

Výročná správa skupiny Annual report SHP Harmanec, a.s. 2015



Obsah Content

Úvodné slovo Indroduction	3
1. Produkty a distribúcia Products and distribution	4
Marketing, značky, portfólio produktov Marketing, Brands, Product Portfolio	4
Audity a certifikácie Audits and Certifications	9
2. Ekonomické výsledky Economic Results	
Konsolidovaný výkaz súhrnných ziskov a strát Consolidated Statement of Comprehensive Income	11
Konsolidovaná súvaha Consolidated Balance Sheet	13
Správa nezávislého audítora Independent Auditor's Report	15
3. Výrobné spoločnosti SHP Group SHP Group Production Companies	19
Zamestnanci Employees	23
Životné prostredie Environment	24
4. Doplňujúce informácie Additional information	24

Vážení akcionári,
vážení zamestnanci,
vážení čitateľia výročnej správy,

rok 2015 môžeme charakterizať ako začiatok implementácie zmien vo fungovaní skupiny SHP.

Pripravili sme a začali implementovať organizačné a personálne zmeny vo vedení skupiny SHP a jednotlivých závodov s cieľom zmeniť systém riadenia spoločnosti, budovať riadenie založené na hodnotách s orientáciou na výsledok, jednoduchosť a rýchlosť. Nasledovať budú procesné zmeny a posilnenie tímov a kompetencií stredného manažmentu.

Rastúci dopyt po výrobkoch na kľúčových trhoch sme kryli medziročným zvýšením vlastnej výroby hotových výrobkov o 5% a dosiahli sme historicky najvyšší predaj hotových výrobkov v objeme takmer 80 000 ton. Čaká nás postupná optimalizácia produktového portfólia a distribúcie s cieľom zabezpečiť dlhodobo udržateľný profitabilný rast v jednotlivých segmentoch. Tiež sme prijali koncepciu rozvoja vlastných značiek a vytvorili predpoklady na zabezpečenie nášho rastu na kľúčových trhoch.

Na strane vstupov sme v 2. polroku 2015 zaznamenali zásadný rast trhových cien primárnej suroviny - buničiny, najmä vplyvom posilnenia kurzu USD voči EUR, a klesajúce trhové ceny energií. Pre zlepšenie riadenia rizík sme prijali zásadné zmeny v koncepcii riadenia nákupu kľúčových vstupov.

Veríme, že rozbehnuté zmeny sa pozitívne prejavia na posilnení výkonnosti skupiny SHP a prinesú pridanú hodnotu pre všetkých akcionárov.

Richard Žigmund
CEO
SHP Group

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

the year 2015 was marked as beginning of the implementation of changes in the functioning of SHP Group.

We have prepared and started to implement organizational and personnel changes in the leadership of SHP Group and individual plants in order to change the system of corporate management, build management based on values with a focus on outcome, simplicity and speed. The process changes and strengthening of teams and middle management competencies will follow.

The growing demand for products on key markets was covered by annual increase of production of finished goods by 5% and we reached new historic highs of roughly 80.000 tons of converting sale. The gradual optimization of the product portfolio and distribution in order to meet sustainable profitable growth in individual segments awaits us. Also, we adopted the concept of development of own brands and created the preconditions for growth on key markets.

On the costs side the 2nd half of 2015 was effected with historically highest prices of main paper production commodity – pulp, this was mainly due to the strengthening of the US dollar against the euro and decreasing energy prices. To improve risk management, we have adopted cardinal changes to the management concept of strategic procurement of basic production materials.

We believe that begun changes will have a positive effect on strengthening the performance and will bring added value to all shareholders.

1. PRODUKTY A DISTRIBÚCIA

Rozvoj obchodných aktivít skupiny SHP

V roku 2015 sme sa sústredili vo všetkých predajných kanáloch na posilnenie spolupráce s kľúčovými partnermi. Vďaka implementácii novej zákazníckej segmentácie a zmenám v riadení obchodných procesov sme dosiahli rast v dvoch významoch, v počte spotrebiteľov aj v počte profesionálnych papierových hygienických produktov. Posilnili sme predajné tímy vo všetkých segmentoch a priniesli sme viaceré produktové inovácie. Uviedli sme novinky pod značkou Harmony, tak v regióne strednej a východnej Európy, ako aj v štátoch bývalej Juhoslávie.

Marketing, stratégia a značky

Vo svojich aktivitách nadvázuje spoločnosť SHP Group na takmer 200-ročnú tradíciu výroby papiera v Slavošoviach (od 1817), ako aj v Harmanci (od 1829), kde majú sídlo slovenské výrobné závody. Bohatá tradícia výroby a tiež história značiek sú dôležitými atribútmi spoločnosti, na ktorých chce budovať svoj rozvoj aj naďalej.

Významným predpokladom dlhodobého rastu hodnoty firmy na kľúčových trhoch je rozvoj značiek. Hlavným cieľom Marketingu v roku 2015 bolo na základe kvantitatívnych a kvalitatívnych dát stanoviť strategiu svojich značiek a začať s ich redizajnom.

Kľúčovou vlastnou obchodnou značkou spoločnosti je značka Harmony, ktorá je prítomná najmä na trhoch strednej Európy a Balkánu, ale aj vo viacerých krajinách západnej a východnej Európy. Značka Harmony zahŕňa široké portfólio toaletných papierov, kuchynských utierok, vreckoviek, obrúskov a kozmetických utierok, ktoré dopĺňajú vlhčené produkty.



1. PRODUCTS AND DISTRIBUTION

Development of the SHP Group Business Activities

In 2015, in all the sales channels, we focused on the enforcement of cooperation with key partners. Thanks to implementation of the new customer segmentation and changes to the process business management, we managed to grow both in terms of consumer and in professional paper hygiene products. We have enforced our sales teams in all segments and have implemented several product innovations. Innovations under the Harmony brand in the Central and Eastern Europe region as well as in the countries of former Yugoslavia were introduced.

Marketing, Strategy and Brands

The activities of the SHP Group follow the almost 200 years of tradition of paper manufacturing in Slavošovce (since 1817), and Harmanec (since 1829), where the Slovak production plants are located. The rich tradition of production as well as the brand history form significant attributes, on which the company aims to base its future growth.

Brand development is an important assumption of long-term growth of the corporate values on the core markets. In 2015, the main Marketing goal was to determine the brand strategy based on quantitative and qualitative data and to start redesigning them.

The crucial own commercial brand of the company is Harmony, which is present especially on the markets in the Central Europe and the Balkans, as well as several countries of the Western and Eastern Europe. The Harmony brand includes a wide range of toilet papers, kitchen towels, handkerchiefs, napkins, facial tissues, which are complemented by wet wipes.

Novinky v portfóliu produktov

Harmony Royal Collection Summer & Barbecue
Úspešnou novinkou roku 2015 bola nová kolekcia obrúskov Harmony Royal Collection Summer & Barbecue špeciálne pripravená na letnú sezónu. Kolekcia Summer obsahuje letné motívy kvetov, bodiek a bylinky. Na papierových obrúskoch druhej kolekcie Barbecue sú použité zábavné motívy v štýle grill party, svieže bylinky či papričky. Harmony Royal Collection Summer & Barbecue je dostupná v špeciálnych stojanoch, ktoré prispievajú k väčšej viditeľnosti a adekvátnnej prezentácii spomínaných produktov.

Harmony Royal Collection Gala & Christmas
Ďalšou z noviniek uplynulého roka bola aj kolekcia obrúskov Harmony Royal Collection Gala & Christmas. Kolekcia Christmas bola pripravená špeciálne pre vianočnú sezónu. Obsahuje tradičnejšie aj modernejšie vzory obrúskov a stredových pásov v odtieňoch zlatej, striebornej, obľúbenej champagne, ale aj klasickej červenej či zelenej. Na obrúskoch a stredových pásoch kolekcie Gala sú originálne motívy kvetín a čipky. Zlatá a strieborná farba podčiarkuje výnimočnú atmosféru slávnostnejších príležitostí. Viditeľnosť produktov bola taktiež zabezpečená prostredníctvom potlačených stojanov s ukázkami prestierania a použitia produktov. Okrem produktových noviniek roku 2015 na slovenskom a českom trhu, sme realizovali zmeny aj v produktovom portfóliu na Balkáne. Obaly jednovrstvových servítok Harmony Prima tu prešli kompletným redesignom. Pribudla tiež novinka v podobe jednovrstvových Harmony 70-kusových servítok.

Innovations in the Product Portfolio

Harmony Royal Collection Summer & Barbecue
A successful innovation of 2015 was the new collection of napkins Harmony Royal Collection Summer & Barbecue prepared especially for the summer season. The Summer collection contains summer motives of flowers, dots and herbs. The paper napkins from the second collection, titled Barbecue, present fun themes in the grill party style, fresh herbs or chilli peppers. Harmony Royal Collection Summer & Barbecue is available in special stands, which contribute to better visibility and adequate presentation of the products.

Harmony Royal Collection Gala & Christmas

Another innovation from the last year was the collection of Harmony Royal Collection Gala & Christmas napkins. The Christmas collection was prepared especially for the Christmas season. The collection contains both traditional and trendy napkin and table runner patterns in the shades of gold, silver, popular champagne as well as the classic red or green. The napkins and table runners of the Gala collection contain original flower and lace patterns. The gold and silver colour underlines the festive atmosphere of special occasions. The products' visibility was also supported by installation of stands illustrating the usage of the products by means of pictures showing table setting.

In 2015, in addition to the product innovations on the Slovak and Czech market, we also implemented changes to the product portfolio in the Balkans.

The covers of 1-ply Harmony Prima napkins have undergone complete redesign. Another novelty was added in form of 70-pieces package of the Harmony 1-ply napkins.

Nové papierové vreckovky Harmony

Novinkou roku 2015 bolo tiež uvedenie vylepšených produktových rázov papierových vreckoviek Harmony Prima a Harmony Premium. Vďaka použitiu jemného prémiového papiera sú vreckovky ešte jemnejšie. Prémiová kvalita je prezentovaná aj prostredníctvom nových elegantných vonkajších obalov s metalickým efektom.

Nové kuchynské utierky Harmony

Aj kompletné portfólio kuchynských utierok Harmony, ktoré zahŕňa dvojvrstvové Praktik v dvoj a štvorbaleníach, Praktik XL, Praktik XXL, Decor XL a trojvrstvové utierky Ultra Absorbent, prešlo zmenami. Vďaka novej technológií razby a špeciálnej štruktúre papiera zaručujú vysokú absorbciu a odolnosť za mokra.

Nové obaly v kategórii kuchynských utierok boli vytvorené aj pre balkánsky trh. Pútaviejsie a modernejšie sú tak všetky produkty z daného portfólia, Harmony Praktik 2, Praktik 4, Praktik XL, Praktik XXL a Ultra Absorbent.

Nové toaletné papiere Harmony

V roku 2015 sme tiež reagovali na potreby domáceho trhu aj v kategórii toaletných papierov a rozšírili trojvrstvovú radu Soft o 16-kusový megapack v bielej neparfumovanej verzii.

Úspešná rada dvojvrstvových buničinových toaletných papierov Comfort bola rozšírená o 24-kusové rodinné balenie s praktickým odnosným uchom. Oblúbená prémiová rada Exclusive bola v roku 2015 predstavená aj na balkánskych trhoch.

New Harmony Handkerchiefs

The line of innovations of 2015 also includes the introduction of improved product ranges of Harmony Prima and Harmony Premium handkerchiefs. Thanks to using the fine premium paper, the handkerchiefs are now even softer. The premium quality is also presented through the new elegant external packages designs with metallic effect.

New Harmony Kitchen Towels

The complete portfolio of Harmony kitchen towels, containing the 2-ply Praktik in two- and four-packs, Praktik XL, Praktik XXL, Decor XL and 3-ply Ultra Absorbent towels has undergone changes too. Thanks to the new embossing technology and special paper structure, the towels ensure high absorption and resistance when wet.

Also for the Balkan market, new covers in the kitchen towel category were designed. Thus, we have now all the products from this portfolio, Harmony Praktik 2, Praktik 4, Praktik XL, Praktik XXL and Ultra Absorbent more attractive and trendy.

New Harmony Toilet Papers

In 2015, we also responded to the domestic market needs in the toilet paper category and extended the 3-ply Soft line by the 16-piece megapack in white non-perfumed version. The successful line of 2-ply cellulose Comfort toilet papers was extended by the 24-piece family pack with a practical handle. In 2015, the popular premium Exclusive line was also introduced on the Balkan markets.

Marketingová komunikácia v roku 2015

Nadlinková kampaň prémiovej rady trojvrstvových toaletných papierov Harmony Exclusive Herbal pokračovala aj v roku 2015. Realizovaná bola v printových a elektronických médiach na slovenskom a českom trhu. V roku 2015 prebehla na slovenskom trhu tiež prvá kampaň na podporu nových kuchynských utierok. Okrem iného bola podporená spotrebiteľskou súťažou.

Značka Harmony bola v roku 2015 produktovým partnerom Krišťáľového krídla. Hlavnou myšlienkou tohto podujatia je ocenenie osobností na Slovensku, ktoré dosiahli vo svojom odvetví mimoriadnu odbornosť a úspech.

Harmasan opäť nechýbal ako partner papierovej hygiény najväčšieho slovenského hudobného festivalu Pohoda a šíril tak hygienické nadšenie a pohodu medzi ľuďmi.

Odmeňovanie zákazníckej vernosti

Ďalšou marketingovou komunikačnou aktivitou spoločnosti je prevádzkovanie vernostného Klubu Harmony na Slovensku a v Českej republike. Darčeky podľa vlastného výberu získavajú verní zákazníci značky Harmony výmenou za EAN kódy z produktov už 11 rokov. Ku koncu roku 2015 mal klub takmer 31 000 členov. Primárnym cieľom klubu je dlhodobou aktivitou nielen motivovať spotrebiteľov ku kúpe značky Harmony, ale aj upevňovať zákaznícku lojalitu.

Účasť na výstavách a kongresoch

Spoločnosť SHP Group sa v uplynulom roku úspešne prezentovala na medzinárodných výstavách PLMA v Amsterdamе a taktiež Paperworld vo Frankfurte.

Marketing Communication in 2015

Extensive campaign for the premium line of 3-ply Harmony Exclusive Herbal toilet papers continued in 2015. Campaign was implemented in the print and electronic media, both on the Slovak and Czech market.

In 2015, the Slovak market also saw the first campaign supporting the new kitchen towels. This was also accompanied by the customer competition.

In 2015, the Harmony brand was the product partner of the "Krištáľové krídlo" award ceremony. The main idea of this event is to recognize personalities in Slovakia who have achieved a high level of expertise and success in their field.

Once again, Harmasan participated as a paper hygiene partner of the biggest Slovak music festival "Pohoda" and helped spread the hygienic enthusiasm and well-being among its visitors.

Rewarding Customer Loyalty

Another marketing communication strategy of the company is the running of the Harmony Loyalty Club in Slovakia and Czech Republic. Our loyal Harmony customers have been receiving presents of their own choice for eleven years now in exchange for the collected EAN codes from the products. By the end of 2015, the club had almost 31.000 members. Through its long-term activity, the Club's primary goal is not only to motivate the consumers to buy the Harmony products, but also to enforce the customer loyalty.

Participation at Exhibitions and Congresses

Last year, the SHP Group successfully represented itself at the international exhibitions, such as PLMA in Amsterdam as well as Paperworld in Frankfurt.

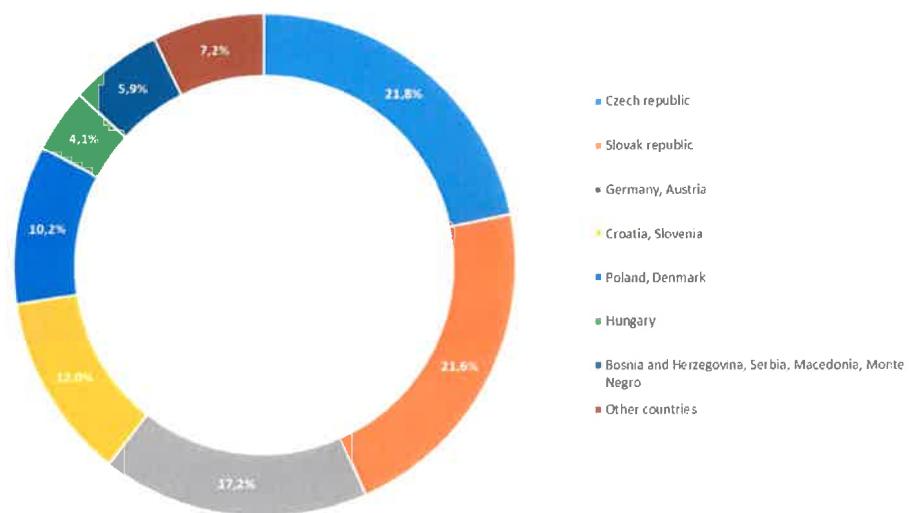
Výroba privátnych značiek

Vďaka dodávanej kvalite, spoľahlivému výrobnému a logistickému procesu SHP Group aj v roku 2015 potvrdzuje svoju rolu významného partnera medzinárodných retailových sietí.

Certifikáty ako záruka kvality a spoľahlivosti

Získali sme alebo potvrdili platnosť dôležitých certifikátov, ktoré sú podmienkou partnerstva s obchodnými reťazcami. Bezpečnosť a kvalitu výrobkov, ako aj pôvod primárnej suroviny potvrdzujú certifikáty ako FSC (Forest Stewardship Council). Ekologický postoj spoločnosti dokladujú certifikáty ako Ecolabel, Swan Label a Blaue Engel.

Teritoriálna štruktúra predaja hotových výrobkov



Private Brands Production

Thanks to the quality supplied, reliable production and logistic process, the SHP Group continues to confirm its role of a significant partner of international retail networks even in 2015.

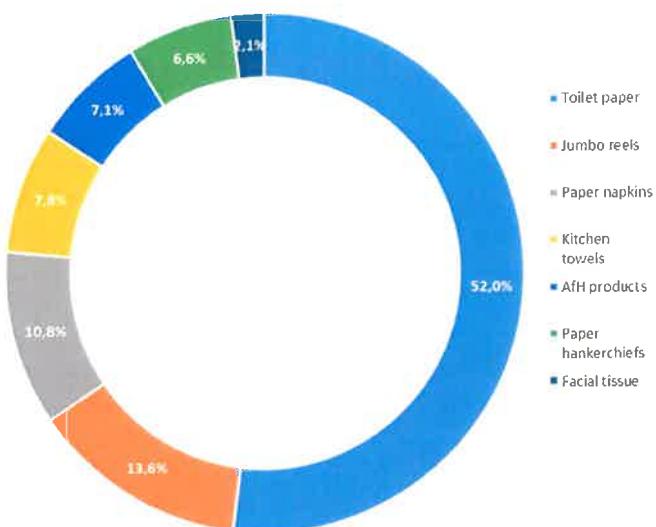
Certificates as Guarantee of Quality

We have obtained or confirmed the validity of important certificates which are a condition of partnership with chain stores. The product safety and quality as well as the origin of the raw material is confirmed by certificates such as FSC (Forest Stewardship Council). Ecological attitude of the company is documented by the certificates such as Ecolabel, Swan Label and Blaue Engel.

Territorial structure of finished products sales

Výrobková štruktúra predaja

Structure of Product Sales



Audity a certifikácie podnikov SHP Group

V závode SHP Intim Papir sme ukončili proces implementácie systému manažérstva kvality v súlade s požiadavkami medzinárodnej normy ISO 9001:2008, ktorý bol v marci 2015 potvrdený certifikačným auditom vykonaným spoločnosťou SKQS. SHP Intim Papir tak získala ako posledný závod v skupine certifikát ISO 9001:2008. V tom istom období sme v SHP Celex úspešne absolvovali recertifikačný audit podľa normy ISO 9001:2008 a na ďalšie 3 roky sme získali certifikáciu systému manažérstva kvality.

Pokračujeme v implementácii ďalších krokov za účelom zlepšenia kvality najmä internými auditmi vo výrobe, ale i na pultoch predajní, kde sú umiestňované naše výrobky za účelom ďalšieho zvýšenia kvality hotových produktov k plnej spokojnosti našich zákazníkov a konečných spotrebiteľov.

