiera najmä o moderné online médiá, kde v rámci papierovej hygieny komunikuje značka Harmony najintenzívnejšie v rámci celej konkurencie, a to najmä v rámci sociálnych médií, kde sa nám podarilo osloviť takmer 40 000 fanúšikov našich značiek.

Naše portfólio najmä v segmente Decor, ktorý sa zameriava na papierové obrúsky, sme prezentovali v rámci nášho stánku na výstave Paperworld vo Frankfurte. Naša novinka FA Harmony Delicate care tu bola v rámci Paperworld vybraná aj do špecializovanej prezentácie novínok New Product Expo.

### Paloma

Rok 2018 bol pre značku Paloma pozitívny. Podarilo sa nám obhájiť pozície na viacerých kľúčových trhoch, aj keď na niektorých trhoch a v niektorých kategóriách sme čelili novým výzvam z titulu zvýšených marketingových aktivít konkurencie.

Product line Delicate care was completed to category of toilet papers by launching of Harmony Delicate care Shea butter and Avocado butter. Both products are specific by high softness which is delivered by balsam applied directly to paper. Final product softness reaches top market position of all competitions on key markets.

In spring we took part on a programme "Customer choice award" that monitors, supports and awards new and innovative products launched on Slovak and Czech FMCG markets. SHP Group participated with facial tissues Harmony Delicate care and on both markets, product won 1-st place in paper hygiene category as a novelty of the year.

### Communication

Promotion of own brands is supported mostly by modern online media where Harmony brand has most intensive communication from all competitors on key markets. It is dominant mostly on social media where we gained almost 40 000 social media fans of our brand.

Our portfolio, mostly in Decor segment which focus on paper napkins, was presented on our presentation stand on Paperworld exhibition in Frankfurt. Our novelty Harmony Delicate care facial tissue was chosen by committee to specialized presentation of novelties New Product Expo.

### Paloma

The year 2018 was for Paloma brand positive. On one hand we could defend our market positions on several key market, on the other hand we faced challenges on some of the markets and categories due to competitors' increased marketing activities.



Značka si udržala pozíciu číslo 1 medzi značkovými hráčmi v Slovinsku.

Marketingové aktivity sa počas roka zameriavali na prémiové produkty a ich promócie s cieľom zvýšiť image značky a zabezpečiť vysokú lojalitu značke tiež do budúcnosti. Z tohto dôvodu sme sa prihlásili, a tiež získali cenu „Produkt roka“ v Slovinsku, Chorvátsku a Srbsku pre naše inovatívne kozmetické utierky Sensitive Care Car box, ktoré získali od zákazníkov viac ako o 7% vyššie skóre oproti konkurencii. Dodatočne sme uviedli na trh toaletný papier Smart Care, ktorý je prémiový, rýchlo-rozpustný špeciálny toaletný papier, predávaný vo vysoko-prémiovom cenovom segmente. Zameriava sa na zákazníkov, ktorí majú problémy s úzkymi trubkami kanalizácie, ale tiež pokrýva potreby v segmente karavaningu/kempingu. Zameriavali sme sa aj na dodatočné aktivity s cieľom zvýšiť náš finančný a trhovú výkon na vysoko-konkurenčnom trhu toaletných papierov, a to najmä pridaním nových produktov pre diskontné predajne, ako napríklad toaletný papier Exclusive 12 a úprava a vylepšenie existujúceho promočného toaletného papiera Exclusive 16, ktorý je predávaný najmä na trhoch východného Balkánu.

### Komunikácia

Podpora značky sa v roku 2018 zameriavala na aktivity prostredníctvom silnej sponzoringovej podpory NK Maribor, 15-násobného futbalového šampióna v Slovinsku a 3-násobného účastníka UEFA šampionátu (naposledy v 2017/2018). Podporené boli prvotriedne udalosti, ako napríklad FIS Ski svetový šampionát v Planici a Maribore a tiež komunikačne sme využili vysoko efektívne online kanály.

The Brand kept No. 1 position of brand players in Slovenia.

Marketing activities during the year were focusing on premium products and its promotion to consumers to boost brand image and to ensure a high brand loyalty also for the future. In that respect we also applied and received the consumer award “Product of the year” in Slovenia, Croatia and Serbia for our innovative Sensitive Care Car box facial tissues which received from consumers more than 7% higher score than competition. Additionally, we launched the “Smart Care toilet paper” which is a premium, fast dissolving special toilet paper, sold in high premium price segment targeting consumers having problems with narrow pipes but also serving needs in caravanning/camping segment. Additional activities were executed to increase our financial and market performance on highly competitive toilet paper market by adding new products serving discounters, like the Exclusive 12/1 and the adaptation and improvement of the existing Exclusive 16/1 TP promo product sold mainly in Adria East countries.

### Communication

The promotion of the Brand was in 2018 focusing on Brand building activities through strong sponsorship support for NK Maribor, a 15x time Slovenian football champion and 3x times UEFA champions league participant (last time 2017/2018). We sponsored top-class events like the FIS Ski WC in Planica and Maribor and advertising on the very effective channel of digital advertising



Naše digitálne kampane dosiahli vynikajúce výsledky a predčili očakávané ciele – dosiahli sme viac ako 30,8 milióna kontaktov s našou značkou cez celý región. V roku 2019 plánujeme ďalšiu realizáciu a vylepšenie návratnosti tejto stratégie, čo zahŕňa ďalšiu optimalizáciu našich aktivít cez dynamické pozadia, „Adbreak“ reklamy, mobilné „3D cubes“ a „Shake-adds“.

#### Harmony Professional a Paloma Professional

V segmente profesionálnej hygieny „Away from Home“ sme v roku 2018 podporovali aktivity zamerané na rozvoj značky a spoluprácu so strategickými partnermi na kľúčových trhoch. V rámci redizajnu korporátnej web stránky dostala značka a jej produktové portfólio väčší priestor pre online prezentáciu.