Audits and Certifications of SHP Group Enterprises

In the SHP Intim Papir plant, we completed the process of implementation of the quality management system in compliance with the international standard ISO 9001:2008, which was confirmed in March 2015 by the certification audit carried out by the SKQS company. SHP Intim Papir, as the last plant in the Group, obtained the ISO 9001:2008 certificate. At the same time, in SHP Celex, we have successfully undergone the recertification audit under the norm ISO 9001:2008 and obtained the quality management system certification for additional 3 years.

We continue implementing further steps towards the quality improvement especially through internal audits both in production and on the shelves of stores selling our products, in order to constantly improve the quality of finished products to the full satisfaction of our customers and end consumers.

Riadenie dodávateľského reťazca

V tejto oblasti sme sa zameriavali na plnenie vysokej úrovne poskytovaného servisu našim zákazníkom.

Pokračujeme v opatreniach, ktoré sme zaviedli aj za pomoci renomovaných konzultačných spoločností.

Zamerali sme sa hlavne na zlepšenie plánovania, zjednocovanie procesov v rámci celej skupiny a centralizáciu postupov tam, kde je to efektívne.

Našim cieľom je zefektívnenie procesov a úspora nákladov tak v entitách na Slovensku, Českej republike, ako aj na Balkáne. Zvýšili sme úroveň priamej komunikácie s našimi kľúčovými zákazníkmi, čo sa s ďalšími opatreniami prejavilo vo zvýšenom plnení úrovne služieb, ktoré im poskytujeme.

Neustála snaha o zlepšovanie služieb našim zákazníkom je našou prioritou.

Supply Chain Management

In this area, we focused on a high level of customer service.

We continue with the measures implemented in cooperation with reputable consultancy companies.

We focused mainly on the improvement of planning, unification of processes within the whole Group, and centralisation of the procedures where efficient.

Our goal is to streamline the processes and save the costs in entities in Slovakia, the Czech Republic as well as in the Balkans. We have increased the level of direct communication with our key customers, which along with other measures has shown in the increased service level.

Our priority is the constant effort on improvement of our customer services.

2. EKONOMICKÉ VÝSLEDKY

SHP Harmanec, a.s.

KONSOLIDOVANÝ VÝKAZ SÚHRNNÝCH ZISKOV A STRÁT za rok končiaci sa 31. decembra 2015

(v tis. EUR)

	Pozn.	2015	2014
Výnosy z predaja vlastných výrobkov a tovaru	20	113 252	116 025
Výnosy z poskytovania služieb	20	277	303
		113 529	116 328
Zmena stavu zásob		-55	1 254
Spotreba materiálu a energie	21	-75 455	- 74 223
Náklady na predaný tovar		-242	- 2 388
Spotreba služieb	23.1	-15 758	- 15 484
Osobné náklady	22	-17 721	- 16 723
Odpisy		-4 922	- 4 652
Ostatné náklady	23.2	-1 129	-965
Úrokové výnosy		2	2
Úrokové náklady		-599	- 692
Ostatné finančné náklady	23.3	-173	- 257
ZISK/STRATA PRED ZDANENÍM		-2 523	2 200
Daň z príjmov	24	142	- 508
ZISK/STRATA PO ZDANENÍ		-2 381	1 692
OSTATNÝ SÚHRNNÝ ZISK			
Zisk/strata zo zabezpečovacích nástrojov po zdanení		-9	-23
CELKOVÝ SÚHRNNY ZISK/STRATA ZA ROK		-2 390	1 669

2. ECONOMIC RESULTS

SHP Harmanec, a.s.

**CONSOLIDATED STATEMENT OF COMPREHENSIVE INCOME
For the year ended 31 December 2015**

(in EUR thousand)

	Note	2015	2014
Sales of own products and goods	20	113,252	116,025
Revenues from provided services	20	277	303
		113,529	116,328
Change in inventory		(55)	1,254
Consumption of raw materials and energy	21	(75,455)	(74,223)
Cost of merchandise sold		(242)	(2,388)
Cost of services	23.1	(15,758)	(15,484)
Personal costs	22	(17,721)	(16,723)
Amortisation and depreciation		(4,922)	(4,652)
Other costs	23.2	(1,129)	(965)
Interest income		2	2
Interest expense		(599)	(692)
Other financial expense	23.3	(173)	(257)
PROFIT/(LOSS) BEFORE TAXATION		(2,523)	2,200
Income tax	24	142	(508)
PROFIT/(LOSS) AFTER TAXATION		<u>(2,381)</u>	<u>1,692</u>
OTHER COMPREHENSIVE INCOME			
Loss on hedging Instruments after taxation		(9)	(23)
TOTAL COMPREHENSIVE PROFIT/(LOSS) FOR THE YEAR		(2,390)	1,669

SHP Harmanec, a.s.
KONSOLIDOVANÁ SÚVAHA k 31. decembru 2015
(v tis. EUR)

	Pozn.	31. decembra 2015	31. decembra 2014
AKTÍVA			
DLHODOBÉ AKTÍVA			
Budovy, stavby, stroje a zariadenia	7	56 506	58 624
Nehmotný majetok		200	138
Finančné investície	8	17	9
Dlhodobé pohľadávky	10	24	-
Dlhodobé aktíva celkom		56 747	58 771
OBEŽNÉ AKTÍVA			
Zásoby	9	18 552	17 820
Pohľadávky	10	22 744	23 827
Daňové pohľadávky		351	80
Peniaze a peňažné ekvivalenty	11	3 277	3 353
Obežné aktíva celkom		44 924	45 080
AKTÍVA CELKOM		101 671	103 851
VLASTNÉ IMANIE A ZÁVÄZKY:			
VLASTNÉ IMANIE			
Základné imanie	12.1	20 964	20 964
Ostatné rezervy	12.1	6 503	6 503
Ostatné fondy		5	13
Rezerva z kurzového prepočtu	12.1	-663	-662
Nerozdelený zisk		3 912	5 263
Vlastné imanie celkom pripadajúce na akcionára spoločnosti		30 721	32 081
Nekontrolný podiel ostatných vlastníkov dcérskych spoločností	12.2	17 530	18 836
Vlastné imanie celkom		48 251	50 917
DLHODOBÉ ZÁVÄZKY			
Úver od spriaznenej osoby	14	21 995	6 394
Finančný lizing	15	649	1 576
Odložený daňový záväzok	24.3	2 247	2 354
Zamestnanecke požitky		326	332
Iné dlhodobé záväzky	17	1 298	1 408
Dlhodobé záväzky celkom		26 515	12 064
KRÁTKODOBÉ ZÁVÄZKY			
Záväzky z obchodného styku a iné záväzky	16	25 037	27 346
Bankové úvery a krátkodobá časť dlhodobých úverov	13	5	11 298
Krátkodobá časť finančného lizingu	15	927	902
Daňové záväzky		4	349
Ostatné krátkodobé záväzky	17	932	975
Krátkodobé záväzky celkom		26 905	40 870
Záväzky celkom		53 420	52 934
VLASTNÉ IMANIE A ZÁVÄZKY CELKOM		101 671	103 851

SHP Harmanec, a.s.
CONSOLIDATED BALANCE SHEET as at 31 December 2015
 (in EUR thousand)

	Note	31 December 2015	31 December 2014
ASSETS			
NON-CURRENT ASSETS			
Property, plant and equipment	7	56,506	58,624
Intangible assets		200	138
Financial investments	8	17	9
Non-current receivables	10	24	-
Total non-current assets		56,747	58,771
CURRENT ASSETS			
Inventories	9	18,552	17,820
Receivables	10	22,744	23,827
Tax receivables		351	80
Cash and cash equivalents	11	3,277	3,353
Total current assets		44,924	45,080
TOTAL ASSETS		101,671	103,851
EQUITY AND LIABILITIES:			
EQUITY			
Share capital	12.1	20,964	20,964
Other reserves	12.1	6,503	6,503
Other funds		5	13
Translation reserve	12.1	(663)	(662)
Retained earnings		3,912	5,263
Total equity attributable to the shareholder of the Company		30,721	32,081
Minority interest of other owners of subsidiaries	12.2	17,530	18,836
Total equity		48,251	50,917
NON-CURRENT LIABILITIES			
Loan obtained from related party	14	21,995	6,394
Financial leasing	15	649	1,576
Deferred tax liability	24.3	2,247	2,354
Employee benefits		326	332
Other non-current liabilities	17	1,298	1,408
Total non-current liabilities		26,515	12,064
CURRENT LIABILITIES			
Trade and other liabilities	16	25,037	27,346
Bank loans and current portion of non-current loans	13	5	11,298
Financial leasing-current portion	15	927	902
Tax liabilities		4	349
Other current liabilities	17	932	975
Total current liabilities		26,905	40,870
Total liabilities		53,420	52,934
TOTAL EQUITY AND LIABILITIES		101,671	103,851

**Správa o overení súladu výročnej správy s účtovnou závierkou
v zmysle § 23 zákona NR SR č. 540/2007 Z.z.
(Dodatok k správe audítora)**

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

Uskutočnili sme audit konsolidovanej účtovnej závierky spoločnosti SHP Harmanec, a.s. a jej dcérskych spoločností (spolu „Skupina“) k 31. decembru 2015, ku ktorej sme dňa 30. júna 2016 vydali správu nezávislého audítora a v ktorej sme vyjadrili svoj nepodmienený názor v nasledujúcim znení:

„Názor

Podľa nášho názoru konsolidovaná účtovná závierka vyjadruje objektívne vo všetkých významných súvislostiach finančnú situáciu spoločnosti SHP Harmanec, a.s. a jej dcérskych spoločností k 31. decembru 2015 a výsledok ich hospodárenia a peňažné toky za rok, ktorý sa k uvedenému dátumu skončil, v súlade s Medzinárodnými štandardmi pre finančné výkazníctvo platnými v Európskej únii.“

V zmysle zákona NR SR č. 431/2002 Z.z. o účtovníctve v znení neskorších predpisov sme tiež overili, či informácie, ktoré sú predmetom účtovníctva a sú uvedené vo výročnej správe Skupiny k 31. decembru 2015, sú v súlade s vyššie uvedenou overenou konsolidovanou účtovnou závierkou.

Zodpovednosť štatutárneho orgánu Spoločnosti za výročnú správu

Štatutárny orgán Spoločnosti je zodpovedný za vyhotovenie, správnosť a úplnosť výročnej správy v súlade so slovenským zákonom o účtovníctve.

Zodpovednosť audítora za overenie súladu výročnej správy s účtovnou závierkou

Našou zodpovednosťou je na základe overenia vyjadriť názor na to, či informácie vo výročnej správe, ktoré sú predmetom účtovníctva, sú vo všetkých významných súvislostiach v súlade s konsolidovanou účtovnou závierkou Skupiny. Overenie sme vykonali v súlade s Medzinárodnými audítorskými štandardmi. Podľa týchto štandardov máme dodržiavať etické požiadavky, naplánovať a vykonať overenie tak, aby sme získali primerané uistenie, že informácie uvedené vo výročnej správe, ktoré sú predmetom zobrazenia v konsolidovanej účtovnej závierke, sú vo všetkých významných súvislostiach v súlade s príslušnou konsolidovanou účtovnou závierkou.

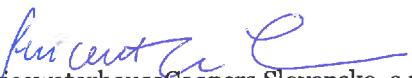
Súčasťou overenia je uskutočnenie postupov overujúcich súlad tých údajov vo výročnej správe, ktoré sú predmetom účtovníctva, s konsolidovanou účtovnou závierkou. Zvolené postupy závisia od úsudku audítora, vrátane posúdenia rizika významných nesprávností vo výročnej správe, či už v dôsledku podvodu alebo chyby. Pri posudzovaní tohto rizika audítor berie do úvahy internú kontrolu relevantnú pre zostavenie a objektívnu prezentáciu výročnej správy, aby mohol navrhnuť audítorské postupy vhodné za daných okolností, nie však za účelom vyjadrenia názoru na účinnosť internej kontroly Skupiny. Údaje a informácie uvedené vo výročnej správe, ktoré neboli získané z konsolidovanej účtovnej závierky, sme neoverovali.

Sme presvedčení, že vykonané overenie je dostatočným a vhodným východiskom pre náš názor.

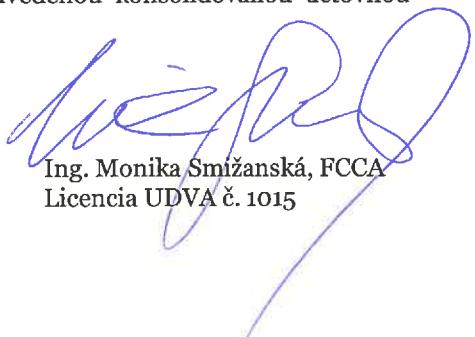


Názor

Podľa nášho názoru informácie, ktoré sú predmetom účtovníctva a sú uvedené vo výročnej správe spoločnosti SHP Harmanec, a.s. a jej dcérskych spoločností zostavenej za rok ukončený 31. decembra 2015, sú vo všetkých významných súvislostiach v súlade s vyššie uvedenou konsolidovanou účtovnou závierkou.


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




Monika Smižanská
Ing. Monika Smižanská, FCCA
Licencia UDVA č. 1015

V Bratislave, dňa 11. novembra 2016



**Report on Verifying Consistency of the Annual Report with the Financial Statements,
as required by § 23 of Act No. 540/2007 Coll.
(Addendum to the Auditor's Report)**

To the Shareholders, Supervisory Board, and Board of Directors of SHP Harmanec, a.s.:

We have audited the consolidated financial statements of SHP Harmanec, a.s. and its subsidiaries (together "the Group") at 31 December 2015, on which we issued Independent Auditor's Report on 30 June 2016 and on which we expressed an unqualified audit opinion as follows:

"Opinion

In our opinion, the consolidated financial statements present fairly, in all material respects, the financial position of SHP Harmanec, a.s. and its subsidiaries as at 31 December 2015, and their financial performance and cash flows for the year then ended in accordance with International Financial Reporting Standards as adopted by the European Union."

In accordance with the Act No. 431/2002 Coll. on Accounting, as amended, we also verified whether accounting information included in the Group's annual report at 31 December 2015 is consistent with the audited consolidated financial statements referred to above.

Management's Responsibility for the Annual Report

The Company's management is responsible for the preparation, accuracy, and completeness of the annual report in accordance with the Slovak Accounting Act.

Auditor's Responsibility for Verifying Consistency of the Annual Report with the Financial Statements

Our responsibility is to express an opinion on whether the accounting information presented in the annual report is consistent, in all material respects, with the Group's audited consolidated financial statements. We conducted the verification in accordance with International Standards on Auditing. Those standards require that we comply with ethical requirements, and plan and perform the verification to obtain reasonable assurance whether the accounting information presented in the annual report is consistent, in all material respects, with the Group's audited consolidated financial statements.

The scope of work includes performing procedures to verify that the accounting information presented in the annual report is consistent with the consolidated financial statements. The procedures selected depend on the auditor's judgment, including the assessment of the risks of material misstatement in the annual report, whether due to fraud or error. In making those risk assessments, the auditor considers internal control relevant to the Group's preparation and fair presentation of the annual report in order to design procedures that are appropriate in the circumstances, but not for the purpose of expressing an opinion on the effectiveness of the Group's internal control. We did not verify those data and information in the annual report that were not derived from the consolidated financial statements.

We believe that the verification performed provides sufficient and appropriate basis for our opinion.

PricewaterhouseCoopers Slovensko, s.r.o., Karadžičova 2, Bratislava - mestská časť Staré Mesto 815 32,
Slovak Republic
T: +421 (0) 2 59350 111, F: +421 (0) 2 59350 222, www.pwc.com/sk

The company's ID (IČO) No. 35739347.

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 zapisaná v Obchodnom registri Okresného súdu Bratislava 1, pod vložkou č. 16611/B, oddiel: Sro.

The company is registered in the Commercial Register of Bratislava 1 District Court, ref. No. 16611/B, Section: Sro.



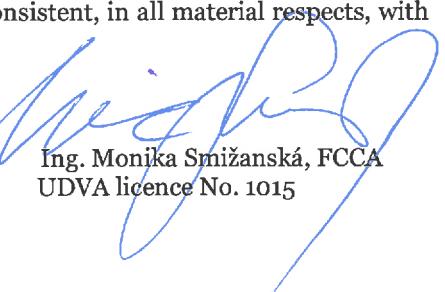
Opinion

In our opinion, the accounting information presented in the annual report of SHP Harmanec, a.s. and its subsidiaries prepared for the year ended on 31 December 2015 is consistent, in all material respects, with the audited consolidated financial statements referred to above.


PricewaterhouseCoopers Slovensko, s.r.o.
SKAU licence No. 161

Bratislava, 11 November 2016




Ing. Monika Smižanská, FCCA
UDVA licence No. 1015

Our report has been prepared in Slovak and in English languages. In all matters of interpretation of information, views or opinions, the Slovak language version of our report takes precedence over the English language version.

3. VÝROBNÉ SPOLOČNOSTI SHP GROUP

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. PRODUCTION COMPANIES SHP GROUP

SHP Harmanec, PLC

Harmanec, Slovak Republic

Paper machine PM 7: capacity 46 000 t/rok
 Processing: toilet paper, paper towels, kitchen towels, facial tissues, folded towels

Základné údaje Basic data		2014	2015	2015/2014
				(%)
Výroba papiera Production of paper	t	43 404	43 027	99,13
Výroba produktov Production of products	t	46 417	50 721	109,27
Investície Investments	tis. EUR thousands EUR	2 964	2 192	76,92
Zamestnanci Employees	Osoby Persons	510	541	105,87

Investičný projekt „Interná logistika výroby výrobkov“ vo výške 0,5 mil. € výrazne zmenil logistické procesy manipulácie hotovej výroby do expedičných skladov, znížil počet vysokozdvížnych vozíkov vo výrobných priestoroch čím zvýšil bezpečnosť pracovníkov vo výrobe.

Nová sáckovacia balíčka do toaletnej linky č.2 (0,6 mil. €) umožňuje vyrábať spotrebiteľské balenia s vyššou pridanou hodnotou pre zákazníka, a zároveň zvyšuje úroveň zastupiteľnosti liniek na rolované produkty v SHP Harmanec.

Nákupom „Prístroja na meranie mäkkosti“ (0,1 mil. €) môžeme zabezpečiť exaktné meranie jemnosti papiera a nahrádzame subjektívne posudzovanie pocitovej mäkkosti.

The investment project titled "Internal Production Logistics" in value of € 0.5 mil. has significantly changed the logistic processes of end production handling to the shipping warehouses, decreased the number of forklifts in the production facilities, whereby the safety of production employees has increased.

New bags packaging machine for the toilet line no. 2 (€ 0.6 mil.), enables to make consumer packages with higher added value for the customer at the same time increasing the level of substitutability of lines for rolled products in SHP Harmanec.

Upon purchasing the "Softness Testing Machine" (€ 0.1 mil.), we can ensure precise measurement of the paper softness and replacing the subjective assessment of the sensational softness.

SHP Slavošovce, a.s.
Slavošovce, Slovenská republika

Papierenský stroj PS 8: kapacita 19 000 t/rok

Spracovanie: papierové obrúsky

SHP Slavošovce, PLC
Slavošovce, Slovak Republic

Paper machine PM 8: capacity 19 000 t/year

Processing: paper napkins

Základné údaje Basic data		2014	2015	2015/2014
				(%)
Výroba papiera Production of paper	t	16 132	14 839	91,98
Výroba produktov Production of products	t	9 281	9 175	98,86
Investície Investments	tis. EUR thousands EUR	1 453	731	52,65
Zamestnanci Employees	Osoby Persons	225	252	112,00

V roku 2015 bol pripravovaný projekt nového obrúskového stroja NL 23 určeného pre výrobu vysokokvalitívne orientovaných potlačených obrúskov. Samotná realizácia prebehla začiatkom roku 2016.
 Rozhodujúcou akciou na papierenskom stroji bola „Rekonštrukcia nosnej oceľovej konštrukcie“ (0,1 mil. €).

In 2015, the project of new napkin line, NL 23 was under preparation, intended for manufacturing high quality oriented printed napkins. The implementation itself took place early in 2016. The decisive event regarding the paper machine was the "Reconstruction of the steel frame" (€ 0,1 mil.).

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, PLC
Banja Luka, Bosnia and Herzegovina

Paper machine PM 2: capacity 40 000 t/year

Processing: toilet paper, paper towels, kitchen towels, paper napkins

Základné údaje Basic data		2014	2015	2015/2014
				(%)
Výroba papiera Production of paper	t	35 320	35 191	99,63
Výroba produktov Production of products	t	12 985	13 450	103,58
Investície Investments	tis. EUR thousands EUR	505	126	24,95
Zamestnanci Employees	Osoby Persons	317	324	102,21

Kľúčovou investičnou akciou v SHP Celex bolo pokovenie povrchu sušiaceho (Yankee) valca (0,2 mil €). Hlavnými prínosmi tejto akcie sú zlepšenie kvality vyrábaného polotovaru a predĺženie životnosti samotného sušiaceho valca.

Rozhodujúcimi akciami údržby v r. 2015 boli – GO vákuového čerpadla, oprava konštrukcie POPE navinovača a servis komory sacieho prítlačného valca PS2.

The key investment project in SHP Celex was the metalization of the (Yankee) drying cylinder surface (€ 0.2 mil.). The main benefits of this project comprise the improvement of quality of the produced semi-finished product and extension of life cycle of the drying cylinder itself.

In 2015, the decisive maintenance activities comprised – GR vacuum pump, repair of the POPE roller on paper machine and servicing of the suction press roll PS2.

SHP Intim Papir, d.o.o.
Pazin, Chorvátsko

Spracovanie: skladané uteráky, skladaný toaletný papier, papierové obrúsky, priemyselné kotúče, toaletný papier, rolované utierky

SHP Intim Papir, d.o.o.
Pazin, Croatia

Processing: folded towels, folded toilet paper, paper napkins, industrial paper roll, toilet paper, paper roll wipes

Základné údaje Basic data		2014	2015	2015/2014
				(%)
Výroba produktov Production of products	t	6 724	5 979	88,92
Investície Investments	tis. EUR thousands EUR	26	63	250,00
Zamestnanci Employees	Osoby Persons	59	61	103,39

Hlavnou investičnou aktivitou v SHP Intim Papir v roku 2015 bolo doplnenie laminácie = spájanie vrstiev papiera lepidlom v hodnote 55 tis. € pre linku TLmax3, ktorá vyrába rolované výrobky (toaletný papier a papierové utierky). Investícia po realizácii akcie umožní výrobu nových druhov výrobkov v kvalitatívnom prevedení, ktoré vyžaduje trh.

The main investment activity in SHP Intim Papir in 2015 was the addition of lamination = connecting the paper layers by adhesive, in value of € 55 thousand, for the TLmax3 line, which produces rolled products (toilet paper and paper towels). Upon completion, the investment will enable to produce new types of products in the quality as required by the market.

Ľudské zdroje – náš najcennejší kapitál

V skupine SHP Group sa začal v roku 2014 realizovať projekt s názvom Firemná kultúra, ktorého realizácia pokračovala aj v roku 2015. Cieľom projektu je budovať firemnú kultúru ako kultúru otvorenosti a transparentnosti, ktorej hodnoty formujú motivovaní zamestnanci, a ktorej výsledkom je preferovaná firma pre hľadanie zamestnania, pretože tvorivosť a talent zamestnancov sú najcennejšími zdrojmi, ktoré má firma k dispozícii. Na začiatku roka sme sa zamerali na hodnotenie spokojnosti zamestnancov prostredníctvom prieskumu spokojnosti zamestnancov. Na základe výsledkov sme si stanovili akčný plán podporujúci spokojnosť a angažovanosť zamestnancov, ktoré sú pre nás klúčové. V roku 2015 sme sa zamerali na rozvojové tréningové programy vo forme špecifického programu Talent Manažment. Cieľom rozvoja talentovaných zamestnancov je podporovať a prospievať k dosahovaniu strategických cieľov, udržiavať konkurencieschopnosť podniku a v neposlednom rade zabezpečovať stabilizáciu a motiváciu tých, ktorí majú požadované zručnosti, skúsenosti a budúci potenciál. Pre účastníkov tohto projektu bol vytvorený špecifický tréningový plán do konca roka 2016 vo forme školení, ako aj účasti na špecifických projektoch. V oblasti vzdelávania sme venovali pozornosť aj školeniam, ktoré súvisia s odbornou prípravou v nadváznosti na povinnú legislatívnu, s bezpečnosťou a ochranou zdravia pri práci a kurzom reagujúcim na aktuálne potreby zamestnancov. V rámci sociálneho programu sme zamestnancom poskytli rôzne benefity vo forme príspevkov na stravu, pracovné jubileá, životné jubileá, sociálnu výpomoc zamestnancom a ich rodinným príslušníkom v mimoriadnych životných udalostach. V oblasti starostlivosti o zdravie zamestnancov sme zabezpečovali sledovanie a hodnotenie zdravotného stavu zamestnancov a ich zdravotnej spôsobilosti na prácu, vykonávaním cielených preventívnych lekárskych prehliadok a posúdeniu zdravotnej spôsobilosti zamestnancov na výkon konkrétnych činností.

Human Resources – Our Most Valuable Asset

The Company Culture project was launched in 2014, the implementation of which also continued in 2015. The goal of the project is to build up the company culture as a culture of openness and transparency, the values of which are formed by motivated employees, and the result of which is the company of choice for jobseekers, because employees' creativity and talent represent the most valuable asset a company can count on. At the beginning of the year, we focused on the employee satisfaction evaluation through a survey among employees focusing on satisfaction. Based on the results, we set out the action plan to support the satisfaction and commitment of employees, which are key for us. In 2015, we focused on the development training programs in form of specific Talent Management Programme. The aim of the development of the talented employees is to support and contribute to the achievement of strategic goals, maintain the company's competitiveness and, last but not least, to ensure the stabilisation and motivation for the people who have the required knowhow, skills, experience, and the future potential. A special training plan was prepared for the project participants, running until the end of 2016 in form of trainings as well as participation in specific projects. In the area of training, attention was also paid to trainings focusing on statutory legislation, occupational health and safety, and courses reflecting the current employee needs. Within the social programme, we provided our employees with various benefits in the form of meal contributions, employment anniversaries, personal anniversaries, social help for the employees and their family members in extraordinary life situations. Regarding employees' health care, the observation and evaluation of the employees' health was performed, as well as of their fitness for work by means of targeted medical checkups and the assessment of the employees' fitness to carry out particular activities.

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 výšou belosťou je ekologickou prioritou skupiny. Spoločnosť SHP Harmanec sa špecializuje na výrobu hygienických výrobkov z recyklovaného papiera, pričom vo výrobnom procese sa zhodnotí až 50 000 ton odpadových papierov na ročnej báze.

Doplňujúce informácie

Výdavky na činnosť výskumu a vývoja

V roku 2015 spoločnosť 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 2015 spoločnosť nevykonávala v tejto oblasti žiadnu činnosť.

Návrh o spôsobe vysporiadania hospodárskeho výsledku za rok 2015

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 spoločnosti v zahraničí

SHP Harmanec, a.s. vykonáva podnikateľskú činnosť na území Slovenskej republiky, v zahraničí prostredníctvom organizačných zložiek nepodniká.

Environment

The environmental behaviour of the manufacturing plants is documented by the improved indicators of the emission discharge into the air, by the cleanliness of the waste water and by increasing rate of recovered waste. The increasing of the rate of the recovery of paper waste created by manufacturing of hygiene products with a higher level of whiteness is the ecological priority of SHP Group. SHP Harmanec specializes in the production of hygiene products from recycled paper, with the result that more than 50.000 tons of waste paper is recovered yearly in the production process.

Additional information

Expenditure on research and development activities

The company has not performed activities in the field of research and development in 2015.

Acquisition of own shares, temporary certificates, business shares and shares, interim certificates and shares of the parent entity
The company did not perform in this area any activity in 2015.

The proposal of settlement of loss in 2015

General meetings of each company SHP Group endorsed the proposals of the Board of Directors to account the profit to retained earnings account.

Information on the branches of a company abroad

The company carries on business in the Slovak Republic, the company does not carry on business through branches abroad.

Analýza a riadenie rizík

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

Spoločnosť nie je vystavená výraznej koncentrácií úverového rizika. Má zavedené zásady na zabezpečenie predaja produktov a služieb odberateľom s prijateľnou reputáciou a využíva poistenie pohľadávok. Operácie s derivátmi a peňažné transakcie sa vykonávajú len prostredníctvom renomovaných finančných inštitúcií.

Predpokladaný vývoj spoločnosti v roku 2016

Na základe výskumu trhu, ktorý bol vykonaný v minulých rokoch, bude na Slovenskom a Českom trhu v roku 2016 uvedená nová obalová koncepcia značiek Harmony a Harmasan. Zároveň budú na trh v tomto roku uvedené nové výrobky vlastnej značky viacerých produktových kategórií. Nová obalová koncepcia a uvádzanie noviniek budú sprevádzané aj komunikačnou podporou cez vybrané komunikačné kanály a médiá.

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

Skupina SHP v roku 2016 zrealizuje projekty zmien v oblasti riadenia nákupu, konverzného cyklu, ako aj predaja zamerané na zvýšenie výkonnosti.

Skupina ďalej zvýši zameranie na budovanie firemnej kultúry a rozvoj našich ľudí.

Udalosti po dátume súvahy

Po 31. decembri 2015 nenastali žiadne také udalosti, ktoré by si vyžadovali zverejnenie alebo vykázanie v konsolidovanej účtovnej závierke za rok 2015.

Risk analysis and management

The Company does not use derivative instruments to manage commodity price risk. Purchases of materials are executed at current market prices under annual contracts. The Company has no 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. Derivative and cash transactions are limited to high credit quality financial institutions.

Expected development of the company in 2016

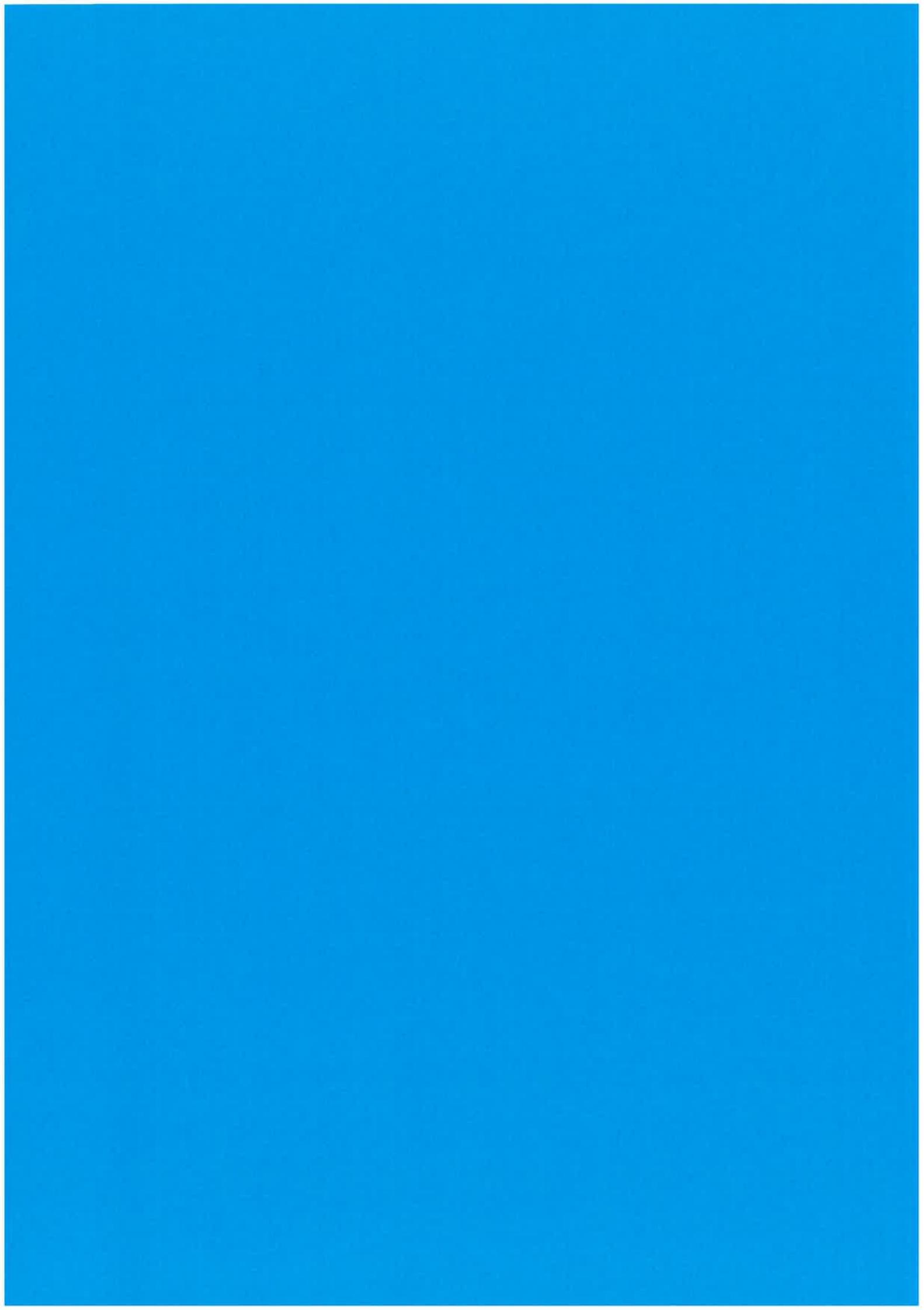
Based on market research, which was carried out in the past, the new packaging concept of Harmony and Harmasan brands will be launched in 2016 on the Slovak and Czech markets. The new developed branded products of several product categories will be launched as well. The new packaging design and launch of new products will be accompanied by the communication support through selected channels and media.

The Company continues to implement the measures adopted in the previous period focused mainly on reduction of variable costs and overheads of the company, optimizing of working capital, increase of productivity, compliance with quality parameters and thereby increase of the added value of products produced in the company. In 2016, the SHP Group will realise projects focusing on changes in the area of purchase management, conversion cycle, as well as sales focused on increase of performance.

The Group will also increase focus on building of company culture and development of its employees.

Subsequent events

After 31 December 2015, no significant events have occurred that would require recognition or disclosure in the 2015 consolidated financial statements of the Group.



SHP Harmanec, a.s.

**Správa nezávislého audítora a konsolidovaná
účtovná závierka v súlade s Medzinárodnými
štandardmi pre finančné výkazníctvo v znení
prijatom Európskou úniou za rok končiaci sa
31. decembra 2015**



SPRÁVA NEZÁVISLÉHO AUDÍTORA

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

Uskutočnili sme audit priloženej konsolidovanej účtovnej závierky spoločnosti SHP Harmanec, a.s. a jej dcérskych spoločností, ktorá pozostáva z konsolidovanej súvahy k 31. decembru 2015 a konsolidovaných výkazov súhrnných ziskov a strát, zmien vo vlastnom imaní a peňažných tokov za rok, ktorý sa k uvedenému dátumu skončil, a z poznámok, ktoré obsahujú prehľad významných účtovných postupov a ďalšie vysvetľujúce informácie.

Zodpovednosť štatutárneho orgánu za konsolidovanú účtovnú závierku

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

Zodpovednosť audítora

Našou zodpovednosťou je vyjadriť názor na túto konsolidovanú účtovnú závierku na základe nášho auditu. Audit sme uskutočnili v súlade s Medzinárodnými audítorskými štandardmi. Podľa týchto štandardov máme dodržiavať etické požiadavky, naplánovať a vykonať audit tak, aby sme získali primerané uistenie, že konsolidovaná účtovná závierka neobsahuje významné nesprávnosti.

Súčasťou auditu je uskutočnenie postupov na získanie audítorských dôkazov o sumách a údajoch vykázaných v konsolidovanej účtovnej závierke. Zvolené postupy závisia od úsudku audítora, vrátane posúdenia rizika významných nesprávností v konsolidovanej účtovnej závierke, či už v dôsledku podvodu alebo chyby. Pri posudzovaní tohto rizika audítor berie do úvahy internú kontrolu relevantnú pre zostavanie a objektívnu prezentáciu konsolidovanej účtovnej závierky, aby mohol navrhnuť audítorské postupy vhodné za daných okolností, nie však za účelom vyjadrenia názoru na účinnosť internej kontroly účtovnej jednotky. Audit ďalej obsahuje zhodnotenie vhodnosti použitých účtovných zásad a účtovných metód a primeranosti významných účtovných odhadov uskutočnených štatutárnym orgánom, ako aj zhodnotenie prezentácie konsolidovanej účtovnej závierky ako celku.

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

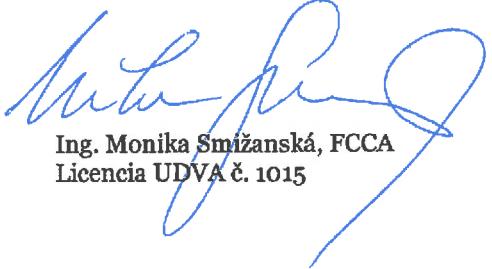
Názor

Podľa nášho názoru konsolidovaná účtovná závierka vyjadruje objektívne vo všetkých významných súvislostiach finančnú situáciu spoločnosti SHP Harmanec, a.s. a jej dcérskych spoločností k 31. decembru 2015 a výsledok ich hospodárenia a peňažné toky za rok, ktorý sa k uvedenému dátumu skončil, v súlade s Medzinárodnými štandardmi pre finančné výkazníctvo platnými v Európskej únii.


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

v Bratislave, 30. júna 2016




Ing. Monika Smižanská, FCCA
Licencia UDVA č. 1015

PricewaterhouseCoopers Slovensko, s.r.o., Karadžičova 2, Bratislava - mestská časť Staré Mesto 815 32,
Slovenská republika
T: +421 (0) 2 59350 111, F: +421 (0) 2 59350 222, www.pwc.com/sk

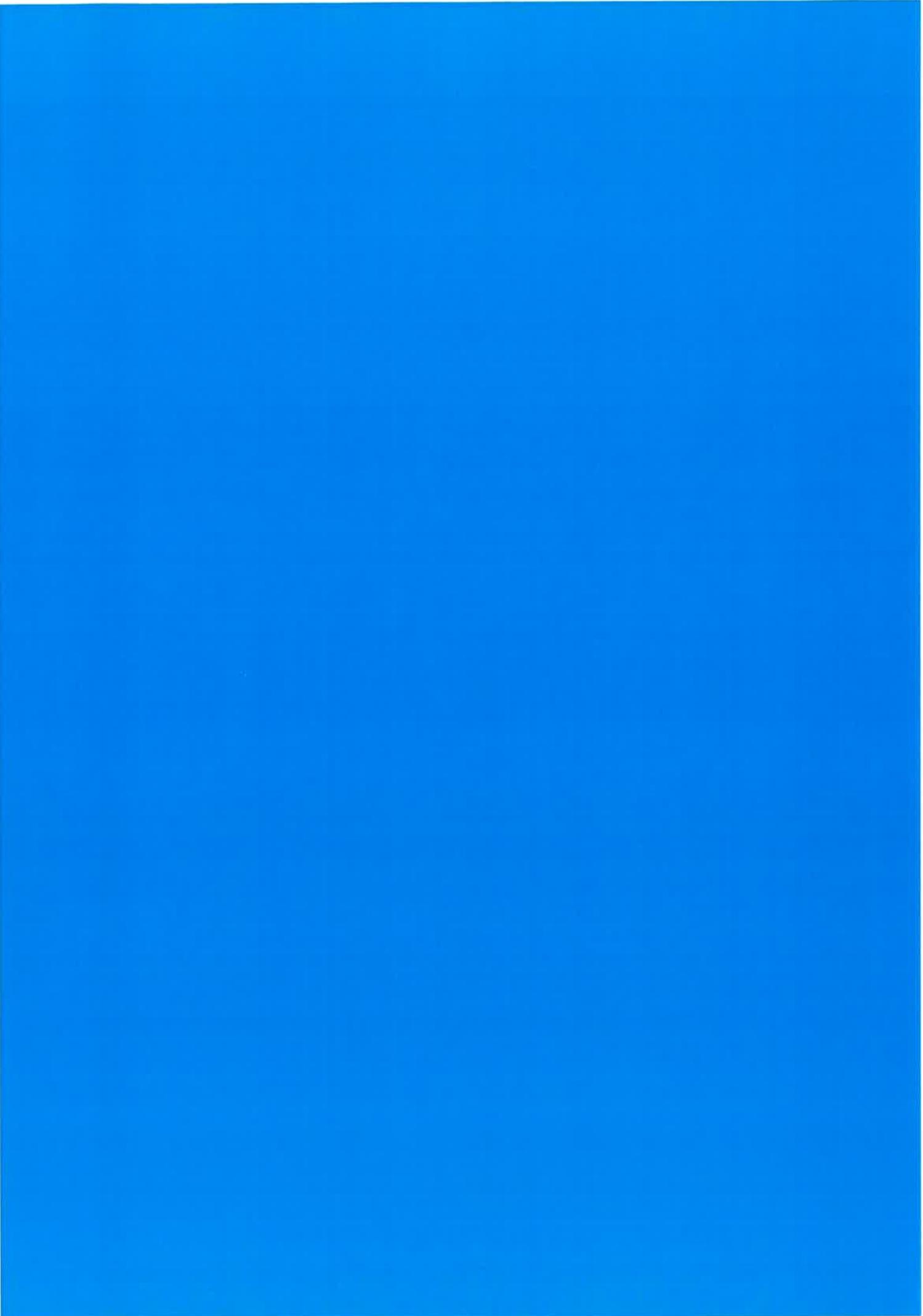
The company's ID (IČO) No. 35739347.