Obidve značky sme spoločne aj tento rok úspešne prezentovali v našom prezentačnom stánku na najväčšej európskej výstave profesionálnej hygieny ISSA Interclean v Amsterdame.

Our digital campaigns reached excellent results and overachieved KPI's – we reached more than 30.8 million contacts with our brand across the region. Further deployment and ROI improvement of this strategy in 2019 is planned and includes additional optimization of our activities via dynamic backgrounds, Adbreak adds, Mobile 3D cubes and Shake-adds.

#### Harmony Professional and Paloma Professional

In Away from Home segment we supported activities connected with brand development and strategic long-term cooperation's on key markets. Harmony Professional brand and portfolio got much more important position in online communication on rebranded company website.

Company attended with both brands biggest professional hygiene exhibition in Europe ISSA Interclean in Amsterdam where both brands were presented in company presentation stands.



### Certifikáty a audity

V roku 2018 závody skupiny SHP prešli viacerými typmi auditov a získali alebo potvrdili platnosť dôležitých certifikátov, ktoré sú nevyhnutnou podmienkou pre spoluprácu s nadnárodnými obchodnými reťazcami.

Celá skupina opätovnou certifikáciou podľa revidovanej normy ISO 9001:2015 potvrdila efektívne fungovanie systému manažérstva kvality. V slovenských závodoch SHP Harmanec a SHP Slavošovce bol ukončený proces implementácie systému manažérstva životného prostredia podľa normy ISO 14001:2015 úspešným certifikačným auditom. V slovinskom závode Paloma získali certifikáciu nielen podľa ISO 9001:2015 a ISO 14001:2015, ale tiež certifikát OHSAS 18001:2007 – systém bezpečnosti práce a ochrany zdravia pri práci.

Náš záujem etablovať sa čoraz viac aj na trhoch západnej Európy dokladujeme splnením európskeho štandardu zameraného na bezpečnosť a ochranu produktu pre koncového zákazníka. Požiadavky štandardu zasahujú do všetkých procesov, vyžadujú systémové riešenia a kontroly a ich cieľom je eliminovať akékoľvek možnosti kontaminácie výrobkov. V roku 2018 sme získali v závodoch Harmanec, Slavošovce, Celex a Paloma certifikát IFS Household and Personal Care Products absolvovaním samostatných auditov v každom závode. Platnosť certifikátu sa potvrdzuje na ročnej báze opätovnými auditmi.

Závody skupiny obhájili FSC certifikát (Forest Stewardship Council), čo je štandard pre certifikáciu spracovateľského reťazca a definuje požiadavky vzťahujúce sa k pôvodu primárnej suroviny použitej na naše výrobky. Ekologický postoj spoločnosti dokladujú aj certifikáty ako Ecolabel, Blue Angel a Swan Label.

Úspešným absolvovaním auditov etickej a sociálnej zospovednosti Sedex a BSCI skupina deklaruje, že etická zodpovednosť voči zamestnancom ako aj okoliu je na úrovni vyžadovanej medzinárodnými štandardami.

### Certifications and audits

In 2018, the SHP Group plants passed several types of audits and obtained or confirmed important certificates, which are the inevitable condition for cooperation with international retail chains.

The whole group confirmed the effective functioning of the quality management system by re-certification according to the revised ISO 9001:2015 standard. The Slovak plants SHP Harmanec and SHP Slavošovce completed the process of implementation of the environmental management system according to ISO 14001:2015 by a successful certification audit. The Slovenian plant Paloma obtained certificate not only according to ISO 9001:2015 and ISO 14001:2015, but also the OHSAS 18001:2007 - occupational health and safety system.

Our interest in establishing our brands more and more in Western European markets is demonstrated by meeting the European standard of product safety and protection for the end customer. The requirements of the standard extend to all processes, require system solutions and controls to eliminate any possibility of product contamination. In 2018 we obtained the IFS Household and Personal Care Products certificate at Harmanec, Slavošovce, Celex and Paloma plants by completing separate audits at each plant. The validity of the certificate is confirmed on an annual basis by re-audits.

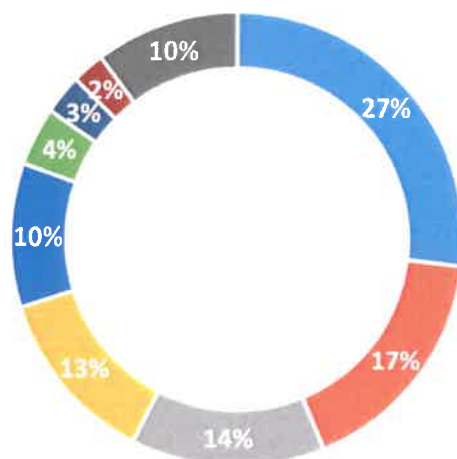
All plants have upheld the FSC (Forest Stewardship Council) certificate, which is the standard for the manufacturing chain certification and defines the requirements relating to the origin of the primary material used in our products. Ecolabel, Blue Angel and Swan Label confirm the company's ecological attitude. By successfully completing Sedex and BSCI's ethical and social responsibility audits, the Group declares that ethical accountability to employees and to the environment is at the level required by international standards.



### Teritoriálna štruktúra predaja 2018

### Structure of 2018 sales by territory

- Nemecko, Rakúsko
- Chorvátsko, Slovinsko
- Slovenská republika
- Česká republika
- Bosna a Hercegovina, Srbsko, Macedónsko, Montenegro
- Holandsko
- Poľsko, Dánsko
- Spojené kráľovstvo
- ostatné krajiny

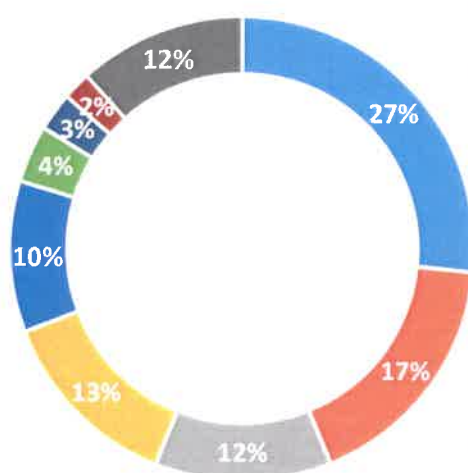


- Germany, Austria
- Croatia, Slovenia
- Slovak Republic
- Czech Republic
- Bosna and Herzegovina, Serbia, Macedonia, Montenegro
- Netherlands
- Poland, Denmark
- United Kingdom
- Other countries