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 1, pod vložkou č. 16611/B, oddiel: Sro.

The company is registered in the Commercial Register of Bratislava 1 District Court, ref. No. 16611/B, Section: Sro.



SHP Harmanec, a.s.

OBSAH

	Strana
Správa nezávislého auditora	
Konsolidovaná účtovná závierka	
Konsolidovaná súvaha	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.....	13
5. Riadenie finančného rizika	21
6. Riadenie kapitálu.....	21
7. Dlhodobý hmotný majetok.....	22
8. Finančné investície	22
9. Zásoby.....	23
10. Pohľadávky	23
11. Peniaze a peňažné ekvivalenty	25
12. Vlastné imanie.....	25
13. Úvery a pôžičky	26
14. Úver od spriaznenej osoby.....	27
15. Finančný leasing	27
16. Záväzky z obchodného styku a iné záväzky.....	28
17. Ostatné záväzky.....	28
18. Transakcie so spriaznenými osobami.....	29
19. Odmeny riaditeľom a členom vedenia	30
20. Výnosy.....	30
21. Spotreba materiálu a energie	31
22. Osobné náklady	31
23. Ostatné prevádzkové a finančné náklady	32
24. Daň z príjmov	33
25. Záväzné vzťahy a možné záväzky	34
26. Finančné deriváty	35
27. Finančné nástroje	35
28. Udalosti po dátume súvahy.....	37
29. Schválenie konsolidovanej účtovnej závierky	38

SHP Harmanec, a.s.

**KONSOLIDOVANÁ SÚVAHA
K 31. decembru 2015
(v tis. EUR)**

	Pozn.	31. decembra 2015	31. decembra 2014
AKTÍVA			
DLHODOBÉ AKTÍVA			
Budovy, stavby, stroje a zariadenia	7	56 506	58 624
Nehmotný majetok		200	138
Finančné investície	8	17	9
Dlhodobé pohľadávky	10	24	-
Dlhodobé aktiva celkom		56 747	58 771
OBEŽNÉ AKTÍVA			
Zásoby	9	18 552	17 820
Pohľadávky	10	22 744	23 827
Daňové pohľadávky		351	80
Peniaze a peňažné ekvivalenty	11	3 277	3 353
Obežné aktiva celkom		44 924	45 080
AKTÍVA CELKOM		101 671	103 851
VLASTNÉ IMANIE A ZÁVÄZKY:			
VLASTNÉ IMANIE			
Základné imanie	12.1	20 964	20 964
Ostatné rezervy	12.1	6 503	6 503
Ostatné fondy		5	13
Rezerva z kurzového prepočtu	12.1	-663	-662
Nerozdelený zisk		3 912	5 263
Vlastné imanie celkom pripadajúce na akcionára spoločnosti		30 721	32 081
Nekontrolný podiel ostatných vlastníkov dcérskych spoločností	12.2	17 530	18 836
Vlastné imanie celkom		48 251	50 917
DLHODOBÉ ZÁVÄZKY			
Úver od spriaznej osoby	14	21 995	6 394
Finančný lízing	15	649	1 576
Odložený daňový záväzok	24.3	2 247	2 354
Zamestnanecke požitky		326	332
Iné dlhodobé záväzky	17	1 298	1 408
Dlhodobé záväzky celkom		26 515	12 064
KRÁTKODOBÉ ZÁVÄZKY			
Záväzky z obchodného styku a iné záväzky	16	25 037	27 346
Bankové úvery a krátkodobá časť dlhodobých úverov	13	5	11 298
Krátkodobá časť finančného lízingu	15	927	902
Daňové záväzky		4	349
Ostatné krátkodobé záväzky	17	932	975
Krátkodobé záväzky celkom		26 905	40 870
Záväzky celkom		53 420	52 934
VLASTNÉ IMANIE A ZÁVÄZKY CELKOM		101 671	103 851

SHP Harmanec, a.s.

**KONSOLIDOVANÝ VÝKAZ SÚHRNNÝCH ZISKOV A STRÁT
za rok končiaci sa 31. decembra 2015
(v tis. EUR)**

	Pozn.	2015	2014
Výnosy z predaja vlastných výrobkov a tovaru	20	113 252	116 025
Výnosy z poskytovania služieb	20	277	303
		113 529	116 328
Zmena stavu zásob		-55	1 254
Spotreba materiálu a energie	21	-75 455	- 74 223
Náklady na predaný tovar		-242	- 2 388
Spotreba služieb	23.1	-15 758	- 15 484
Osobné náklady	22	-17 721	- 16 723
Odpisy		4 922	- 4 652
Ostatné náklady	23.2	-1 129	-965
Úrokové výnosy		2	2
Úrokové náklady		-599	- 692
Ostatné finančné náklady	23.3	-173	- 257
ZISK/STRATA PRED ZDANENÍM		-2 523	2 200
Daň z príjmov	24	142	- 508
ZISK/STRATA PO ZDANENÍ		-2 381	1 692
OSTATNÝ SÚHRNNÝ ZISK		-9	-23
Zisk/strata zo zabezpečovacích nástrojov po zdanení		-2 390	1 669
CELKOVÝ SÚHRNNÝ ZISK/STRATA ZA ROK			
<i>Zisk/-Strata za rok pripadajúca na:</i>			
Nekontrolný podiel ostatných vlastníkov dcérskych spoločností	12.2	-1 080	1 709
Aкционára spoločnosti		-1 301	-17
CELKOM		-2 381	1 692
<i>Celkový súhrnný zisk/-strata za rok pripadajúca na:</i>			
Nekontrolný podiel ostatných vlastníkov dcérskych spoločností	12.2	-1 081	1 696
Aкционára spoločnosti		-1 309	-27
CELKOM		- 2 390	1 669

SHP Harmanec, a.s.

**KONSOLIDOVANÝ VÝKAZ ZMIEN VO VLASTNOM IMANIÍ
za rok končiaci sa 31. decembra 2015
(v tis. EUR)**

	Základné imanie	Zátorový rezervný fond	Fond investičného rozvoja	Novozistené pozemky	Ostatné kapitálové fondy	Reserva z kurzového prepočtu	Nerozdelený zisk	pripadajúce na akcionára spoločnosti	Vlastné imanie podielostatných vlastníkov dcérskych spoločností	Nekontrolovaný podiel ostatných vlastníkov dcérskych spoločností
K 1. januáru 2014	20 964	3 838	1 452	213	1 000	23	- 665	5 425	32 250	17 583
Zisk/(Strata) po zdanení	-	-	-	-	-	-	-17	-17	1 709	1 692
Ostatný súhrnný zisk spolu	-	-	-	-	-10	-	-	-10	-13	-23
Celková súhrnná strata	-	-	-	-	-10	-	-17	-27	1 696	1 669
Zmena menšinových podielov	-	-	-	-	-	-	-	-	-443	-443
Ostatné pohyby	-	-	-	-	-	3	-145	-142	-	-142
K 31. decembru 2014	20 964	3 838	1 452	213	1 000	13	-662	5 263	32 081	18 836
Zisk/(Strata) po zdanení	-	-	-	-	-	-	-1 301	-1 301	-1 080	-2 381
Ostatný súhrnný zisk spolu	-	-	-	-	-8	-	-	-8	-1	-9
Celková súhrnná strata	-	-	-	-	-8	-	-1 301	-1 309	-1 081	-2 390
Zmena menšinových podielov	-	-	-	-	-	-1	-50	-51	-225	-225
Ostatné pohyby	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-51
K 31. decembru 2015	20 964	3 838	1 452	213	1 000	5	-663	3 912	30 721	17 530
										48 251

Poznámky na stranach 6 až 38 tvoria neoddeliteľnú súčasť tejto konsolidovanej účtovnej závierky.

SHP Harmanec, a.s.

**KONSOLIDOVANÝ VÝKAZ PEŇAŽNÝCH TOKOV
za rok končiaci sa 31. decembra 2015
(v tis. EUR)**

	2015	2014
PEŇAŽNÉ TOKY Z PREVÁDKOVEJ ČINNOSTI:		
Zisk/strata pred zdanením	-2 523	2 200
Položky upravujúce čistú stratu pred zdanením na peňažné toky z prevádkovej činnosti:		
Odpisy a amortizácia	4 922	4 653
Úrokové náklady, netto	597	690
Opravná položka k obežnému majetku	486	-34
Strata/(zisk) z predaja hmotného majetku	-20	46
Nerealizované kurzové rozdiely, netto	2	16
Ostatné	298	12
Peňažné toky z prevádkovej činnosti pred zmenami pracovného kapitálu	3 762	7 583
Zmeny pracovného kapitálu:		
Pohľadávky	1 066	2 076
Zásoby	-1 719	- 970
Obchodné a iné záväzky	-2 310	- 659
Ostatný krátkodobý majetok a záväzky	-36	186
Peňažné toky z prevádkovej činnosti	763	8 216
Zaplatené úroky	-599	- 692
Prijaté úroky	2	2
Daň z prímov platená/prijatá	-581	- 128
Čisté peňažné toky z prevádkovej činnosti	-415	7 398
PEŇAŽNÉ TOKY Z INVESTIČNEJ ČINNOSTI:		
Nákupy dlhodobého hmotného a nehmotného majetku	-3 056	- 5 524
Príjmy z predaja dlhodobého hmotného a nehmotného majetku	264	15
Zvýšenie podielu v dcérskej spoločnosti	-275	- 587
Čisté peňažné toky z investičnej činnosti	-3 067	- 6 096
PEŇAŽNÉ TOKY Z FINANČNEJ ČINNOSTI:		
Úvery splatené	-11 293	- 2 755
Úver od spriaznenej osoby	15 601	-
Finančný prenájom	-902	432
Čisté peňažné toky z finančnej činnosti	3 406	- 2 323
Čisté zvýšenie (zniženie) stavu peňazí a peňažných ekvivalentov	-76	- 1 021
Peniaze a peňažné ekvivalenty na začiatku roka	3 353	4 374
Peniaze a peňažné ekvivalenty na konci roka	3 277	3 353

**SHP Harmanec, a.s.
POZNÁMKY KU KONSOLIDOVANEJ ÚČTOVNEJ ZÁVIERKE
za rok končiaci sa 31. decembra 2015
(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,
- materské a dubľirované kotúče.

Prevažná časť výrobkov je umiestnená na trhoch Česka, Slovenska, Bosny a Hercegoviny, Chorvátska, Poľska, Maďarska a ostatných krajín Európskej únie.

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

K 31. decembru 2015 boli akcionárimi Spoločnosti spoločnosť ECO-INVEST, a.s., (98 %) a ostatní menšinoví akcionári (2 %), podiel na hlasovacích právach vo výške 98 % má ECO-INVEST, a.s., menšinoví akcionári majú hlasovacie práva vo výške 2 %. Jediným vlastníkom spoločnosti ECO-INVEST, a.s. je pán Milan Fiľo.

Informácie o členoch predstavenstva a dozornej rady Spoločnosti v roku 2015:

Predstavenstvo

Predseda
Členovia

Pavol Mišura, M.B.A. do 6.10.2015
Ing. Richard Žigmund, M.B.A od 1.10.2015
Ing. Jozef Horák
Karol Ponéšz

Dozorná rada

Predseda
Členovia

Ing. Milan Fiľo
Ing. Miroslav Vajs
Ing. Peter Švec

Prokúra

Ing. Andrea Holubčíková od 17.7.2015
Ing. Róbert Staroň od 17.7.2015

SHP Harmanec, a.s.
POZNÁMKY KU KONSOLIDOVANEJ ÚČTOVNEJ ZÁVIERKE
za rok končiaci sa 31. decembra 2015
(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-INVEST, a.s., a je uložená v sídle materskej spoločnosti na adrese Bystrická 1, 03401 Ružomberok. Spoločnosť ECO-INVEST, a.s. je registrovaná v obchodnom registri Okresného súdu Žilina.

Konsolidovali sa tieto spoločnosti:

Názov a sídlo spoločnosti	Popis činnosti	Krajina vzniku	Vlastnícky podiel a podiel na hlasovacích právach	Vlastnícky vzťah
SHP BOHEMIA, s.r.o., Praha	obchodná spoločnosť	Česká republika	100 %	dcérská spoločnosť
SHP Slavošovce, a.s. Slavošovce	výrobná činnosť	Slovenská republika	-	dcérská spoločnosť
SHP Celex, a.d. Banja Luka,	výrobná činnosť	Bosna a Hercegovina	38,5 %	dcérská spoločnosť
SHP Hungaria, Kft., Budapešť	obchodná spoločnosť	Maďarská republika	100 %	dcérská spoločnosť
SHP Zagreb, d.o.o., Zagreb	obchodná spoločnosť	Chorvátsko	100 %	dcérská spoločnosť
SHP Intim Papir, d.o.o., Baderna	výrobo- obchodná činnosť	Chorvátsko	70 %	dcérská spoločnosť

V roku 2002 boli do konsolidácie prvýkrát zahrnuté dve spoločnosti – SHP Slavošovce, a.s. a SHP Celex, a.d. Podiely v týchto spoločnostiach vlastnia iní akcionári okrem podielu 38,5 % v spoločnosti SHP Celex, a.d., ktoré boli nadobudnuté v roku 2005 vo výške 14,4 %, v roku 2008 vo výške 11,4 %, v roku 2014 vo výške 8,6 % a v roku 2015 vo výške vo výške 4,1 %. Tieto spoločnosti sa však zahrnuli do konsolidácie spoločnosti SHP Harmanec, keďže SHP Harmanec v nich vykonáva kontrolu prostredníctvom svojich členov v predstavenstve a riadení činností na základe dohody majiteľov o delegovaní manažérskych právomocií. 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 manažérské služby. Akcionármi spoločnosti SHP Slavošovce, a.s. a SHP Celex, a.d. sú spoločnosti ECO-INVEST, a.s. (60,7-percentný podiel v spoločnosti SHP Celex, a.d.), ECO-Investment, spol. s r.o. (100 % podiel v SHP Slavošovce, a.s.) a iní menšinoví akcionári (0,8-percentný podiel v SHP Celex, a.d.). Firmu ECO-Investment, s.r.o. vlastní 100-percentný akcionár firmy ECO-INVEST, a.s., ktorá je zároveň väčšinovým akcionárom v SHP Harmanec, a.s.

Spoločnosť SHP Slavošovce, a.s. je výrobný závod a vyrába dublírované kotúče a papierové obrúsky.

SHP Celex, a.d. je výrobný závod v Banja Luke; vyrába dublírované kotúče, toaletný papier, papierové vreckovky a papierové obrúsky.

Spoločnosť SHP Intim Papir, d.o.o. je výrobo- obchodná spoločnosť, vyrába a predáva toaletný papier, papierové obrúsky, kozmetické utierky a priemyselné kotúče.

SHP Harmanec, a.s.
POZNÁMKY KU KONSOLIDOVANEJ ÚČTOVNEJ ZÁVIERKE
za rok končiaci sa 31. decembra 2015
(v tis. EUR)

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 2015 podľa Medzinárodných štandardov pre finančné výkazníctvo („IFRS“) platnými v Európskej únii („EU“).

Konsolidovaná účtovná závierka Skupiny k 31. decembru 2015 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 2015 do 31. decembra 2015.

Táto konsolidovaná účtovná závierka bola zostavená v súlade s Medzinárodnými štandardami 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“) platnými v EÚ, ktoré boli v platnosti k 31. decembru 2015.

Konsolidovaná účtovná závierka bola zostavená na základe príncipu historických cien s výnimkou precenenia finančných aktív k dispozícii na predaj a finančných záväzkov, ktoré sú vykázané v reálnej hodnote.

Predstavenstvo Spoločnosti môže navrhnuť 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 porovnatelné, 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. Oblasti, 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) Uplatnenie nových účtovných štandardov a interpretácií

Nasledujúce nové štandardy a interpretácie Spoločnosť uplatňuje od 1. januára 2015:

IFRIC 21 – Dane a poplatky (vydaný 20. mája 2013 a účinný v EÚ pre ročné účtovné obdobia začínajúce 17. júna 2014 alebo neskôr). Táto interpretácia objasňuje účtovanie o daniach a poplatkoch, ktoré nie sú daňou z príjmu. Udalosť, na základe ktorej vzniká povinnosť dať alebo poplatok uhradiť je udalosť stanovená legislatívou, na základe ktorej sa tieto dane a poplatky platia. Fakt, že spoločnosť môže byť z ekonomických nútená dôvodov pokračovať vo svojej činnosti v budúcnosti, alebo že pripravuje účtovnú závierku na základe predpokladu nepretržitého trvania činnosti, nie je dôvodom vzniku záväzku. Tie isté pravidlá sa uplatňujú aj na ročnú aj priebežnú účtovnú závierku. Aplikovanie interpretácie na schémy obchodovania s emisiami je dobrovoľné. Táto novela nemala významný dopad na závierku Skupiny.

Vylepšenia k IFRS za rok 2013 (vydané v decembri 2013 a účinné v EÚ pre ročné účtovné obdobia začínajúce 1. januára 2015 alebo neskôr). Vylepšenia pozostávajú zo zmien štyroch štandardov. Dôvodová správa k IFRS 1 bola upravená tak, aby bolo zrejmé, že v prípade, kedy ešte nie je nová verzia určitého štandardu povinná, avšak jej aplikácia je možná v skoršom období, účtovná jednotka uplatňujúca IFRS po prvýkrát, sa môže rozhodnúť použiť buď starú alebo novú verziu daného štandardu za predpokladu, že vo všetkých prezentovaných obdobiah bude uplatňovať rovnakú verziu. IFRS 3 bol zmenený tak, aby bolo zrejmé, že sa nevzťahuje na účtovanie o vytvorení spoločného podnikania podľa IFRS 11. Novela tiež vysvetluje, že táto výnimka z rozsahu pôsobnosti IFRS 3 sa týka len účtovnej závierky samotného spoločného podniku. Novela IFRS 13 vysvetluje, že výnimka pre portfólio podľa IFRS 13, umožňujúca účtovnej jednotke oceniť reálnou hodnotou skupinu finančného majetku a záväzkov na netto báze, sa týka všetkých zmlúv (vrátane zmlúv o kúpe alebo predaji nefinančných

SHP Harmanec, a.s.
POZNÁMKY KU KONSOLIDOVANEJ ÚČTOVNEJ ZÁVIERKE
za rok končiaci sa 31. decembra 2015
(v tis. EUR)

položiek), na ktoré sa uplatňuje IAS 39 alebo IFRS 9. IAS 40 objasňuje skutočnosť, že IAS 40 a IFRS 3 sa navzájom nevylučujú. Usmerenie podľa IAS 40 pomáha účtovným jednotkám rozlišiť medzi investíciami do nehnuteľnosti a nehnuteľnosťou využívanou vlastníkom. Pri stanovení, či obstaranie investičnej nehnuteľnosti predstavuje podnikovú kombináciu, musia účtovné jednotky vychádzať z usmernení v IFRS 3. Táto novela nemala významný dopad na závierku Skupiny.

b) Nové účtovné štandardy, ktoré Skupina predčasne neaplikuje.

Nasledovné nové štandardy a interpretácie, ktoré boli vydané a sú povinné pre ročné účtovné obdobia začínajúce 1. januára 2016 alebo neskôr, Skupina predčasne neaplikovala.

IFRS 9 "Finančné nástroje" (vydané v júli 2014 a účinné pre ročné účtovné obdobia začínajúce 1. januára 2018 alebo neskôr). Základné charakteristiky nového štandardu sú:

Finančné aktiva 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 na podnikateľskom modeli, 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 splňajú 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 neseparujú z finančných aktív avšak zohľadňujú sa pri vyhodnotení testu SPPI.

Investicie do podielových finančných nástrojov sa vždy oceňujú reálou 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 zavádzá nový model pre účtovanie o znehodnotení finančných nástrojov - model očakávaných úverových strát (ECL model). Tento model zavádzá 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 náрастu 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 lízingové 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 vzájomnosti zabezpečenia, pretože štandard momentálne neupravuje účtovanie makro hedgingu.

Tento štandard zatiaľ neboli schválený Európskou úniou. Skupina v súčasnosti posudzuje dopad zmien na jej účtovnú závierku.

Novela IAS 19 – Programy so stanovenými požitkami: Príspevky zamestnancov (vydaná v novembri 2013 a účinná v EÚ pre ročné účtovné obdobia začínajúce 1. februára 2015 alebo neskôr) – Novela povoluje účtovným jednotkám vykázať penzijné príspevky platené zamestnancami ako poníženie nákladov na súčasnú službu v období, v ktorom je zamestnancom poskytnutá súvisiaca služba (namiesto priradenia príspevku odpracovaným rokom). Toto platí, pokiaľ je výška príspevku zamestnanca nezávislá od počtu odpracovaných rokov. Skupina v súčasnosti posudzuje dopad zmien na jej účtovnú závierku.

SHP Harmanec, a.s.
POZNÁMKY KU KONSOLIDOVANEJ ÚČTOVNEJ ZÁVIERKE
za rok končiaci sa 31. decembra 2015
(v tis. EUR)

Vylepšenia k IFRS za rok 2012 (vydané v decembri 2013 a účinné v EÚ pre ročné účtovné obdobia začínajúce 1. februára 2015 alebo neskôr). Vylepšenia pozostávajú zo zmien siedmich standardov. Novela IFRS 2 prináša objasnenie definície "podmienky vzniku nároku na odmenu" a samostatnú definíciu pre "podmienky výkonov" a "podmienky služby". Novela sa bude aplikovať na platby na základe podielov, pri ktorých dátum ich udelenia je 1. júl 2014 alebo neskôr. IFRS 3 bol novelizovaný s úmyslom objasniť, že (1) povinnosť vysporiadať podmienenú kúpnu cenu, ktorá splňa definíciu finančného nástroja sa klasifikuje ako finančný záväzok alebo nástroj vlastného imania na základe definícii v IAS 32 a (2) všetky podmienené úhrady, finančné aj nefinančné, ktoré nie sú klasifikované ako nástroje vlastného imania sa oceňujú v reálnej hodnote ku každému dátumu, ku ktorému sa zostavuje účtovná závierka, a zmena v reálnej hodnote sa vykáže vo výkaze ziskov a strat. Novely IFRS 3 sú účinné pre podnikové kombinácie s dátumom akvizície 1. júla 2014 alebo neskôr. Novela IFRS 8 vyžaduje (1) zverejnenie uplatnenia úsudku manažmentom v prípade agregovania prevádzkových segmentov, vrátane popisu jednotlivých agregovaných segmentov a ekonomických indikátorov, ktoré sa posudzovali pri stanovení, že agregované segmenty majú podobné ekonomické charakteristiky a (2) odsúhlasenie aktív segmentu na aktiva účtovnej jednotky, ak sa aktívna segmentu vykazujú. Bola upravená dôvodová správa k IFRS 13 s cieľom objasniť, že zámerom zrušenia niektorých odsekov v IAS 39 v rámci vydania IFRS 13 nebolo zrušiť možnosť oceňovania krátkodobých pohľadávok a záväzkov fakturovanou nominálnou hodnotou v prípadoch, kde je dopad diskontovania nevýznamný. Novelizácia IAS 16 a IAS 38 mala za cieľ objasniť výpočet brutto účtovnej hodnoty a oprávok v prípade, že účtovná jednotka uplatňuje preceňovací model. IAS 24 bol upravený tak, aby sa ako spriaznená osoba vykazovala účtovná jednotka poskytujúca kľúčových manažérskych pracovníkov účtovnej jednotke zostavujúcej účtovnú závierku alebo jej materskej spoločnosti ("manažérská spoločnosť"), a aby sa vyžadovalo zverejnenie súm, ktoré za poskytnuté služby účtuje manažérská spoločnosť účtovnej jednotke zhotovujúcej účtovnú závierku. Skupina v súčasnosti posudzuje dopad zmien na jej účtovnú závierku.

IFRS 14, Účty časového rozlíšenia pri regulácii (štandard vydaný v januári 2014 a účinná pre ročné účtovné obdobia začínajúce 1. januára 2016 alebo neskôr). IFRS 14 umožňuje účtovným jednotkám, ktoré po prvýkrát aplikujú IFRS, aby pri prechode na IFRS nadalej vykazovali sumy súvisiace s reguláciou cien podľa svojich národných štandardov. Kvôli zvýšeniu kompatibility s účtovnými jednotkami, ktoré už IFRS aplikujú a takéto sumy nevykazujú, štandard vyžaduje, aby bol dopad cenovej regulácie prezentovaný osobitne od ostatných položiek. Účtovná jednotka, ktorá už zostavuje účtovnú závierku podľa IFRS nemôže tento štandard aplikovať. Tento štandard nebol schválený Európskou úniou.

Účtovanie obstarania podielov v spoločných činnostiach – Novela IFRS 11 (vydaná 6. mája 2014 a účinná v EÚ pre účtovné obdobia začínajúce 1. januára 2016 alebo neskôr). Táto novela prináša nové pokyny k účtovaniu obstarania podielov v spoločných činnostiach predstavujúcich business. Skupina v súčasnosti posudzuje dopad zmien na jej účtovnú závierku.

Objasnenie priateľských metód odpisovania – Novela IAS 16 a IAS 38 (vydaná 12. mája 2014 a účinná v EÚ pre účtovné obdobia začínajúce 1. januára 2016 alebo neskôr). V tejto novele IASB objasnila, že použitie výnosových metód na výpočet odpisovania majetku nie je vhodné, pretože výnosy generované z činností, v ktorých sa majetok využíva, odrážajú vo všeobecnosti aj iné faktory ako je využitie ekonomických výhod obsiahnutých v danom majetku. V súčasnosti Skupina posudzuje dopad novely na svoju účtovnú závierku.

IFRS 15, Výnosy zo zmlúv zo zákazníkmi (vydaný dňa 28. mája 2014 a účinná pre účtovné obdobia začínajúce 1. januára 2018 alebo neskôr). Tento nový štandard zavádzza 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 vratky 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 zo zákazníkom sa musia kapitalizovať a odpisujú sa počas doby, počas ktorej spoločnosť plynú ekonomické benefity zmluvy so zákazníkom. Tento štandard zataľ nebol schválený Európskou úniou. V súčasnosti Skupina posudzuje dopad štandardu na svoju účtovnú závierku.

Poľnohospodárstvo: Plodiace rastliny – Novela IAS 16 a IAS 41 (vydaná 30. júna 2014 a účinná v EÚ pre ročné účtovné obdobia začínajúce 1. januára 2016). Novela mení spôsob finančného vykazovania v súvislosti s plodiacimi rastlinami ako je napríklad vinič, kaučukovníky a olejné palmy, o ktorých sa má účtovať rovnako ako o dlhodobom hmotnom majetku, pretože ich pestovanie je podobné výrobe. Z tohto dôvodu patria podľa novely do pôsobnosti IAS 16 a nie IAS 41. Plodiny plodiacich rastlín zostávajú v pôsobnosti IAS 41. V súčasnosti Skupina posudzuje dopad novely na svoju účtovnú závierku.

Metóda vlastného imania v individuálnej účtovnej závierke – Novela IAS 27 (vydaná 12. augusta 2014 a účinná v EÚ pre ročné účtovné obdobia začínajúce 1. januára 2016 alebo neskôr). Novela umožní účtovným jednotkám, aby pre účely samostatnej účtovnej závierky použili metódu vlastného imania pri účtovaní o investiciach v dcérskych spoločnostiach a pridružených spoločnostiach. V súčasnosti Spoločnosť posudzuje dopad novely na svoju samostatnú účtovnú závierku.

Predaj alebo vklad majetku uskutočnený medzi investorom a jeho pridruženou spoločnosťou alebo spoločným podnikom - Novela IFRS 10 a IAS 28 (vydaná 11. septembra 2014 a účinná pre ročné obdobia začínajúce dátumom, ktorý bude stanovený IASB). Táto novela rieši nesúlad medzi požiadavkami IFRS 10 a IAS 28 pri predaji alebo vklade majetku medzi investorom a jeho pridruženou spoločnosťou alebo spoločným podnikom. Najvýznamnejším dôsledkom je skutočnosť, že ak ide o prevod podniku, vykáže sa zisk alebo strata v plnej výške. Čiastočný zisk alebo strata sa vykáže vtedy, ak predmetom transakcie je majetok, ktorý nepredstavuje podnik, a to aj v prípade, ak tento majetok vlastní prevádzaná dcérská spoločnosť. Tieto novely zatiaľ neboli schválené Európskou úniou. V súčasnosti Skupina posudzuje dopad novely na svoju účtovnú závierku.

Ročné vylepšenia IFRS za rok 2014 (vydané 25. septembra 2014 a účinné v EÚ pre ročné obdobia začínajúce 1. januára 2016 alebo neskôr). Novely majú vplyv na 4 štandardy. Cieľom novely IFRS 5 bolo objasniť, že zmena v spôsobe vyradenia finančného majetku (preklasifikovanie zo skupiny "držaný na predaj" do skupiny "držaný na distribúciu" alebo naopak) nepredstavuje zmenu v pláne predaja alebo distribúcie a ako taká, nemusí byť zaúčtovaná. Novela IFRS 7 obsahuje usmernenie, ktoré má vedeniu účtovnej jednotky pomôcť pri stanovení, či podmienky dohody o obsluhe finančného majetku získaného prevodom predstavujú pokračujúcu zaangažovanosť pre účely zverejnenia podľa IFRS 7. Novela takisto objasňuje, že zverejnenie vzájomného započítania podľa IFRS 7 sa nevyžaduje v priebežnej účtovnej závierke, za predpokladu, že to inak nevyžaduje IAS 34. Novela IAS 19 prináša vysvetlenie, že v prípade záväzkov z požitkov po ukončení zamestnania by pri rozhodovaní o diskontnej sadzbe, existencii rovinutého trhu s vysoko kvalitnými podnikovými dlhopismi, alebo o tom, ktoré úrokové miery zo štátnych dlhopisov použiť, mala byť dôležitá mena, v ktorej sú záväzky denominované a nie krajina, v ktorej vznikli. IAS 34 bude požadovať križový odkaz z priebežnej účtovnej závierky na "informácie zverejnené na inom mieste priebežnej účtovnej správy". V súčasnosti Skupina posudzuje dopad noviel na svoju účtovnú závierku.

Novela IAS 1 v súvislosti s Iniciatívou o zverejňovaní (vydaná v decembri 2014 a účinná v EÚ pre ročné účtovné obdobia začínajúce 1. januára 2016 alebo neskôr). Novela štandardu objasňuje princíp významnosti a vysvetľuje, že účtovná jednotka nemusí uviesť niektoré zverejnenia požadované IFRS, ak infomácia, ktorá zo zverejnenia vyplýva, nie je významná, a to aj v prípade, že IFRS štandard uvádzá zoznam konkrétnych požiadaviek na zverejnenie alebo ich označuje ako minimálne požiadavky. Štandard okrem toho poskytuje nové usmernenia ohľadom medzsíučov v účtovnej závierke – konkrétnie to, že tieto medzsíučy (a) musia pozostávať z riadkových položiek, ktoré pozostávajú z hodnôt účtovaných a oceňovaných podľa IFRS, (b) musia byť prezentované a označované tak, aby boli jednotlivé riadkové položky, ktoré spadajú do medzsíuču, jasné a zrozumiteľné, (c) musia byť používané konzistentne v jednotlivých účtovných obdobiah a (d) nesmú byť zvýraznené viac než medzsíučy a súčty požadované IFRS štandardami. Skupina momentálne posudzuje dopad tejto novely na svoju účtovnú závierku.

Investičné spoločnosti: Uplatňovanie výnimky z konsolidácie – novela IFRS 10, IFRS 12 a IAS 28 (vydané v decembri 2014 a účinné pre ročné účtovné obdobia začínajúce 1. januára 2016 alebo neskôr). Štandardy boli novelizované s cieľom objasniť, že investičná spoločnosť má oceňovať v reálnej hodnote cez hospodársky výsledok všetky svoje dcérské spoločnosti, ktoré sú samé investičnými spoločnosťami. Okrem toho výnimka z povinnosti zostavovať konsolidovanú účtovnú závierku, ak najvyššia alebo iná materská spoločnosť zostavuje konsolidovanú a verejne dostupnú účtovnú závierku, bola pozmenená s cieľom objasniť, že výnimka sa uplatňuje bez ohľadu na to, či dcérské spoločnosti boli v účtovnej závierke tejto materskej spoločnosti konsolidované alebo boli v účtované v reálnej hodnote cez hospodársky výsledok v súlade s IFRS 10. Tieto novely zatiaľ neboli schválené Európskou úniou. Skupina momentálne posudzuje dopad tejto novely na svoju účtovnú závierku.

IFRS 16 "Lizingy" (vydané v januári 2016 a účinné pre ročné účtovné obdobia začínajúce 1. januára 2019 alebo neskôr). Tento nový štandard zavádzá nové princípy pre vykazovanie, oceňovanie, prezentáciu a zverejňovanie lizingu. IFRS 16 eliminuje klasifikáciu operatívneho a finančného lizingu tak ako to definuje IAS 17 a namiesto toho zavádzá jednotný model účtovania pre nájomcu. Nájomcovia budú povinni vykázať: (a) aktiva a záväzky pre všetky lizingy dlhšie ako 12 mesiacov pokiaľ nepôjde o aktiva malej hodnoty a (b) odpisovanie prenajatých aktív oddelene od úroku zo záväzkov z lizingu vo výkaze ziskov a strát. Z hľadiska preberateľa preberá IFRS 16 väčšinu účtovných zásad zo súčasného štandardu IAS 17. Prenajímateľ pokračuje v klasifikácii operatívneho a finančného lizingu a v rozdielnom účtovaní týchto dvoch typov lizingu. Tento štandard zatiaľ neboli schválený Európskou úniou. Skupina momentálne posudzuje dopad tohto štandardu na svoju účtovnú závierku.

Novela IAS 12: Vykazovanie odloženej daňovej pohľadávky z titulu nerealizovaných strát (vydané v januári 2016 a účinné pre ročné účtovné obdobia začínajúce 1. januára 2017 alebo neskôr). Táto novela objasnila požiadavky na účtovanie odloženej daňovej pohľadávky z nerealizovaných strát z dlhových finančných nástrojov. Účtovná jednotka bude musieť zaúčtovať odloženú daňovú pohľadávku z nerealizovaných strát, ktoré vznikli v dôsledku diskontovania peňažných tokov dlhového finančného nástroja trhovými úrokovými mierami, a to aj v prípade, že očakáva, že bude držať tento nástroj do splatnosti a nebude musieť zaplatiť žiadnu daň zo splatenej istiny. Ekonomický úžitok, ktorý je vyjadrený odloženou daňovou pohľadávkou predstavuje schopnosť majiteľa dlhového nástroja dosiahnuť budúce zisky (vo forme zniženia vplyvu oddiskontovania) bez toho, aby bol povinný zaplatiť daň z týchto ziskov. Táto novela zatiaľ nebola schválená Európskou úniou. Skupina momentálne posudzuje dopad tejto novely na svoju účtovnú závierku.

SHP Harmanec, a.s.
POZNÁMKY KU KONSOLIDOVANEJ ÚČTOVNEJ ZÁVIERKE
za rok končiaci sa 31. decembra 2015
(v tis. EUR)

Iniciatíva o zverejňovaní - Novela IAS 7 (vydaná v januári 2016 a účinná pre ročné účtovné obdobia začínajúce 1. januára 2017 alebo neskôr). Táto novela bude požadovať zverejnenie pohybov v záväzkoch, ktoré sa týkajú finančných aktivít. Táto novela zatiaľ nebola schválená Európskou úniou. Skupina momentálne posudzuje dopad tejto novely na svoju účtovnú závierku.

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 okolnosti.

Predpokladaná životnosť dlhodobého hmotného majetku

Skupina vykonáva svoju základnú podnikateľskú činnosť v sektore výroby papierových výrobkov. To podmienuje 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 dovedajší odhad predpokladanej životnosti dlhodobého hmotného majetku. Pri stanovovaní doby životnosti dlhodobého hmotného majetku Skupina zohľadňuje štruktúru produkcie.

Priemerná doba použiteľnosti odpisovaného dlhodobého hmotného majetku predstavuje približne 11,5 roka (2014: 12,6 roka). Prehodnotenie priemernej doby použiteľnosti o jeden rok by zmenilo ročný odpis o 379 tisíc EUR (2014: 325 tisíc EUR).

3. KONSOLIDÁCIA

Dcérskymi 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, podieláť sa na variabilných výnosoch zo svojej účasti v týchto účtovných jednotkách, a (iii) má schopnosť využiť svoj vplyv u vedených 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 materiálnych práv, vrátane materiálnych potenciálnych hlasovacích práv. Aby bolo právo materiálne, musí mať jeho držiteľ praktickú schopnosť uplatňovať ho vtedy, keď vznikne potreba prijať rozhodnutia o smerovaní relevantných činností ovláданej účtovnej jednotky. Skupina môže ovládať účtovnú jednotku dokonca aj vtedy, keď v nej neviestní väčšinu hlasovacích práv. V takom prípade posudzuje Skupina výšku svojich hlasovacích práv porovnaním s vefkostou a rozptylením 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. Dcérské 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. Následne zmeny reálnej hodnoty týchto plnení, ktoré sú považované za aktívum alebo záväzok, sa vykážu v súlade s IAS 39 buď vo výkaze ziskov a strát alebo zisku alebo v inom súhmmom zisku.

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

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

SHP Harmanec, a.s.
POZNÁMKY KU KONSOLIDOVANEJ ÚČTOVNEJ ZÁVIERKE
za rok končiaci sa 31. decembra 2015
(v tis. EUR)

Vnútroskupinové transakcie, zoslatky, výnosy a náklady z transakcií medzi spoločnosťami v Skupine sa eliminujú pri konsolidácii. Medzivýsledok vyplývajúci z vnútroskupinových transakcií, ktorý je súčasťou oceniacia 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 ekonomickeho prostredia, v ktorom daná účtovná jednotka pôsobí („funkčná mena“). Konsolidovaná účtovná závierka k 31. decembru 2015 je prezentovaná v eurách (EUR), ktoré sú funkčnou menou a menou vykazovania materskej spoločnosti.

(ii) Transakcie a súvahové zoslatky

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 súvaha 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:

- a) aktíva a záväzky sú prepočítané kurzom Európskej centrálnej banky platným ku dňu, ku ktorému sa zostavuje príslušná súvaha;
- b) 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
- c) 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 reklassifikácia z ostatného súhrnného zisku alebo straty.

SHP Harmanec, a.s.
POZNÁMKY KU KONSOLIDOVANEJ ÚČTOVNEJ ZÁVIERKE
za rok končiaci sa 31. decembra 2015
(v tis. EUR)

4.2 Dlhodobý hmotný majetok

Všetok dlhodobý hmotný majetok je vykázaný v obstarávacích cenách znížených o oprávky a kumulované straty zo zníženia hodnoty. Dlhodobý hmotný majetok sa vykazuje v historickej cene zníženej o oprávky a prípadne o trvalé 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 ekonomickej 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 reziduálnej hodnotou, vydelená predpokladanou dobu jeho používania. Pozemky a nedokončené investície sa neodpisujú.