### Teritoriálna štruktúra predaja 2017

### Structure of 2017 sales by territory

- Nemecko, Rakúsko
- Chorvátsko, Slovinsko
- Slovenská republika
- Česká republika
- Bosna a Hercegovina, Srbsko, Macedónsko, Montenegro
- Holandsko
- Poľsko, Dánsko
- Spojené kráľovstvo
- ostatné krajiny



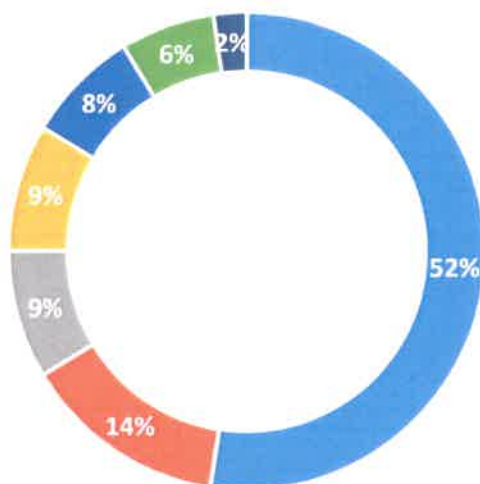
- Germany, Austria
- Croatia, Slovenia
- Slovak Republic
- Czech Republic
- Bosna and Herzegovina, Serbia, Macedonia, Montenegro
- Netherlands
- Poland, Denmark
- United Kingdom
- Other countries



### Výrobná štruktúra predaja 2018

### Structure of sales 2018 by product group

- Toaletný papier
- Papierové obrúsky
- AFH výrobky
- Papierové vreckovky
- Kuchynské utierky
- Jumbo rolky
- Obrúsky na tvár

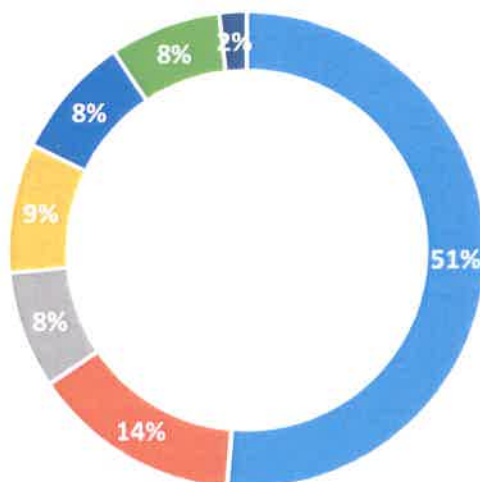


- Toilet paper
- Paper napkins
- AFH products
- Paper handkerchief
- Kitchen towels
- Jumbo reels
- Facial tissue

### Výrobná štruktúra predaja 2017

### Structure of sales 2017 by product group

- Toaletný papier
- Papierové obrúsky
- AFH výrobky
- Papierové vreckovky
- Kuchynské utierky
- Jumbo rolky
- Obrúsky na tvár



- Toilet paper
- Paper napkins
- AFH products
- Paper handkerchief
- Kitchen towels
- Jumbo reels
- Facial tissue



## 2. EKONOMICKÉ VÝSLEDKY

### Konsolidovaný výkaz súhrnných ziskov a strát za rok končiaci sa 31. decembra 2018 (v tis. EUR)

	2018	2017
Výnosy z predaja vlastných výrobkov a tovaru	204 506	203 262
Výnosy z poskytovania služieb	460	666
	<u>204 966</u>	<u>203 928</u>
Zmena stavu zásob	4 480	2 169
Spotreba materiálu a energie	-142 810	-131 644
Náklady na predaný tovar	-4 785	-2 565
Spotreba služieb	-27 250	-25 636
Osobné náklady	-34 782	-35 151
Odpisy	-6 420	-7 038
Strata zo znehodnotenia finančných aktív netto	-219	-339
Ostatné náklady	-2 663	-3 321
Ostatné výnosy	1 343	1 761
Úrokové náklady	-412	-635
Ostatné finančné náklady	-413	-35
	<u>-8 965</u>	<u>1 494</u>
<b>ZISK/(STRATA) PRED ZDANENÍM</b>		
Daň z príjmov	225	-228
	<u>-8 740</u>	<u>1 266</u>
<b>ZISK/(STRATA) PO ZDANENÍ</b>		
OSTATNÝ SÚHRNNÝ ZISK		
Zisk/(strata) zo zabezpečovacích nástrojov po zdanení	175	28
<b>CELKOVÝ SÚHRNNÝ ZISK/(STRATA) ZA ROK</b>	<u><b>-8 565</b></u>	<u><b>1 294</b></u>
<i>Zisk/(Strata) za rok pripadajúca na:</i>		
Nekontrolný podiel ostatných vlastníkov dcérskych spoločností	-3 899	2 348
Akcionára spoločnosti	-4 841	-1 082
<b>CELKOM</b>	<u><b>-8 740</b></u>	<u><b>1 266</b></u>
<i>Celkový súhrnný Zisk/(Strata) za rok pripadajúca na:</i>		
Nekontrolný podiel ostatných vlastníkov dcérskych spoločností	-3 782	2 353
Akcionára spoločnosti	-4 783	-1 059
<b>CELKOM</b>	<u><b>-8 565</b></u>	<u><b>1 294</b></u>