Odhadovaná živočnosť pre hlavné skupiny budov, stavieb, strojov a zariadení je nasledovná:

Budovy, haly a stavby	25 až 40 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 vlastnosť, 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 spätné získateľnej hodnoty, ak účtovná hodnota majetku je vyššia ako jeho predpokladaná spätné 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 priraduje proporcionalnu časť sumy pôvodne vykázanej 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.

SHP Harmanec, a.s.
POZNÁMKY KU KONSOLIDOVANEJ ÚČTOVNEJ ZÁVIERKE
za rok končiaci sa 31. decembra 2015
(v tis. EUR)

4.3 Dlhodobý nehmotný majetok

(i) Softvér a oceniteľné práva

Dlhodobý nehmotný majetok sa oceňuje pri nadobudnutí obstarávacou cenou. Dlhodobý nehmotný majetok sa vykazuje, ak je pravdepodobné, že budúce ekonomicke 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 zniženia hodnoty. Skupina nemá nehmotný majetok s neurčitou dobu životnosti. Dlhodobý nehmotný majetok sa odpisuje rovnomerne počas doby životnosti, ktorá nepresahuje dobu štyri roky.

Nehmotný majetok je odpisovaný rovnomerne počas predpokladanej doby životnosti:

	Doba životnosti v rokoch
Softvér	4
Oceniteľné práva	4

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

(ii) Goodwill

Goodwill z akvizicie dcérskych spoločností je v konsolidovanej súvahе klasifikovaný ako nehmotný majetok. Goodwill sa vykazuje v obstarávacej cene zníženej o kumulované straty zo zniženia jeho hodnoty. V minulosti zaúčtované straty zo zniženia hodnoty goodwillu následne nie je možné odúčtovať.

4.4 Zniženie hodnoty finančného majetku

Finančný majetok, okrem majetku v reálnej hodnote cez výkaz súhrnných ziskov a strát, sa posudzuje z hľadiska existencie indikátorov zniženia hodnoty vždy k dátumu súvahy. Hodnota finančného majetku sa znižuje, ak existuje objektívny dôkaz, že v dôsledku jednej alebo viacerých udalostí, ktoré sa vyskytli po prvotnom vykázani finančného majetku, nastalo zniženie predpokladaných budúcich peňažných tokov z investície.

V prípade určitých kategórií finančného majetku (napr. pohľadávky z obchodného styku) sa položky, ktorých individuálne posúdenie neprekázalo znehodnotenie, následne posudzujú skupinovo. Objektívny dôkaz zníženej hodnoty portfólia pohľadávok môže zahŕňať skúsenosti Skupiny s inkasom platieb v minulosti, častejší výskyt oneskorených platieb v portfóliu po prekročení priemernej doby splatnosti, ako aj pozorovateľné zmeny národných alebo lokálnych ekonomických podmienok, ktoré sú v korelácii s nesplácaním pohľadávok.

Pri finančnom majetku vykázanom v umorovanej hodnote stanovenej metódou efektívnej úrokovej mieri výška znehodnotenia predstavuje rozdiel medzi účtovnou hodnotou majetku a súčasnou hodnotou predpokladaných budúcich peňažných tokov diskontovaných pôvodnou efektívnu úrokovou mierou.

Účtovná hodnota finančného majetku sa znižuje o stratu zo zniženia hodnoty priamo pri všetkých položkách finančného majetku okrem pohľadávok z obchodného styku, ktorých účtovná hodnota sa znižuje pomocou účtu opravných položiek. V prípade, že pohľadávka z obchodného styku je nedobytná, odplše sa oproti účtu opravných položiek. Následné výnosy z odpísaných pohľadávok sa účtujú ako zniženie opravných položiek. Zmeny v účtovnej hodnote účtu opravných položiek sa vykazujú ako náklady.

(i) Ukončenie vykazovania finančného majetku

Skupina ukončí vykazovanie finančného majetku len vtedy, keď vypršia zmluvné práva na peňažné toky z majetku alebo keď finančný majetok a všetky podstatné riziká a ekonomicke úžitky vlastníctva tohto majetku prevedie na iný subjekt. Ak Skupina neprevedie, ale ani si neponechá všetky podstatné riziká a ekonomicke úžitky vlastníctva a pokračuje v kontrole nad prevedeným majetkom, vykazuje svoj ponechaný podiel na majetku a súvisiaci záväzok zo súm, ktoré možno bude musieť zaplatiť. Ak si Skupina ponechá všetky podstatné riziká a ekonomicke úžitky vlastníctva prevedeného finančného majetku, pokračuje vo vykazovaní tohto majetku a navyše vykazuje aj zabezpečovanú pôžičku vo výške prijatých platieb.

SHP Harmanec, a.s.
POZNÁMKY KU KONSOLIDOVANEJ ÚČTOVNEJ ZÁVIERKE
za rok končiaci sa 31. decembra 2015
(v tis. EUR)

4.5 Emisné práva

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

4.6 Finančné aktíva

Skupina klasifikuje finančné aktíva podľa IAS 39 „Finančné nástroje: Vykazovanie a oceňovanie“ do nasledujúcich kategórii: finančný majetok v reálnej hodnote cez výkaz ziskov a strát, pôžičky a pohľadávky. Klasifikácia závisí od účelu, za akým bol finančný majetok obstaraný, či je kótovaný na verejnom trhu alebo od zámerov manažmentu.

(i) Finančný majetok v reálnej hodnote cez výkaz ziskov a strát

Finančný majetok v reálnej hodnote cez výkaz ziskov a strát predstavuje finančný majetok držaný na obchodovanie. Finančný majetok sa vykazuje v tejto kategórii, ak bol v zásade obstaraný za účelom predaja v krátkodobom časovom horizonte. Deriváty sa tiež kategorizujú ako držané na obchodovanie v prípade, že nesplňajú podmienky účtovania o zabezpečení.

Vzhľadom na svoje aktivity je Skupina vystavená najmä finančnému riziku zmien výmenných kurzov a úrokových mier. Skupina používa finančné deriváty (najmä zmluvy o menových forwardoch a úrokových swapoch) na zabezpečenie rizika spojeného s výkyvmi kurzov a úrokových mier v súvislosti s určitými pevnými príslušmi a predpokladanými transakciami.

Finančné deriváty sa oceňujú reálnou hodnotou. Zmeny reálnej hodnoty finančných derivátov, ktoré sú určené a učinné ako zabezpečenie peňažných tokov, sa vykazujú v ostatnom súhrnnom zisku alebo strate. Sumy takto zúčtované sa preúčtujú z ostatného súhrnného zisku alebo straty do hospodárskeho výsledku v období, v ktorom zabezpečený pevný záväzok alebo očakávaná transakcia ovplyvňujú výsledok hospodárenia.

Zmeny reálnej hodnoty finančných derivátov, ktoré nesplňajú podmienky v predchádzajúcom odseku, sa účtujú cez hospodársky výsledok.

(ii) Pôžičky a pohľadávky

Pôžičky a pohľadávky predstavujú nederivatívny finančný majetok s pevnými alebo stanoviteľnými termínmi splátok, ktorý nie je kótovaný na aktívnom trhu. Pôžičky a pohľadávky sú zahrnuté do krátkodobého majetku s výnimkou, keď ich splatnosť presahuje obdobie 12 mesiacov od súvahového dňa. V tomto prípade sú klasifikované ako dlhodobý majetok.

Pôžičky a pohľadávky Skupiny pozostávajú z „Pohľadávok z obchodného styku a iných pohľadávok“ a „Peňažných prostriedkov a peňažných ekvivalentov“.

Skupina prehodnocuje k súvahovému dňu, či existujú indikátory, že finančný majetok alebo skupina finančného majetku je znehodnotená. Testovanie zniženia hodnoty pohľadávok je popísané v Poznámke 4.4.

SHP Harmanec, a.s.
POZNÁMKY KU KONSOLIDOVANEJ ÚČTOVNEJ ZÁVIERKE
za rok končiaci sa 31. decembra 2015
(v tis. EUR)

4.7 Finančné záväzky

Skupina klasifikuje svoje finančné záväzky podľa IAS 39 „Finančné nástroje: vykazovanie a oceňovanie“. Klasifikácia závisí od zmluvných záväzkov viažúcich sa k finančnému nástroju a od úmyslov s akými manažment uzavrel danú zmluvu.

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

Po počiatocnom zaúčtovaní, Skupina ocení finančné záväzky iné ako finančné deriváty v umorovanej účtovnej hodnote zistenej metódou efektívnej úrokovej mery. Finančné deriváty sú ocenené ku každému súvahovému dňu ich reálnej hodnotou. Zmeny reálnej hodnoty finančných derivátorov, ktoré nespĺňajú podmienky účtovania o zabezpečenie, sa účtujú s vplyvom na hospodársky výsledok.

Finančný záväzok (alebo jeho časť) je odúčtovaný zo súvahy len v tom prípade, keď zanikne t.j. keď záväzok uvedený v zmluve sa zruší, alebo vyprší.

4.8 Leasing

Leasing je definovaný ako zmluva, pomocou ktorej prenajímateľ prevádzka 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 rizika a ziskov spojených s vlastníctvom, sa klasifikuje ako operatívny leasing. Splátky (bez akýchkoľvek prémii 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 aktívovaný 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 uplatnenia 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 vlastnické 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 zahrňa priame a vedľajšie náklady súvisiace s obstaraním, ako je doprava, clo, poistné, provízie a iné. Nakupované zásoby na sklade sú ocenené metódou váženého aritmetického priemeru. Obstarávacia cena nedokončenej a hotovej výroby zahrňa 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.

SHP Harmanec, a.s.
POZNÁMKY KU KONSOLIDOVANEJ ÚČTOVNEJ ZÁVIERKE
za rok končiaci sa 31. decembra 2015
(v tis. EUR)

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.

Opravná položka na pokles hodnoty pohľadávok sa vytvára vtedy, ak existuje objektívny dôkaz, že Skupina nebude schopná zinkasovať všetky dlžné čiastky podľa pôvodných podmienok vzniku pohľadávky. Významné finančné problémy dlžníka, pravdepodobnosť, že na dlžníka bude vyhlásené konkurenčné konanie alebo finančná reorganizácia, platobná neschopnosť alebo omeškanie platieb sa považujú za indikátory toho, že došlo k poklesu hodnoty pohľadávky. Výška opravnej položky predstavuje rozdiel medzi účtovnou hodnotou aktíva a súčasnou hodnotou predpokladaných budúcich peňažných tokov diskontovaných efektívou úrokovou sadzbou.

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 imani 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 ponížuje 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 zo zákonom. 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 zákonného 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.

SHP Harmanec, a.s.
POZNÁMKY KU KONSOLIDOVANEJ ÚČTOVNEJ ZÁVIERKE
za rok končiaci sa 31. decembra 2015
(v tis. EUR)

4.17 Dane

(i) Splatná daň z príjmov

Splatná daň z príjmov sa vypočíta z účtovného zisku v zmysle platných slovenských predpisov vo výške 22 % po úprave niektorých položiek na daňové účely. Zdanenie v iných právnych systémoch sa vypočíta na základe sadzieb, ktoré sú v príslušnej jurisdikcii v platnosti.

(ii) Odložená daň z príjmov

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

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

Odložená daň z príjmov existuje z dočasných rozdielov vznikajúcich pri investíciach do dcérskych spoločnosti 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 vyberaných 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 potrebej 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 prvne zaúčtujú v reálnej hodnote záväzku, zníženej o transakčné náklady. Následne sa úvery oceňujú v umorovanej hodnote použitím metódy efektívnej úrokovej mieri. Rozdiel medzi počatočnou účtovnou hodnotou a splatnou nominálnou hodnotou úveru sa vykáže ako úrokový náklad počas doby do splatnosti úveru, použitím metódy efektívnej úrokovej mieri.

Úvery sa klasifikujú ako krátkodobé záväzky s výnimkou prípadov, ak má Skupina nepodmienené právo odložiť vyrovnanie 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 spopahliavý 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.

SHP Harmanec, a.s.
POZNÁMKY KU KONSOLIDOVANEJ ÚČTOVNEJ ZÁVIERKE
za rok končiaci sa 31. decembra 2015
(v tis. EUR)

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

Podmienené záväzky sa nevykazujú v súvahе. Vykazujú sa v poznámkach ku konsolidovanej účtovnej závierke, pokiaľ možnosť odľivu zdrojov predstavujúcich ekonomicke úžitky nie je vzdialená.

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 mimozámluvnú povinnosť vyplatiť ďalšie prostriedky, ak výška aktív dôchodkového programu nie je dostačujúca na vyplatenie všetkých plnení zamestnancov, na ktoré majú nárok za bežné a minulé obdobia.

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% (2014: 35,2%) hrubých miezd do výšky mesačnej mzdy, ktorá je stanovená príslušnými právnymi predpismi, pričom zamestnanec si na príslušné poistenia prispieval ďalšími 13,4% (2014: 13,4%). Náklady na tieto odvody sa účtujú v tom istom období ako príslušné mzdrové náklady.

(ii) Nefinancovaný penzijný program s vopred stanoveným dôchodkovým plnením

Podľa kolektívnej zmluvy s odbormi na rok 2015 je Skupina povinná zaplatiť svojim zamestnancom pri odchode do starobného alebo invalidného dôchodku jedennásobok ich priemernej mesačnej mzdy (2014: 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 Zákoníka práce na príspevok pri odchode do starobného dôchodku vo výške jednej priemernej mesačnej mzdy je zahnutá vo vyššie uvedených násobkoch (2014: 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 bliží splatnosti príslušného záväzku.

Poistno-matematické zisky a straty vyplývajúce zo zmien poistno-matematických predpokladov sa účtujú v čase ich vzniku do vlastného imania. Zmeny záväzku z dôvodu zmien v nárokovejnej 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:

25 rokov	125,- EUR
30 rokov	150,- EUR
35 rokov	175,- EUR
40 rokov	200,- EUR
45 rokov	225,- EUR

Rezerva na pracovné jubileá sa stanovuje rovnakým spôsobom ako v prípade rezervy na odchodné, okrem zmeny záväzku z dôvodu zmien v nárokovejnej výške odmeny v prípade zmeny kolektívnej zmluvy, ktorá sa účtuje okamžite do hospodárskeho výsledku.

SHP Harmanec, a.s.
POZNÁMKY KU KONSOLIDOVANEJ ÚČTOVNEJ ZÁVIERKE
za rok končiaci sa 31. decembra 2015
(v tis. EUR)

4.22 Vykazovanie výnosov

Výnosy z predaja výrobkov sa vykazujú v momente prenosu rizika a vlastníctva výrobku, obvykle po dodávke. Ak sa Skupina zavíja dopraviť výrobky na určité miesto, výnosy sa vykazujú v momente doručenia výrobku do cieľového miesta a prevzatia výrobku zákazníkom v cíeli dopravy.

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.

Výnosy sa vykazujú po odpočítaní dane z pridanej hodnoty, diskontov a zliav. Výnosy sa vykazujú v reálnej hodnote. 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 efektívnu 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. 27 konsolidovanej účtovnej závierky.

5.2 Odhad reálnej hodnoty

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 obdobné finančné nástroje.

6. RIADENIE KAPITÁLU

Skupina riadi svoj kapitál, aby bola nepretržite schopná zabezpečiť podporu svojich obchodných aktivít.

SHP Harmanec, a.s.
POZNÁMKY KU KONSOLIDOVANEJ ÚČTOVNEJ ZÁVIERKE
za rok končiaci sa 31. decembra 2015
(v tis. EUR)

7. DLHODOBÝ HMOTNÝ MAJETOK

Dlhodobý hmotný majetok sa skladá z nasledujúcich položiek:

	Pozemky, budovy a stavby	Stroje, prístroje a zariadenia	Nedokončená investičná výstavba	Spolu
K 1. januáru 2014				
Obstarávacia cena	54 766	135 045	908	190 719
Oprávky a opravné položky	-24 645	-108 261	-	-132 906
Zostatková hodnota	30 121	26 784	908	57 813
K 31. decembru 2014				
Odpisy	-1 317	-3 318	-	-4 635
Prírastky	-	-	5 565	5 565
Úbytky	-	-100	-13	-113
Prevody	244	5 451	-5 695	-6
Úprava o kurzové rozdiely	-1	-5	-	-
Zostatková hodnota k 31. decembru 2014	29 047	28 812	765	58 624
K 31. decembru 2014				
Obstarávacia cena	55 009	139 836	765	195 610
Oprávky a opravné položky	-25 962	-111 024	-	-136 986
Zostatková hodnota	29 047	28 812	765	58 624
K 31. decembru 2015				
Odpisy	-1 315	-3 584	-	-4 899
Prírastky	-	-	3 032	3 032
Úbytky	-	-253	-	-253
Prevody	86	2 680	-2 766	-
Úprava o kurzové rozdiely	2	-	-	2
Zostatková hodnota k 31. decembru 2015	27 820	27 655	1 031	56 506
K 31. decembru 2015				
Obstarávacia cena	55 097	137 730	1 031	193 858
Oprávky a opravné položky	-27 277	-110 075	-	-137 352
Zostatková hodnota	27 820	27 655	1 031	56 506

Stroje a zariadenia v zostatkovej hodnote 3 301 tis. EUR boli k 31. decembru 2014 založené ako záruka za prijatú investičnú dotáciu z Recyklačného fondu SR a na krytie záväzku z prijatého úveru voči UniCredit Bank, a.s. Splatením úveru a vysporiadaním záväzkov voči recyklačnému fondu v priebehu roku 2015, pominuli dôvody založného práva. Skupina k 31.12.2015 nemá založený dlhodobý majetok.

Skupina má užatvorené poistné zmluvy zahrňujúce združené živelné poistenie, poistenie strojov pri náhľom poškodení alebo zničení stroja, jeho časti, výbavy, príslušenstva alebo strojového zariadenia akoukoľvek náhodou udalosťou.

Prírastky položiek budov, strojov a zariadení zaúčtovaných v roku 2015 súvisia s technických zhodnotením a rozšírením vybavenia existujúcich spracovateľských liniek (plnička do sáčkov, skupinová balíčka TL2, strečovacie zariadenie, dopravníkový systém), a rekonštrukciou papierenských strojov.

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

8. FINANČNÉ INVESTÍCIE

Finančné investície pozostávajú z vkladu do základného imania spoločnosti SHP Trgovina, d. o. o., Celje, výška investície k 31. decembru 2015 je 9 tis. EUR (k 31. decembru 2014: 9 tis. EUR). Ide o dcérsku spoločnosť, ktorá nebola konsolidovaná z dôvodu jej nevýznamnosti. Vlastné imanie spoločnosti SHP Trgovina predstavuje 12 tis. EUR (k 31. decembru 2014: 12 tis. EUR).

SHP Harmanec, a.s.
POZNÁMKY KU KONSOLIDOVANEJ ÚČTOVNEJ ZÁVIERKE
za rok končiaci sa 31. decembra 2015
(v tis. EUR)

SHP Trgovina v roku 2015 dosiahla zisk 0 EUR (za rok 2014 vo výške 1 tis. EUR). Aktíva očistené od transakcií so spriaznenými stranami sú vo výške 12 tis. EUR (v roku 2014: 25 tis. EUR).

Skupina v rámci finančných investící eviduje tiež preddavok poskytnutý na nákup akcií dcérskej spoločnosti SHP Celex, a.d., Banja Luka, zostatok k 31.12.2015 je vo výške 8 tis. EUR.

9. ZÁSOBY

Zásoby sa skladajú z nasledujúcich položiek:

	31. decembra 2015	31. decembra 2014
Materiál	6 711	6 168
Nedokončená výroba	4 339	3 996
Hotové výrobky	8 478	7 992
Tovar	35	182
Mínus opravná položka na zastarané zásoby	-1 011	-518
Spolu	18 552	17 820

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

V prípade, že účtovná hodnota zásob prevyšuje ich čistú realizačnú hodnotu, zníži sa ich hodnota v účtovníctve na ich čistú realizačnú hodnotu. Zásoby sú upravené o opravné položky vo výške 1 011 tis. EUR (2014: 518 tis. EUR).

Skupina nemá k zásobám zriadené záložné právo.

V roku 2015 došlo k tvorbe opravnej položky k zásobám v sume 646 tis. EUR (2014: 332 tis. EUR) a k jej rozpusteniu v sume 153 tis. EUR (2014: 156 tis. EUR) z dôvodu predaja alebo použitia zásob.

Zásoby Skupiny sú poistené pre prípad škôd spôsobených krádežou a živelou pohromou až do výšky 20 014 tis. EUR (2014: 20 014 tis. EUR).

10. POHLADÁVKY

Pohľadávky pozostávajú z nasledujúcich položiek:

	Stav k 31.12.2015	Stav k 31.12.2014
Pohľadávky z obchodného styku		
Tuzemskí odberatelia	4 699	5 485
Zahraniční odberatelia	14 981	15 521
Pohľadávky z obchodného styku celkom	19 680	21 006
Minus: opravné položky na pochybné pohľadávky	-240	- 248
Pohľadávky z obchodného styku celkom, netto	19 440	20 758
Preddavky	144	82
Daňové pohľadávky – daň z pridanéj hodnoty	2 895	2 748
Náklady budúcih období – vopred platené nájomné	230	179
Ostatné pohľadávky	35	60
Pohľadávky, netto	22 744	23 827

Skupina k 31. decembru 2015 nemá založené pohľadávky, k 31. decembru 2014 boli pohľadávkami založené niektoré úvery skupiny.

SHP Harmanec, a.s.
POZNÁMKY KU KONSOLIDOVANEJ ÚČTOVNEJ ZÁVIERKE
za rok končiaci sa 31. decembra 2015
(v tis. EUR)

Zmeny opravných položiek na pochybné a sporné pohľadávky:

	2015	2014
Stav na začiatku roka	248	458
Vykázané straty zo zniženia hodnoty pohľadávok (tvorba)	112	106
Odpis pohľadávky	-105	- 48
Odúčtovanie straty zo zniženia hodnoty	-15	- 268
Celkom	240	248

Skupina uzavrela zmluvu na poistenie všetkých pohľadávok, ktoré vznikli po 1. januári 2004. Spoluúčasť spoločnosti predstavuje 15 % - 20 %. Celková výška poistených pohľadávok v roku 2015 je vo výške 18 529 tis. EUR (2014: 19 494 tis. EUR).

Skupina netvorí opravnú položku na poistené pohľadávky.

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

	Stav k 31.12.2015	Stav k 31.12.2014
Pohľadávky, na ktoré bola tvorená opravná položka	326	287
Pohľadávky po lehote splatnosti	1 380	2 111
Do splatnosti a bez opravnej položky	17 974	18 608
Pohľadávky z obchodného styku celkom	19 680	21 006
 Splatené k 31.5.2016	 19 337	 20 732
 Rozdiel	 343	 274

Veková štruktúra pohľadávok z obchodného styku po lehote splatnosti, na ktoré nebola tvorená opravná položka:

	Stav k 31.12.2015	Stav k 31.12.2014
do 90 dní	1 380	2 038
90 – 180 dní	-	9
180 – 360 dní	-	64
nad 360 dní	-	-
Celkom	1 380	2 111

V prípade, že by pohľadávky neboli poistené, opravná položka by bola vyššia o 462 tisíc EUR (2014: 274 tisíc EUR).

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

	Stav k 31.12.2015	Stav k 31.12.2014
do splatnosti	-	-
do 90 dní	3	46
90 – 180 dní	133	38
180 – 360 dní	190	203
nad 360 dní	326	287
Celkom	326	287

SHP Harmanec, a.s.
POZNÁMKY KU KONSOLIDOVANEJ ÚČTOVNEJ ZÁVIERKE
za rok končiaci sa 31. decembra 2015
(v tis. EUR)

Dlhodobé pohľadávky predstavujú:

	Stav k 31.12.2015	Stav k 31.12.2014
Odložená daňová pohľadávka	23	-
Náklady budúcich období – časové rozlíšenie splátok služieb operatívneho prenájmu	1	-
Celkom	24	-

11. PENIAZE A PEŇAŽNÉ EKVIVALENTY

Peniaze a peňažné ekvivalenty pozostávajú z nasledujúcich položiek:

	Stav k 31.12.2015	Stav k 31.12.2014
Pokladničná hotovosť	28	50
Hotovosť na bankových úctoch	3 249	3 303
Peniaze a peňažné ekvivalenty celkom	3 277	3 353

Úverová kvalita zostávkov v bankách:

	Rating (Moody's)	Stav k 31.12.2015	Stav k 31.12.2014
UniCredit Bank Czech Republic and Slovakia a.s.	Baa1	1 886	2 123
UniCredit Bank a.d., Banja Luka	Baa1	753	839
Zagrebačka banka	Baa1	287	233
Ostatné		323	108
Celkom		3 249	3 303

12. VLASTNÉ IMANIE

12.1 Vlastné imanie pripadajúce akcionárom SHP Harmanec

Základné imanie spoločnosti pozostáva zo 631 457 akcií s menovitou hodnotou jednej akcie 33,2 €. Všetky akcie sú krmeňové, 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 riadenie spoločnosti, na podiel z jej zisku a z likvidačného zostatku pri zániku spoločnosti.

Ostatné fony pozostávajú z:

- Zákonného rezervného fondu, ktorého výška k 31. decembru 2015 predstavovala 3 838 tis. EUR (k 31. decembru 2014: 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 2015 predstavovala 2 665 tis. EUR (k 31. decembru 2014: 2 665 tis. EUR). Ostatné fony predstavujú prídelky z nerozdeleného zisku. Ich použitie je v zmysle stanov spoločnosti obmedzené na krytie strát, na zvýšenie základného imania a na krytie investičných výdavkov.
- Zabezpečovacích nástrojov - menových forwardov v ocenení reálnej hodnotou, ktorých výška k 31. decembru 2015 bola 0 EUR (k 31. decembru 2014: 11 tis. EUR)
- Zisky a straty poľstnej matematiky vznikajúce pri precenení rezervy na zamestnanecke benefity, ktorých výška k 31. decembru 2015 predstavuje 5 tis. EUR (k 31. decembru 2014: 2 tis. EUR).

Súčasťou vlastného imania je aj rezerva z kurzového prepočtu vo výške 663 tis. EUR ako strata (k 31. decembru 2014: strata 662 tis. EUR), ktorá vznikla z prepočtu majetku, záväzkov, nákladov a výnosov v zahraničných dcérskych spoločnostiach.

SHP Harmanec, a.s.
POZNÁMKY KU KONSOLIDOVANEJ ÚČTOVNEJ ZÁVIERKE
za rok končiaci sa 31. decembra 2015
(v tis. EUR)

12.2 Nekontrolný podiel ostatných vlastníkov dcérskych spoločností

Nekontrolný podiel ostatných vlastníkov dcérskych spoločností:

Súvaha	Stav k 31.12.2015	Stav k 31.12.2014
SHP Celex, a.d.:		
ECO-INVEST, a.s.	2 619	3 190
Ostatní menšinoví akcionári	35	518
Menšinoví akcionári v SHP Celex, a.d., celkom	2 654	3 708
SHP Slavošovce, a.s.:		
ECO-INVESTMENT, spol. s.r.o.	14 992	15 183
SHP Intim Papir, d.o.o.		
Dragan Mačinko	-116	-55
Menšinový podiel v súvahе, celkom	17 530	18 836
Výkaz súhrnných ziskov a strát	2015	2014
SHP Celex, a.d.:		
ECO-INVEST, a.s.	-818	310
Ostatní menšinoví akcionári	-11	50
Menšinoví akcionári v SHP Celex, a.d.,	-829	360
SHP Slavošovce, a.s.:		
ECO-INVESTMENT, spol. s.r.o.	-191	1 325
SHP Intim Papir, d.o.o.		
Dragan Mačinko	-61	11
Menšinový podiel vo výkaze súhrnných ziskov a strát	-1 081	1 696

13. ÚVERY A PÔŽIČKY

Úvery sa skladajú z nasledujúcich položiek:

	Stav k 31.12.2015	Stav k 31.12.2014
Bankové úvery – dlhodobé	-	-
Bankové úvery – krátkodobé	5	11 298
Úvery – celkom	5	11 298

Skupina v priebehu roku 2015 postupne splatila všetky záväzky vyplývajúce z úverovej zmluvy uzavorennej dňa 2. decembra 2005. Úverová zmluva bola uzavorená s konzorcium bank za účelom refinancovania súčasných úverov v rámci Skupiny a tiež za účelom financovania investičných projektov s konečnou splatošťou 15. decembra 2015.

Vykázaný zostatok vo výške 5 tis. EUR predstavuje zostatok úveru čerpaného využívaním kreditných platobných kariet.

Časť prevádzkového úveru bola splatená prostredkami priatými Skupinou na základe zmluvy o úvere od nebankového veriteľa, spoločnosti ECO-INVEST, a.s., Bratislava. Popis úverov nebankového veriteľa je v časti 14 poznámok.

Splatenie úverov bolo uskutočnené v dohodnej lehote splatnosti, zároveň so splatením záväzkov voči bankovému veriteľovi došlo k zániku záložného práva k pohľadávkam a záložného práva k dlhodobému majetku.

SHP Harmanec, a.s.
POZNÁMKY KU KONSOLIDOVANEJ ÚČTOVNEJ ZÁVIERKE
za rok končiaci sa 31. decembra 2015
(v tis. EUR)

Finančné ukazovatele, ktoré sa Skupina zaviazala dodržiavať v zmysle úverovej zmluvy v priebehu roku 2014 a 2015 dodržiavala. Pomer vlastného imania k bilančnej sume majetku väčší ako 40 % bol k 31.12.2014 vo výške 49,0%. Koeficient Net Debt/EBITDA Skupina k 31.12.2014 vykázala vo výške 1,240, maximálna výška podľa úverovej zmluvy bola stanovená na hodnotu 4,3.

14. ÚVER OD SPRIAZNENEJ OSOBY

Nebankové úvery skupiny:

	Stav k 31.12.2015	Stav k 31.12.2014
Úver od spriaznenej osoby ECO-INVEST, a.s., Bratislava	21 995	6 394
Úver celkom	21 995	6 394

Na financovanie prevádzkových potrieb Skupina využíva úvery priaté od nebankového veriteľa spoločnosti ECO-INVEST, a.s., Bratislava. Skupina prijala úver vo výške 6 394 tis. EUR v roku 2012, úver bol poskytnutý za účelom splatenia podielu odstupujúceho veriteľa Citibank Europe plc, Dublin, Írsko z úverovej zmluvy uzavorenjej dňa 2. decembra 2005 s konzorcium bánk.

V roku 2015 Skupina prijala od nebankového veriteľa ECO-INVEST, a.s., Bratislava ďalšie dva úvery, ktorých účelom je financovanie prevádzkových potrieb skupiny.

K 31. decembru 2015 mala skupina čerpané úvery od nebankového veriteľa v nasledujúcich menách:

Mena	Čiastka v tis. EUR
EUR	21 995
Spolu	21 995

K 31. decembru 2015 bola splatnosť úverov podľa splátkových kalendárov takáto:

2017	21 995
Spolu	21 995

Priemerná úroková sadzba z úverov priatých od nebankového veriteľa za rok 2015 bola vo výške 2,6 % (v roku 2014 vo výške 2,829%).

15. FINANČNÝ LEASING

Skupina formou finančného leasingu má prenajaté niektoré položky strojních zariadení používaných pre výrobu papierových obrúskov a papierových vreckoviek.

	Minimálne leasingové splátky k 31. decembru 2015	2014
Záväzky z finančného prenájmu	954	954
do jedného roka	657	1 612
od dvoch do päť rokov		
Celkom	1 611	2 566

SHP Harmanec, a.s.
POZNÁMKY KU KONSOLIDOVANEJ ÚČTOVNEJ ZÁVIERKE
za rok končiaci sa 31. decembra 2015
(v tis. EUR)

**Súčasná hodnota minimálnych leasingových splátok
k 31. decembru**

	2015	2014
Záväzky z finančného prenájmu		
do jedného roka	927	902
od dvoch do päť rokov	649	1 576
Celkom	<u>1 576</u>	<u>2 478</u>

Priemerná doba nájmu strojov prenajatých formou finančného prenájmu je 5,4 roka (v roku 2014 na 5,4 roka).

Účtovná hodnota záväzkov z finančného prenájmu sa približuje ich reálnej hodnote.

16. ZÁVÄZKY Z OBCHODNÉHO STYKU A INÉ ZÁVÄZKY

Záväzky z obchodného styku a iné záväzky predstavujú:

	Stav k 31.12.2015	Stav k 31.12.2014
Záväzky z obchodného styku	23 772	26 129
Záväzky vypĺývajúce zo sociálneho zabezpečenia	467	480
Záväzky voči zamestnancom	798	737
Záväzky z obchodného styku a iné záväzky celkom	<u>25 037</u>	<u>27 346</u>

Členenie záväzkov z obchodného styku a ostatných záväzkov:

	Stav k 31.12.2015	Stav k 31.12.2014
Záväzky do lehoty splatnosti	19 840	23 546
Záväzky po lehote splatnosti	5 197	3 800
Celkom	<u>25 037</u>	<u>27 346</u>

17. OSTATNÉ ZÁVÄZKY

Ostatné krátkodobé záväzky predstavujú:

	Stav k 31.12.2015	Stav k 31.12.2014
Nepriame dane	618	563
Sociálny fond	84	34
Dotácia na obstaranie dlhodobého majetku – krátkodobá časť	109	122
Iné záväzky	121	256
Ostatné krátkodobé záväzky celkom	<u>932</u>	<u>975</u>

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

	2015	2014
Stav k 1. januáru	34	8
Tvorba sociálneho fondu	121	83
Čerpanie sociálneho fondu	71	57
Stav k 31. Decembru	<u>84</u>	<u>34</u>

SHP Harmanec, a.s.
POZNÁMKY KU KONSOLIDOVANEJ ÚČTOVNEJ ZÁVIERKE
za rok končiaci sa 31. decembra 2015
(v tis. EUR)

Iné dlhodobé záväzky predstavujú:

	Stav k 31.12.2015	Stav k 31.12.2014
Dlhodobá časť dotácie na obstaranie dlhodobého majetku	1 298	1 408
Iné dlhodobé záväzky celkom	1 298	1 408

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.

18. TRANSAKCIE SO SPRIAZNENÝMI OSOBAMI

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

Transakcie a zostatky so spriaznenými osobami v roku 2015 možno zhŕmúť takto:

Spoločnosť	Pohľadávky	Záväzky	Výnosy	Náklady
Materská spoločnosť:				
ECO - INVEST, a. s.	-	21 995	-	281
Ostatné spriaznené osoby:				
SHP Trgovina, d.o.o., Celje *	-	5	-	64
Mondi SCP a.s., Ružomberok *	5	762	4	11 065
SCP Papier, a.s., Ružomberok *	-	-	2	-
Eco-Bags, s.r.o., Myjava	2	-	27	3
Harmanec-Kuvert, s.r.o., Brezno *	4	-	47	-
Tauris a.s. Rimavská Sobota*	-	-	6	3
Envelopes Machinery Services, Brezno*	1	-	10	-
Spolu	12	22 762	96	11 416

Transakcie a zostatky so spriaznenými osobami v roku 2014 možno zhŕmúť takto:

Spoločnosť	Pohľadávky	Záväzky	Výnosy	Náklady
Materská spoločnosť:				
ECO - INVEST, a. s.	-	6 436	-	199
Ostatné spriaznené osoby:				
SHP Trgovina, d.o.o., Celje *	6	1	6	69
Mondi SCP a.s., Ružomberok *	3	699	2	9 356
SCP Papier, a.s., Ružomberok *	1	17	2	18
Eco-Bags, s.r.o., Myjava	2	1	27	4
Harmanec-Kuvert, s.r.o., Brezno *	10	-	55	1
Tauris a.s. Rimavská Sobota*	-	-	1	-
Envelopes Machinery Services, Brezno	-	-	-	-
*	1	-	10	-
ECO-Investment, a.s. *	-	11	-	13
Spolu	23	7 165	103	9 660

*spoločnosť pod podstatným vplyvom akcionára kontrolujúceho Skupinu.

Uvedené transakcie so spriaznenými osobami predstavujú štandardné obchodné transakcie, t. j. predaj a nákup tovarov, poskytovanie služieb, poskytnuté úvery.

SHP Harmanec, a.s.
POZNÁMKY KU KONSOLIDOVANEJ ÚČTOVNEJ ZÁVIERKE
za rok končiaci sa 31. decembra 2015
(v tis. EUR)

Skupina má uzavorené zmluvy na budúcu kúpu tovarov, služieb a poskytovanie služieb so spriaznenými osobami pre rok 2016:

	2016	2015
Mondi SCP a.s., Ružomberok	11 000	-
ECO-Bags, s.r.o., Myjava	4	4
Harmanec-Kuvert, s.r.o., Brezno	8	8
Envelopes Machinery Services, Brezno	2	2

19. ODMENY RIADITEĽOM A ČLENOM VEDENIA

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

	2015	2014
Plat	621	581
Celkom	<u>621</u>	<u>581</u>

20. VÝNOSY

Vlastné výrobky a tovar sa predávajú do nasledovných krajín:

	2015	2014
Slovensko	24 445	27 831
Česká republika	22 690	21 791
Maďarsko	5 343	5 656
Chorvátsky	9 385	9 518
Nemecko	14 925	11 069
Švajčiarsko	115	3 493
Bosna a Hercegovina	5 413	6 480
Poľsko	5 855	7 405
Srbsko	4 605	5 609
Slovinsko	3 162	2 557
Rakúsko	2 434	2 425
Dánsko	3 809	1 908
Francúzsko	68	174
Ostatné	<u>11 003</u>	<u>10 109</u>
Predaj celkom	<u>113 252</u>	<u>116 025</u>

Komoditná štruktúra predaja vlastných výrobkov a tovaru:

	2015	2014
Toaletný papier	52 100	48 279
Kuchynské utierky	9 294	9 375
Vreckovky	9 492	11 413
Obrúsky	18 846	19 838
Materské a dublirované kotúče	12 024	17 506
Ostatné	<u>11 496</u>	<u>9 614</u>
Predaj celkom	<u>113 252</u>	<u>116 025</u>

SHP Harmanec, a.s.
POZNÁMKY KU KONSOLIDOVANEJ ÚČTOVNEJ ZÁVIERKE
za rok končiaci sa 31. decembra 2015
(v tis. EUR)

Výnosy za predaj služieb tvoria:

	2015	2014
Elektrická energia, nájomné	111	134
Ostatné	166	169
Spolu	277	303

21. SPOTREBA MATERIÁLU A ENERGIE

Spotreba materiálu a energie sa skladá z nasledovných položiek:

	2015	2014
Spotreba materiálu	61 757	58 201
Spotreba elektrickej energie	7 824	8 416
Spotreba vody a zemného plynu	5 874	7 606
Spolu	75 455	74 223

22. OSOBNÉ NÁKLADY

Osobné náklady tvoria tieto položky:

	2015	2014
Mzdové náklady	12 002	11 429
Príspevky na sociálne a zdravotné zabezpečenie	3 658	3 331
Dôchodkové zabezpečenie so stanovenou výškou príspevku	2 059	1 896
Odchodné	2	67
Spolu	17 721	16 723

Priemerný prepočítaný počet pracovníkov bol:

	31. december 2015		
	Administratívni pracovníci	Prevádzkoví pracovníci	Spolu
SHP Harmanec, a. s.	165	376	541
SHP Bohemia, s. r. o.	9	-	9
SHP Slavošovce, a.s.	46	206	252
SHP Hungaria, Kft.	1	-	1
SHP CELEX, a.d.	77	247	324
SHP Intím Papír, d.o.o.	10	51	61
SHP Zagreb, d.o.o.	3	-	3
Priemerný počet pracovníkov – celkom	311	880	1 191

	31. december 2014		
	Administratívni pracovníci	Prevádzkoví pracovníci	Spolu
SHP Harmanec, a. s.	148	362	510
SHP Bohemia, s. r. o.	8	-	8
SHP Slavošovce, a.s.	44	181	225
SHP Hungaria, Kft.	1	-	1
SHP CELEX, a.d.	76	241	317
SHP Intím Papír, d.o.o.	8	51	59
SHP Zagreb, d.o.o.	3	-	3
Priemerný počet pracovníkov – celkom	288	835	1 123

SHP Harmanec, a.s.
POZNÁMKY KU KONSOLIDOVANEJ ÚČTOVNEJ ZÁVIERKE
za rok končiaci sa 31. decembra 2015
(v tis. EUR)

23. OSTATNÉ PREVÁDZKOVÉ A FINANČNÉ NÁKLADY

23.1 Náklady podľa ich charakteru

	2015	2014
Opravy bežné, stredné revízie	1 474	1 716
Cestovné	151	238
Náklady na reprezentáciu	91	94
Inzercia, reklama	1 445	974
Náklady na distribúciu výrobkov	200	193
Náklady na manipulačné činnosti	52	39
Odvoz odpadu, smetí a kalov	644	627
Nájomné	1 914	1 747
Audítorské služby ekonomickej, daňové poradenstvo	154	192
Prepravné výrobkov	6 303	6 394
Ostatné služby a ostatné priame náklady	3 330	3 270
Spolu náklady na predaný tovar a výrobky, odbytové a marketingové náklady a administratívne náklady	15 758	15 484

23.2 Ostatné náklady

Ostatné náklady tvoria:

	2015	2014
Dane a poplatky	379	355
Opravné položky k pohľadávkam, netto	-1	-201
Odpísané pohľadávky	126	40
Poistenie majetku	582	581
(Zisk)/strata z predaja dlhodobého hmotného majetku a zásob	-66	-10
Amortizácia dotácií na dlhodobý hmotný majetok	-132	-126
Zmluvné pokuty a úroky z omeškania	-109	-20
Ostatné náklady a výnosy	350	346
Ostatné náklady celkom	1 129	965

23.3 Ostatné finančné náklady

Ostatné finančné náklady tvoria:

	2015	2014
(Zisk)/strata z finančných derivátov, netto	-38	-62
Strata z kurzových rozdielov, netto	66	166
Ostatné finančné náklady	145	153
Ostatné finančné náklady celkom	173	257

23.4 Operativny prenájom

Operativny prenájom súvisí s prenájom majetku predstavujúceho samostatné hnuteľné veci s dojednanou dobowou prenájmu 5 - 6 rokov. Skupina klasifikovala prenájom ako operativny po posúdení klasifikačných kritérií podľa IAS 17, Lízingy. Dôležitý význam je kladený na fakt, že neexistujú žiadne dohody, ktoré by zaručovali iné ako trhové podmienky po ukončení operativného prenájmu hnuteľných vecí.