**Konsolidovaný výkaz o finančnej pozícii  
k 31. decembru 2018  
(v tis. EUR)**

	31. decembra 2018	31. decembra 2017
<b>AKTÍVA</b>		
<b>DLHODOBÉ AKTÍVA</b>		
Budovy, stavby, stroje a zariadenia	69 355	72 126
Nehmotný majetok	2 748	2 545
Finančné investície	51	49
Dlhodobé pohľadávky	4	52
Dlhodobé aktíva celkom	72 158	74 772
<b>OBEŽNÉ AKTÍVA</b>		
Zásoby	37 664	31 871
Pohľadávky	33 081	34 215
Daňové pohľadávky	145	65
Peniaze a peňažné ekvivalenty	19 028	23 339
Obežné aktíva celkom	89 918	89 490
<b>AKTÍVA CELKOM</b>	<b>162 076</b>	<b>164 262</b>
<b>VLASTNÉ IMANIE A ZÁVÄZKY:</b>		
<b>VLASTNÉ IMANIE</b>		
Základné imanie	20 964	20 964
Ostatné rezervy	6 503	6 503
Ostatné fondy	106	48
Rezerva z kurzového prepočtu	-663	-663
Nerozdelný zisk/neuhradená strata	-3 076	1 765
Vlastné imanie celkom pripadajúce na akcionára spoločnosti	23 834	28 617
Nekontrolný podiel ostatných vlastníkov dcérskych spoločností	47 212	50 994
Vlastné imanie celkom	71 046	79 611
<b>DLHODOBÉ ZÁVÄZKY</b>		
Úver od spriaznenej osoby	21 895	20 995
Úvery a pôžičky	0	3 334
Finančný lízing	9	19
Odložený daňový záväzok	1 843	2 157
Zamestnanecké požitky	1 924	2 170
Iné dlhodobé záväzky	2 397	2 845
Dlhodobé záväzky celkom	28 068	31 520
<b>KRÁTKODOBÉ ZÁVÄZKY</b>		
Záväzky z obchodného styku a iné záväzky	53 389	44 433
Úvery a pôžičky	8 412	6 538
Finančný lízing	10	581
Daňové záväzky	5	83
Ostatné krátkodobé záväzky	1 146	1 496
Krátkodobé záväzky celkom	62 962	53 131
Záväzky celkom	91 030	84 651
<b>VLASTNÉ IMANIE A ZÁVÄZKY CELKOM</b>	<b>162 076</b>	<b>164 262</b>



## 2. ECONOMIC RESULTS

### Consolidated Statement of Comprehensive Income for the year ended 31 December 2018 (in EUR thousand)

	2018	2017
Sales of own products and merchandise	204 506	203 262
Revenues from provided services	460	666
	<u>204 966</u>	<u>203 928</u>
Change in inventory	4 480	2 169
Consumption of raw material and energy	-142 810	-131 644
Cost of merchandise sold	-4 785	-2 565
Costs of services	-27 250	-25 636
Labour costs	-34 782	-35 151
Depreciation and Amortisation	-6 420	-7 038
Net loss from impairment of financial assets	-219	-339
Other operating costs	-2 663	-3 321
Other revenue	1 343	1 761
Interest expense	-412	-635
Other financial costs	-413	-35
	<u>-8 965</u>	<u>1 494</u>
PROFIT/(LOSS) BEFORE TAX		
Corporate income tax	225	-228
	<u>-8 740</u>	<u>1 266</u>
PROFIT/(LOSS) FOR THE PERIOD		
OTHER COMPREHENSIVE INCOME		
Profit/(loss) from hedging instruments after tax	175	28
<b>TOTAL COMPREHENSIVE INCOME /(LOSS) FOR THE YEAR</b>	<u><b>-8 565</b></u>	<u><b>1 294</b></u>
<i>Profit/(loss) for the year attributable to:</i>		
Non-controlling interests	-3 899	2 348
Owners of the parent Company	-4 841	-1 082
<b>TOTAL</b>	<u><b>-8 740</b></u>	<u><b>1 266</b></u>
<i>Total Comprehensive Income/(loss) for the year attributable to:</i>		
Non-controlling interests	-3 782	2 353
Owners of the parent Company	-4 783	-1 059
<b>TOTAL</b>	<u><b>-8 565</b></u>	<u><b>1 294</b></u>



## Consolidated Statement of Financial Position as of 31 December 2018 (in EUR thousand)

	31 December 2018	31 December 2017
<b>ASSETS</b>		
<b>NON-CURRENT ASSETS</b>		
Property, plant and equipment	69 355	72 126
Intangible assets	2 748	2 545
Investment property	51	49
Non-current receivables	4	52
<b>Total non-current assets</b>	<b>72 158</b>	<b>74 772</b>
<b>CURRENT ASSETS</b>		
Inventories	37 664	31 871
Trade receivables	33 081	34 215
Tax receivables	145	65
Cash and cash equivalents	19 028	23 339
<b>Total current assets</b>	<b>89 918</b>	<b>89 490</b>
<b>TOTAL ASSETS</b>	<b>162 076</b>	<b>164 262</b>
<b>EQUITY AND LIABILITIES:</b>		
<b>EQUITY</b>		
Share capital	20 964	20 964
Other reserves	6 503	6 503
Other funds	106	48
Translation reserve	-663	-663
Retained earnings	-3 076	1 765
<b>Total equity attributable to the shareholder of the Company</b>	<b>23 834</b>	<b>28 617</b>
Non-controlling interests	47 212	50 994
<b>Total equity</b>	<b>71 046</b>	<b>79 611</b>
<b>NON-CURRENT LIABILITIES</b>		
Loans obtained from related party	21 895	20 995
Loans and borrowings	0	3 334
Financial leasing	9	19
Deferred tax liability	1 843	2 157
Employee benefits	1 924	2 170
Other non-current liabilities	2 397	2 845
<b>Total non-current liabilities</b>	<b>28 068</b>	<b>31 520</b>
<b>CURRENT LIABILITIES</b>		
Trade and other liabilities	53 389	44 433
Loans and borrowings-current portion	8 412	6 538
Financial leasing-current portion	10	581
Tax liabilities	5	83
Other current liabilities	1 146	1 496
<b>Total current liabilities</b>	<b>62 962</b>	<b>53 131</b>
<b>Total liabilities</b>	<b>91 030</b>	<b>84 651</b>
<b>TOTAL EQUITY AND LIABILITIES</b>	<b>162 076</b>	<b>164 262</b>



### 3. SKUPINA SHP

#### VÝROBNÉ SPOLOČNOSTI

##### SHP Harmanec, a.s.

##### Harmanec, Slovenská republika

Papierenský stroj PS 7: kapacita 46 000 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 46 000 t/year  
Production: toilet paper, paper towels, kitchen  
towels, facial tissues, folded towels

Základné údaje <i>Basic data</i>		2017	2018	2018/2017 (%)
Predajná produkcia <i>Saleable production</i>	t	52 357	50 704	-3,2%
Investície <i>Investments</i>	tis. EUR EUR ths.	616	521	-15,4%
Zamestnanci - priemer <i>Employees</i>	Osoby <i>Persons</i>	527	483	-8,3%

V oblasti produkcie papiera sme medziročne zvýšili výrobu o 135 ton, aj napriek tomu že v roku 2017 bola priemerná plošná hmotnosť vyrábaného papiera štatisticky o 0,2 g/m<sup>2</sup> vyššia. Podarilo sa nám to zásadnou zmenou časového využitia.

Rozhodujúcimi akciami údržby v roku 2018 boli aktivity zamerané na elimináciu vibrácií valcov PS 7 v súvislosti s pripravovaným zvyšovaním jeho rýchlosti výroby, generálne opravy na pohone rozvlákňovacieho bubna a viaceré aktivity na spracovateľských linkách zameraných na zvýšenie rýchlosti výroby, resp. umožnenie zavádzania produktových novínok – napr. rady Harmony Delicate Care. V oblasti spracovania finálnych výrobkov sme zrealizovali investičný projekt zameraný na automatizáciu linky vyrábajúcej produkty facial tissue.

Production of paper increased y/y by 135 tonnes despite the increase of average flat weight by 0.2 g/m<sup>2</sup>. This was achieved due to increased efficiency.

The crucial maintenance actions in 2018 were activities aimed at eliminating the vibrations of the PM 7 cylinders in connection with the planned increase of its production speed, overhauls on the pulper drum and several activities on the processing lines aimed at increasing the production speed, and enabling the introduction of product innovations - e.g. Harmony Delicate Care. Within the final products processing, we have implemented an investment project aimed at automating the line producing facial tissue products.

**SHP Slavošovce, a.s.****Slavošovce, Slovenská republika**Papierenský stroj PS 8: kapacita **19 000 t/rok**

Spracovanie: papierové obrúsky

**SHP Slavošovce, a.s.****Slavošovce, Slovak Republic**Paper machine PM 8: capacity **19 000 t/year**

Production: paper towels

Základné údaje <i>Basic data</i>		2017	2018	2018/2017 (%)
Predajná produkcia <i>Saleable production</i>	t	15 426	15 747	+2,1%
Investície <i>Investments</i>	tis. EUR EUR ths.	1 407	1 056	-24,9%
Zamestnanci - priemer <i>Employees</i>	Osoby <i>Persons</i>	268	255	-4,9%

Na papierenskom stroji bola zúročená investícia do Paro-kondenzačného systému z predchádzajúceho roka, kde bola viditeľná úspora spotreby zemného plynu na medziročnej úrovni 10,4% v odobratých jednotkách. Daná investícia výrazne zvýšila kvalitu papiera, kde sme nezaznamenali žiadnu reklamáciu na papier vyrobený v priebehu celého roka.

Hlavnou aktivitou na spracovateľských linkách bola investícia do novej linky NL20, ktorá nabehla s výrobou, podľa plánu v júni. Vďaka danej investícii sa nám podarilo odstaviť najstaršiu spracovateľskú linku NL13 a preorganizovaním výroby došlo k redukcii priamych nákladov, a zároveň k navýšeniu výrobných kapacít a rozšíreniu portfólia výrobkov.

Na spracovateľských linkách s výrobou potlačených obrúskov sa nám podarilo vykonať generálnu opravu spracovateľských strojov NL17 a NL19, kde sme na základe Schiller projektu dokázali zvýšiť výkon o 6%.

Pokračoval úspešný projekt Operational Improvement, kde sme dosiahli úspory vyplývajúce zo zníženia spotreby vstupných materiálov ako sú farby a fixatér, a zo zanášania výmetu.

The investment in the Steam-condensation system on the paper machine from the previous year yielded significant savings in natural gas consumption by 10.4% y/y in volume. The investment significantly improved the quality of the paper, where we did not record any complaint for paper produced throughout the year.

The main activity on the processing lines was an investment in the new NL20 line, which started production in June as planned. Thanks to this investment, we managed to shut down the oldest processing line NL13 and by reorganizing the production, we reduced direct costs, while increasing production capacity and extending the product portfolio.

On the production lines with production of printed towels we managed to overhaul the NL17 and NL19 processing machines, where we were able to increase the output by 6% based on the Schiller project.

The successful Operational Improvement project continued, where we achieved savings resulting from reduced consumption of input materials such as colors and fixator and from reuse of broke.

**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>		2017	2018	2018/2017 (%)
Predajná produkcia <i>Saleable production</i>	t	37 736	37 930	+0,5%
Investície <i>Investments</i>	tis. EUR EUR ths.	536	1 028	+91,8%
Zamestnanci - priemer <i>Employees</i>	Osoby <i>Persons</i>	324	322	-0,6%

Pokles tržieb v roku 2018 mal negatívny vplyv na ročné výsledky závodu.

Na druhej strane, z pohľadu výroby dosiahol papierenský stroj PS2 dobrý výkon a množstvo vyrobeného papiera prekročilo plán. Bolo to spôsobené dobrou časovou efektívnosťou.

Jednou z najväčších investícií roku 2018 bolo nadobudnutie pozemku pri závode s veľkým strategickým významom pre nadchádzajúce rozšírenie výrobnéj a skladovej kapacity.

Investícia do konvertovacej linky s významným pozitívnym vplyvom na jej kapacitu vytvorila podmienky pre nepretržitú a kvalitnú výrobu pre významného európskeho klienta.

The decrease of revenue in 2018 had negative impact on yearly results.

On the other hand, from production point of view the paper machine PM2 achieved good performance with production of paper exceeding the plan. It was caused by good time efficiency.

One of the biggest investments of 2018 was the acquisition of land near the mill with a big strategic meaning for upcoming extending of production and warehousing capacity.

Investment in converting line with significant positive influence on its capacity created the conditions for continual and quality production for a major European client.



**Paloma, d.d.**  
**Sladki Vrh, Slovinsko**

Papierenské stroje:

PS 3: kapacita **8 000 t/rok**

PS 4: kapacita **12 000 t/rok**

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

PS 6: kapacita **37 000 t/rok**

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

**Paloma, d.d.**  
**Sladki Vrh, Slovenia**

Paper machines:

PM 3 : capacity **8 000 t/year**

PM 4 : capacity **12 000 t/year**

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

PM 6 : capacity **37 000 t/year**

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

Základné údaje <i>Basic data</i>		2017	2018	2018/2017 ( % )
Výroba produktov <i>Production of products</i>	t	66 453	62 781	-5,5%
Investície <i>Investments</i>	tis. EUR EUR ths.	2 080 204	1 573 626	-24,4%
Zamestnanci -priemer <i>Employees</i>	Osoby <i>Persons</i>	578	590	+2,1%

Rok 2018 predstavoval významné výzvy. Výsledky z prevádzkovej činnosti boli nepriaznivo ovplyvnené prudkým nárastom cien buničiny od druhého kvartálu 2018.

Ročné tržby dosiahli 82 miliónov EUR.

Produkcija papiera bola nižšia v porovnaní s predchádzajúcim rokom, zatiaľčo produkcia hotových papierových hygienických výrobkov bola v porovnaní s predchádzajúcim rokom vyššia.

Centralizovaný nákup v rámci Skupiny SHP viedol k významnej úspore na cene buničiny v porovnaní s obdobím, kedy bola buničina nakupovaná individuálne.

V roku 2018 spoločnosť Paloma zrealizovala investície v hodnote 1,6 milióna EUR vrátane nového projektu Papierenského stroja č. 6.

2018 proved to be a very challenging year. The operating results of Paloma were adversely impacted mainly by the increase of the price of pulp since 2Q 2018.

In 2018, net revenue from sales reached EUR 82 million.

Papermaking output was lower compared to the preceding year, while the hygiene ready-made paper product output was higher compared to the preceding year.

Centralized procurement within the SHP Group has led to significant savings on pulp price compared to the period when pulp was purchased individually.

In 2018, Paloma realized investments of EUR 1.6 million incl. project new of Paper Machine 6.



## OSTATNÉ SPOLOČNOSTI

### [SHP Intim Papir, d.o.o., Chorvátsko](#)

Spoločnosť sa zaoberá konvertovaním polotovarov nakúpených vrámci skupiny SHP, a následným predajom hotových výrobkov na lokálnom trhu.

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

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

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

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

### [PATEX & Co, spol. s r.o., Slovenská republika](#)

Tieto spoločnosti zabezpečujú strategické zásobovanie spoločnosti SHP Harmanec, a.s. zberovým papierom. Realizujú jeho výkup, triedenie a dodávky do závodu v Harmanci, pričom papier, ktorý nie je vhodný pre výrobu v Harmanci, predávajú tretím stranám.

## OTHER COMPANIES

### [SHP Intim Papir, d.o.o., Croatia](#)

The company is engaged in the conversion of semi-finished products purchased within the SHP Group and the subsequent sale of finished products on the local market.

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

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

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

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

### [PATEX & Co, spol. s r.o., Slovak Republic](#)

These companies provide strategic sourcing of waste paper to SHP Harmanec, a.s. They purchase, sort and supply the waste paper to Harmanec plant, while the paper not suitable for production in Harmanec is sold to third parties.



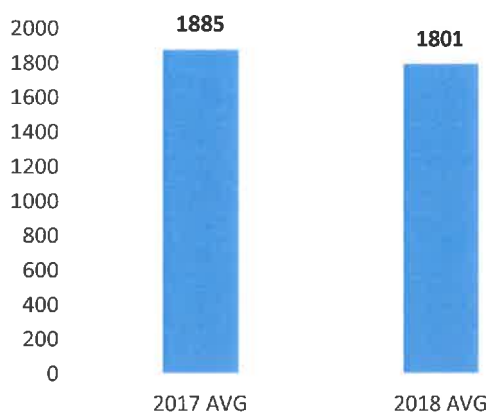
## Ľudské zdroje

Vývoj zamestnanosti skupiny SHP v rokoch 2017-2018:

## Human resources

Trend in employee numbers in 2017-2018:

### Priemerný počet zamestnancov / *Average number of employees*



Zníženie počtu zamestnancov v roku 2018 je následkom organizačných zmien súvisiacich s optimalizáciou a zvýšením efektívnosti na jednotlivých úrovniach riadenia.

Cieľom skupiny SHP v oblasti ľudských zdrojov bolo stabilizovanie personálneho zabezpečenia zamestnancami s adekvátnou odbornosťou a znalosťami. Sústredili sme sa na medzi-závodovú spoluprácu, výsledkom ktorej bolo zdieľanie výrobných zamestnancov v jednotlivých výrobných závodoch. Nadviazali sme spoluprácu so strednými školami formou praxe študentov v našich výrobných prevádzkach a to najmä v oblasti výroby papiera, spracovania a údržby, ktorej cieľom je zabezpečenie kvalifikovanej pracovnej sily v budúcnosti.

The reduction in the number of employees in 2018 is the result of organizational changes related to optimization and efficiency gains at individual management levels.

The aim of the SHP Group in the area of human resources was to stabilize the staffing of employees with adequate expertise and knowledge. We focused on inter-plant cooperation, which resulted in the sharing of production employees between individual production plants. We have established cooperation with secondary schools through the practice of students in our production plants, especially in the field of paper production, processing and maintenance, which aims to ensure a qualified workforce in the future.



V roku 2018 sme podporili vzdelávanie a rozvoj našich zamestnancov prostredníctvom programov zameraných na manažérske, odborné a profesijné zručnosti. Kľúčovou iniciatívou bola pokračujúca implementácia „Rockefellerových návykov“ ako systému riadenia a výkonového manažmentu, ktoré pomáhajú spoločnosti dosahovať strategické ciele a zamestnancom rozvíjať sa a rásť.

V rámci sociálneho programu sme zamestnancom poskytli rôzne benefity vo forme príspevkov na stravu, pracovné a životné jubileá, sociálnu výpomoc zamestnancom a ich rodinným príslušníkom v mimoriadnych životných udalostiach. V oblasti starostlivosti o zdravie zamestnancov sme zabezpečovali sledovanie a hodnotenie zdravotného stavu zamestnancov a ich zdravotnej spôsobilosti na prácu, vykonávaním cielených preventívnych prehliadok a posúdeniu spôsobilosti zamestnancov na výkon konkrétnych činností.

### Životné prostredie

Enviromentálne správanie výrobných spoločností skupiny sa odzrkadľuje v zlepšených ukazovateľoch produkcie emisií do ovzdušia, dodržiavaním čistoty odpadových vôd a zvyšujúcim sa podielom zhodnocovania odpadov. Zvyšovanie podielu zhodnocovania papierových odpadov pri výrobe hygienických výrobkov s vyššou belosťou je ekologickou prioritou skupiny. Spoločnosť SHP Harmanec, a.s sa špecializuje na výrobu hygienických výrobkov z recyklovaného papiera, pričom vo výrobnom procese sa zhodnotí viac než 50 000 ton (56 000 ton v roku 2018) odpadových papierov na ročnej báze.

In 2018, we supported the training and development of our employees through programs focused on managerial, professional and professional skills. A key initiative was the continued implementation of “Rockefeller's habits” as a management and performance management system that helps the company achieve strategic goals and empower employees to develop and grow.

As part of the social program, we provided employees with various benefits in the form of food allowances, work and life anniversaries, social assistance to employees and their family members in extraordinary life events. In the area of employee health care, we ensured monitoring and evaluation of employees' health and their competence for work, by performing targeted preventive examinations and assessing employees' ability to perform specific activities.

### Environment

The environmental behaviour of the Group's manufacturing companies is reflected in improved indicators of emissions to air, compliance with waste water purity and in increasing share of waste recovery. Increasing the share of recycling paper waste in the production of hygienic products with higher whiteness is the Group's environmental priority. SHP Harmanec, a.s. specializes in the production of hygienic products from recycled paper, with more than 50 000 tonnes (56 000 tonnes in 2018) of waste paper being recycled on a yearly basis in the production process.



## Analýza a riadenie rizík

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 patria pohľadávky a záväzky z obchodného styku. Použitie týchto nástrojov je zamerané najmä na zabezpečenie finančných prostriedkov na prevádzku alebo na investovanie.

Skupina nepoužíva derivátové nástroje na riadenie rizika cien komodít. Nákupy materiálu sa uskutočňujú vždy v bežných trhových cenách na základe ročných zmlúv.

Kurzové riziko je riadené pravidelným monitorovaním pohybov výmenných kurzov. Kurzové riziko súvisiace s obchodnými vzťahmi so zákazníkmi a dodávateľmi je nízke/mierne, 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.

Súvisí to s rizikom kolísania cien vstupných materiálov, najmä celulózy. Pohyb cien je externý faktor, ktorý je dôsledne monitorovaný, a nákup je diverzifikovaný na viacero dodávateľov.

Skupina nie je vystavená výraznej koncentrácii úverového 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.

## Risk analysis and management

The Group's activities expose it 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 mainly aimed at securing funds for operations or investing.

The Group does not use derivative instruments to manage commodity price risk. Purchases of material are executed at current market prices under annual contracts.

The foreign exchange risk is managed by regular monitoring of exchange rate movements. The foreign exchange risk with regard to business relationships with customers and suppliers is low/moderate as most export and import transactions are conducted in our domestic currency, the EUR. All sources of financing are in EUR. The main foreign exchange risk is associated with pulp, which price depend on EUR/USD fluctuations since pulp market prices are established on a daily basis in USD.

This is connected to the risk of fluctuations of input material prices, mainly pulp. Movement of prices is external factor which is scrupulously monitored, and the purchase is diversified to several suppliers.

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



Obozretné riadenie rizika likvidity predpokladá udržiavanie dostatočného stavu peňažných prostriedkov, dostupnosť získania zdrojov prostredníctvom primeraných zmluvných úverových liniek a schopnosť uzatvárať trhové pozície. Vzhľadom na dynamickú povahu podnikateľskej činnosti sa Skupina snaží udržať flexibilitu prostredníctvom zabezpečenia stálej dostupnosti úverových liniek, ako aj zosúladenie 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 požiaru bezpečnosť ľudí a majetku. Skupina zaviedla kontrolu protipožiarnej ochrany a systém hasiacich prístrojov a hydrantových sietí.

Prudent liquidity risk management assumes keeping the 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 organising 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 minimise the fire risk and maximise the fire security of people and assets. The Group has implemented a fire protection system control and fire extinguisher and hydrant network servicing system.



#### 4. Doplnujúce informácie

##### *Výdavky na činnosť výskumu a vývoja*

V roku 2018 skupina nerealizovala činnosť v oblasti výskumu a vývoja.

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

V roku 2018 skupina nevykonávala v tejto oblasti žiadnu činnosť.

##### *Návrh o spôsobe vysporiadania hospodárskeho výsledku za rok 2018*

Valné zhromaždenia jednotlivých spoločností SHP Group schválili predložené návrhy predstavenstva spoločností na preúčtovanie hospodárskeho výsledku na účet nerozdeleného výsledku hospodárenia minulých rokov.

##### *Informácia o organizačných zložkách v zahraničí*

SHP Harmanec, a.s. v zahraničí prostredníctvom organizačných zložiek nepodniká.

##### *Predpokladaný vývoj skupiny v roku 2019*

Skupina pokračuje v zavádzaní opatrení, ktoré boli prijaté v minulom roku a zameriavajú sa prevažne na zníženie variabilných a režijných nákladov, optimalizáciu pracovného kapitálu, zvýšenie produktivity, dodržiavanie parametrov kvality, čím prispievajú k rastu pridanej hodnoty výrobkov vyrábaných v skupine.

Skupina sa aj naďalej bude zameriavať na budovanie firemnej kultúry a rozvoj svojich zamestnancov.

Taktiež bude skupina prehodnocovať cenovú politiku voči odberateľom produktov s cieľom kompenzovať nárast cien primárnej suroviny. Potreba navýšenia predajných cien môže spôsobiť dočasný pokles predaja cenovo senzitivných produktov v prvej polovici roka 2019.

#### 4. Additional information

##### *Expenditure on research and development activities*

The Group has not performed activities in the field of research and development.

##### *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 2018.

##### *The proposal for settlement of loss achieved in 2018*

General meetings of individual Group companies approved the proposal of the Board of Directors to transfer the loss to retained earnings.

##### *Information on the branches abroad*

SHP Harmanec, a.s. does not carry out business through branches abroad.

##### *Expected development of the Group in 2019*

The Group continues to implement the measures that were adopted last year and focus mainly on reducing the variable and overhead costs, optimizing working capital, increasing productivity, adhering to quality parameters, thereby contributing to the increasing added value of products produced by the Group.

The Group will continue to focus on creating corporate culture and development of its employees.

The Group will also review its pricing policy towards customers in order to compensate for the increase in raw material prices. The need to increase sales prices may cause a temporary decline in sales of price-sensitive products in the first half of 2019.



Obchodný tím bude venovať zvýšené úsilie, aby získal v druhej polovici roka 2019 stratené objemy späť. Vzhľadom na implementáciu vyššie uvedených politík plánuje skupina v roku 2019 dosiahnuť EBITDA vo výške 6,4 milióna EUR.

Kľúčovým investičným projektom roka 2019 je príprava infraštruktúry na inštaláciu nového papierenského stroja v slovinskom závode Paloma, najmä demoličné práce, stavebné práce a prekládky vedení. Inštalácia a spustenie stroja je plánovaná v polovici roka 2020. Bude viesť k výraznému zvýšeniu výrobných kapacít, ako aj k zefektívneniu výroby v tomto závode.

#### *Udalosti po dátume súvahy*

Rozhodnutím predstavenstva spoločnosti SHP Harmanec, a.s. boli v januári 2019 vykonané zmeny v zložení predstavenstva. Novým členom predstavenstva sa dňom 25. januára 2019 stal pán Stevan Lomič, zároveň bol z funkcie odvolaný pán Róbert Staroň.

V marci 2019 spoločnosť ECO-INVESTMENT, a.s., Praha ako majoritný vlastník skupiny rozhodla o zmene v organizácii nákupu odpadového papiera a odpredaji obchodného podielu v spoločnosti ECOPAP, s.r.o. Transakcia by sa mala uskutočniť najneskôr do konca roka 2020.

Rozhodnutím ministra hospodárstva Slovenskej republiky z 25. októbra 2019 bude dvom spoločnostiam v skupine poskytnutá kompenzácia za spotrebovanú elektrickú energiu v roku 2018. Podľa tohto rozhodnutia má spoločnosť SHP Harmanec, a.s. nárok na kompenzáciu vo výške 472 tis. EUR, a spoločnosť SHP SLAVOŠOVCE, a.s. vo výške 149 tis. EUR.

The sales team will dedicate increased effort to recover lost volumes in the second half of 2019. Due to the implementation of the above policies, the Group plans to achieve EBITDA of EUR 6.4 million in 2019.

The key investment project of 2019 is the preparation of the infrastructure for the installation of a new paper machine in the Slovenian plant Paloma, particularly demolition and construction works and redeployment of grids. The installation and launch of the machine is planned for mid-2020. It will lead to a significant increase in production capacities as well as to more efficient production at this plant.

#### *Subsequent events*

In January 2019, the Board of Directors decided to change the composition of the Board of Directors. On 25 January 2019, Mr. Stevan Lomič became a new member of the Board of Directors and Mr. Robert Staroň was removed from the Board.

In March 2019, ECO-INVESTMENT, a.s., Prague, as the Group's majority shareholder, decided to change the organization of the purchase of waste paper and the sale of its shareholding in ECOPAP, s.r.o., Harmanec. Deal should be accomplished by the end of 2020.

Based on decision of the Minister of Economy of the Slovak Republic dated 25 October 2019, two companies in the group will be compensated for the electricity consumed in 2018. According to this decision, SHP Harmanec, a.s. is entitled to compensation in the amount of EUR 472 ths., and SHP SLAVOŠOVCE, a.s. in the amount of EUR 149 ths.



Okrem vyššie uvedeného nenastali od 31. decembra 2018 do dňa zostavenia tejto výročnej správy žiadne ďalšie udalosti, ktoré by si vyžadovali zverejnenie alebo vykázanie v konsolidovanej výročnej správe za rok 2018.

Except for the above, no significant events have occurred after 31 December 2018 and before this Annual report was prepared that would require recognition or disclosure in the Consolidated Annual report for the year 2018.

Zostavené dňa: 15.11.2019

---

Ing. Richard Žigmund, MBA.  
generálny riaditeľ / *Managing Director*  
predseda predstavenstva / *CEO*

---

Ing. Jozef Horák  
výrobný riaditeľ / *Production Director*  
člen predstavenstva / *Board member*