Platby predstavujúce náklady spoločnosti:

	2015	2014
Náklady na operativný prenájom počas roka	50	54
	50	54

SHP Harmanec, a.s.
POZNÁMKY KU KONSOLIDOVANEJ ÚČTOVNEJ ZÁVIERKE
za rok končiaci sa 31. decembra 2015
(v tis. EUR)

Budúce záväzky z operatívneho prenájmu (po zmene dojednej doby nájmu v roku 2015):

	2015	2014
Krátkodobé záväzky (do 1 roka)	24	13
Dlhodobé záväzky (do 5 rokov)	-	-
	<u>24</u>	<u>13</u>

24. DAŇ Z PRÍJMOV

24.1 Splatná daň

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

	2015	2014
Zisk/(strata) pred zdanením	-2 523	2 200
Z toho teoretická daň z príjmov pri sadzbe 22%	555	-484
Daňový vplyv trvalých rozdielov	-217	-78
Daňový vplyv spoločnosti s odlišnými sadzbami dane	-196	54
Daň z príjmov celkom	142	-508

24.2 Náklad na daň z príjmov

Analýza nákladu na daň z príjmov:

	2015	2014
Daň bežného obdobia:		
slovenská	-8	-370
Zahraničná	-11	-41
Odložená daň:		
bežné obdobie	161	-97
Spolu	142	-508

24.3 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 2015 22 % (2014: 22 %).

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

	Stav k 31 decembru	
	2015	2014
Odložená daňová pohľadávka		
s očakávanou realizáciou za viac ako 12 mesiacov	23	-
s očakávanou realizáciou do 12 mesiacov	-	-
Odložený daňový záväzok		
s očakávanou realizáciou za viac ako 12 mesiacov	-2 247	- 2 354
s očakávanou realizáciou do 12 mesiacov	-	-
Spolu	-2 224	- 2 354

SHP Harmanec, a.s.
POZNÁMKY KU KONSOLIDOVANEJ ÚČTOVNEJ ZÁVIERKE
za rok končiaci sa 31. decembra 2015
(v tis. EUR)

Analýza odloženej dane z príjmov:

	Opravné položky k majetku	Rezervy	Odpisy	Daňové straty	Dotácie	Ostatné	Spolu
Stav k 1. 1.							
2014	99	163	- 3 242	728	207	-212	-2 257
Výnos/(náklad)	11	58	- 39	- 193	25	45	-93
Ostatný súhrnný zisk	-	-	-	-	-	-4	-4
K 31. decembru							
2014	110	221	- 3 281	535	232	- 171	-2 354
Výnos/(náklad)	110	214	-251	7	-1	54	133
Ostatný súhrnný zisk	-	-	-	-	-	-3	-3
K 31. decembru							
2015	220	435	-3 532	542	231	-120	-2 224

25. ZÁVÄZNÉ VZŤAHY A MOŽNÉ ZÁVÄZKY

25.1 Zmluvné povinnosti obstarania majetku

	2015	2014
Zmluvné povinnosti obstarania dlhodobého hmotného majetku	2 142	302

Zmluvné záväzky na obstaranie dlhodobého hmotného majetku v roku 2016 predstavujú záväzky súvisiace s obstaraním obrúskového stroja a baličky pre výrobný závod Slavošovce, technickým zhodnotením existujúcich spracovateľských liniek v Harmanci (skupinová balička, dopravníky TL2, raziace valce) a technickým zhodnotením papierenského stroja v Celexe (pokovovanie sušiaceho valca, nový poťah sacieho valca).

25.2 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 podrobenej kontrole, nemá vplyv na vylúčenie tohto obdobia z prípadnej ďalšej kontroly počas obdobia piatich rokov. K 31. decembru 2015 sú daňové priznania spoločnosti za roky 2011 až 2015 otvorené a môžu byť predmetom kontroly.

25.3 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 vyprodukovaných emisií skleníkových plynov.

Skupina sa rozhodla účtovať o pridelených emisných kvótoch metódou čistého záväzku a vzhľadom na to, že Skupine bolo pridelené dostatočné množstvo emisných kvót na pokrytie vyprodukovaných emisií, Skupina o emisných kvótoch neúčtovala, lebo boli nadobudnuté od štátu bezodplatne. Skupina má povinnosť odovzdať emisné kvóty na pokrytie vyprodukovaných emisií. Túto povinnosť splnila odovzdaním emisných kvót za sledované obdobie roku 2014 dňa 24. apríla 2015. Emisné kvóty na rok 2015 (sledované obdobie) v objeme 20 911 ton získala Skupina 17. februára 2015.

SHP Harmanec, a.s.
POZNÁMKY KU KONSOLIDOVANEJ ÚČTOVNEJ ZÁVIERKE
za rok končiaci sa 31. decembra 2015
(v tis. EUR)

Skupina k 31. decembru 2015 vlastní práva na 29 842 ton emisií (v roku 2014: 30 640 ton). Celkom v roku 2015 Skupina vyprodukovala 21 151 ton emisií (v roku 2014: 21 755 ton).

25.4 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 súhme významný nepríaznivý vplyv na priloženú konsolidovanú účtovnú závierku.

26. FINANČNÉ DERIVÁTY

Finančné derivátové nástroje zahŕňajú:

	Neklasifikovaný ako zabezpečovací nástroj	Klasifikovaný ako zabezpečovací nástroj	Celkom
Stav k 1. januáru 2014	-	-	-
Pohyb účtovaný v hospodárskom výsledku		14	14
Pohyb účtovaný v ostatnom súhrnnom zisku		14	14
Stav k 31. decembru 2014	-	14	14
 Pohyb účtovaný v hospodárskom výsledku			
Pohyb účtovaný v ostatnom súhrnnom zisku		-14	-14
Stav k 31. decembru 2015	-	-	-

Skupina k 31. decembru 2015 nemá uzavorené menové, ani iné kontrakty.

27. FINANČNÉ NÁSTROJE

27.1 Kategórie finančných nástrojov

	2015	2014
Pohľadávky (vrátane peňazí a peňažných ekvivalentov)	22 752	24 171
Finančný majetok	22 752	24 171
 Finančné deriváty	-	
Bankové úvery vykázané v umorovanej hodnote metódou efektívnej úrokovej miery, úvery od spriaznených strán	21 995	17 692
Záväzky z obchodného styku vykázané v umorovanej hodnote metódou efektívnej úrokovej miery	26 734	30 080
Finančné záväzky	48 729	47 772

27.2 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.

27.3 Riziko menových kurzov

Skupina pôsobí na medzinárodných trhoch a je vystavená kurzovému riziku z transakcií v cudzích menách. Časť výnosov, nákupov a financovania skupiny je denominovaná v CZK a HUF, čo predstavuje určitú úroveň prirodzeného zabezpečenia.

SHP Harmanec, a.s.
POZNÁMKY KU KONSOLIDOVANEJ ÚČTOVNEJ ZÁVIERKE
za rok končiaci sa 31. decembra 2015
(v tis. EUR)

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

	Záväzky		Majetok	
	31. december 2015	31. december 2014	31. december 2015	31. december 2014
CZK	724	1 011	3 969	3 492
PLN	11	9	84	172
KM	4 482	6 904	2 075	3 486
HRK	624	529	3 199	2 898
HUF	3	10	236	250

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 citlivosť 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 2015	31. december 2014	31. december 2015	31. december 2014
Zisk alebo strata	-49	-37	-7	-16
	HRK		HUF	
	31. december 2015	31. december 2014	31. december 2015	31. december 2014
Zisk alebo strata	-258	-237	-23	-24

Skupina nemá k 31. decembru 2015 uzatvorené forwardové menové kontrakty.

Otvorené forwardové menové kontrakty	Priemerný výmenný kurz		Cudzia mena v tis.		Hodnota kontraktu v tis. EUR		Reálna hodnota v tis. EUR	
	2015	2014	2015	2014	2015	2014	2015	2014
Zabezpečenie peňažných tokov								
Predaj CZK Do 3 mesiacov	-	27,5	-	45 000	-	1 622	-	14

27.4 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.

27.5 Riziko zmeny trhových úrokových sadzieb

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

Analýza citlivosť sa stanovila na základe angažovanosti voči úrokovým sadzbám na derivátové aj nederivátové nástroje k dátumu súvahy. Pri záväzkoch s variabilnou sadzbou sa analýza vypracovala za predpoklad, že výška neuhradeného záväzku k dátumu súvahy bola neuhradená celý rok.

Keby boli úrokové sadzby o 10 bázických bodov vyššie alebo nižšie a všetky ostatné premenné by zostali konštantné, zisk Skupiny za obdobie končiace sa 31. decembra 2015 by sa znížil, resp. zvýšil o 22 tis. EUR (31. december 2014: 11 tis. EUR).

SHP Harmanec, a.s.
POZNÁMKY KU KONSOLIDOVANEJ ÚČTOVNEJ ZÁVIERKE
za rok končiaci sa 31. decembra 2015
(v tis. EUR)

27.6 Úverové riziko

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

27.7 Riziko likvidity

Obozretné riadenie rizika likvidity predpokladá udržiavanie dostatočného stavu peňažných prostriedkov, dostupnosť získavania zdrojov prostredníctvom primeraného množstva zmluvných úverových liniek a schopnosť užatvárať 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.

Nasledujúce tabuľky znázorňujú zostačkovú dobu splatnosti nederivátových finančných záväzkov Skupiny. Tabuľky boli zostavené na základe nediskontovaných peňažných tokov finančných záväzkov so zohľadnením najskorších možných terminov, 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 mesiaca	1 – 3 mesiace	Od 3 mesiacov do 1 roka	1 – 5 rokov	Celkom
2015						
Bezúročne záväzky		15 786	9 005	327	40	25 158
Nástroje s fixnou úrokovou sadzbou	2,19 %	40	80	362	22 437	22 919
Finančný leasing		79	159	716	657	1 611
		15 905	9 244	1 405	23 134	49 688
2014						
Bezúročne záväzky		18 033	9 252	276	41	27 602
Nástroje s fixnou úrokovou sadzbou	2,83 %	189	9 954	1 466	6 742	18 351
Finančný leasing		80	159	716	1 613	2 568
		18 302	19 365	2 458	8 396	48 521

Skupina má prístup k úverovým linkám, pričom celková nevyčerpaná suma v zmysle zmluvy o kontokorentom úvere uzavorennej s UniCredit Bank Czech Republic and Slovakia k dátumu súvahy predstavuje 2,5 mil. EUR.

27.8 Reálna hodnota finančných nástrojov

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

28. UDALOSTI PO DÁTUME SÚVAHY

Po 31. decembri 2015 a do dňa zostavenia konsolidovanej účtovnej závierky Skupiny nenastali žiadne také udalosti, ktoré by si vyžadovali zverejnenie alebo vykázanie v konsolidovanej účtovnej závierke za rok 2015.

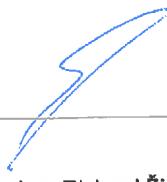
SHP Harmanec, a.s.
POZNÁMKY KU KONSOLIDOVANEJ ÚČTOVNEJ ZÁVIERKE
za rok končiaci sa 31. decembra 2015
(v tis. EUR)

29. SCHVÁLENIE KONSOLIDOVANEJ ÚČTOVNEJ ZÁVIERKY

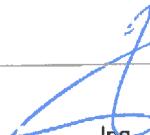
Konsolidovanú účtovnú závierku podpisali v mene predstavenstva spoločnosti:

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

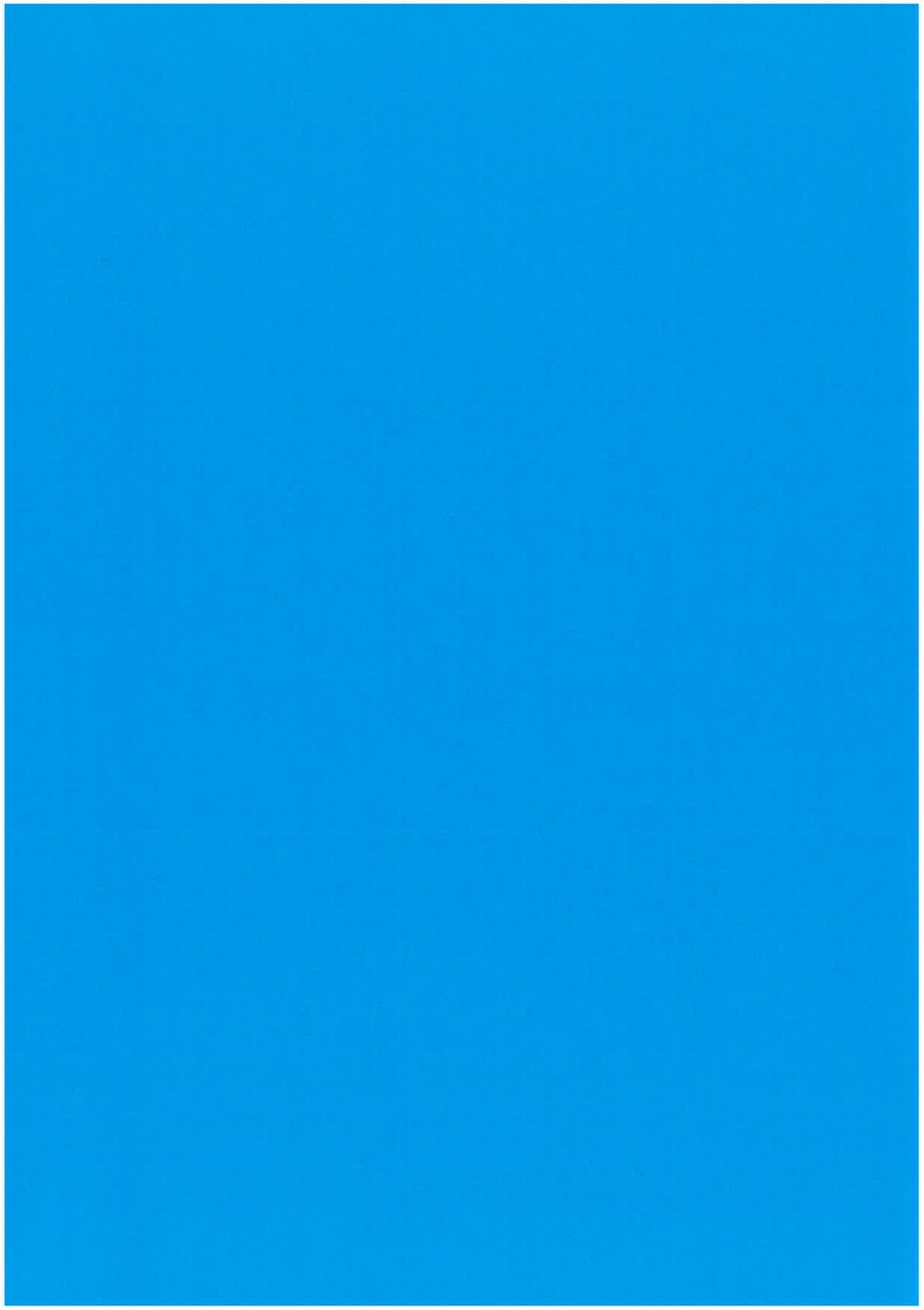
Schválené dňa:



Ing. Richard Žigmund, MBA.
generálny riaditeľ
člen predstavenstva



Ing. Jozef Horák
výrobcovo-technický riaditeľ
člen predstavenstva



SHP Harmanec, a.s.

**Independent auditor's report and consolidated
financial statements presented in accordance
with International Financial Reporting Standards (IFRS)
as adopted by the European Union for the year ended
31 December 2015**



INDEPENDENT AUDITOR'S REPORT

To the Shareholders, Supervisory Board, and Board of Directors of SHP Harmanec, a.s.:

We have audited the accompanying consolidated financial statements of SHP Harmanec, a.s. and its subsidiaries, which comprise the consolidated balance sheet as at 31 December 2015 and the consolidated statements of comprehensive income, changes in equity and cash flows for the year then ended, and notes, comprising summary of significant accounting policies and other explanatory information.

Management's responsibility for the consolidated financial statements

Management is responsible for the preparation and fair presentation of these consolidated financial statements in accordance with International Financial Reporting Standards as adopted by the European Union, and for such internal control as management determines is necessary to enable the preparation of consolidated financial statements that are free from material misstatement, whether due to fraud or error.

Auditor's responsibility

Our responsibility is to express an opinion on these consolidated financial statements based on our audit. We conducted our audit in accordance with International Standards on Auditing. Those standards require that we comply with ethical requirements and plan and perform the audit to obtain reasonable assurance about whether the consolidated financial statements are free from material misstatement.

An audit involves performing procedures to obtain audit evidence about the amounts and disclosures in the consolidated financial statements. The procedures selected depend on the auditor's judgment, including the assessment of the risks of material misstatement of the consolidated financial statements, whether due to fraud or error. In making those risk assessments, the auditor considers internal control relevant to the entity's preparation and fair presentation of the consolidated financial statements in order to design audit procedures that are appropriate in the circumstances, but not for the purpose of expressing an opinion on the effectiveness of the entity's internal control. An audit also includes evaluating the appropriateness of accounting policies used and the reasonableness of accounting estimates made by management, as well as evaluating the overall presentation of the consolidated financial statements.

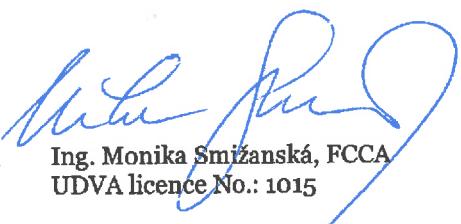
We believe that the audit evidence we have obtained is sufficient and appropriate to provide a basis for our audit opinion.

Opinion

In our opinion, the consolidated financial statements present fairly, in all material respects, the financial position of SHP Harmanec, a.s. and its subsidiaries as at 31 December 2015, and their financial performance and cash flows for the year then ended in accordance with International Financial Reporting Standards as adopted by the European Union.


PricewaterhouseCoopers Slovensko, s.r.o.
SKAU licence No.: 161



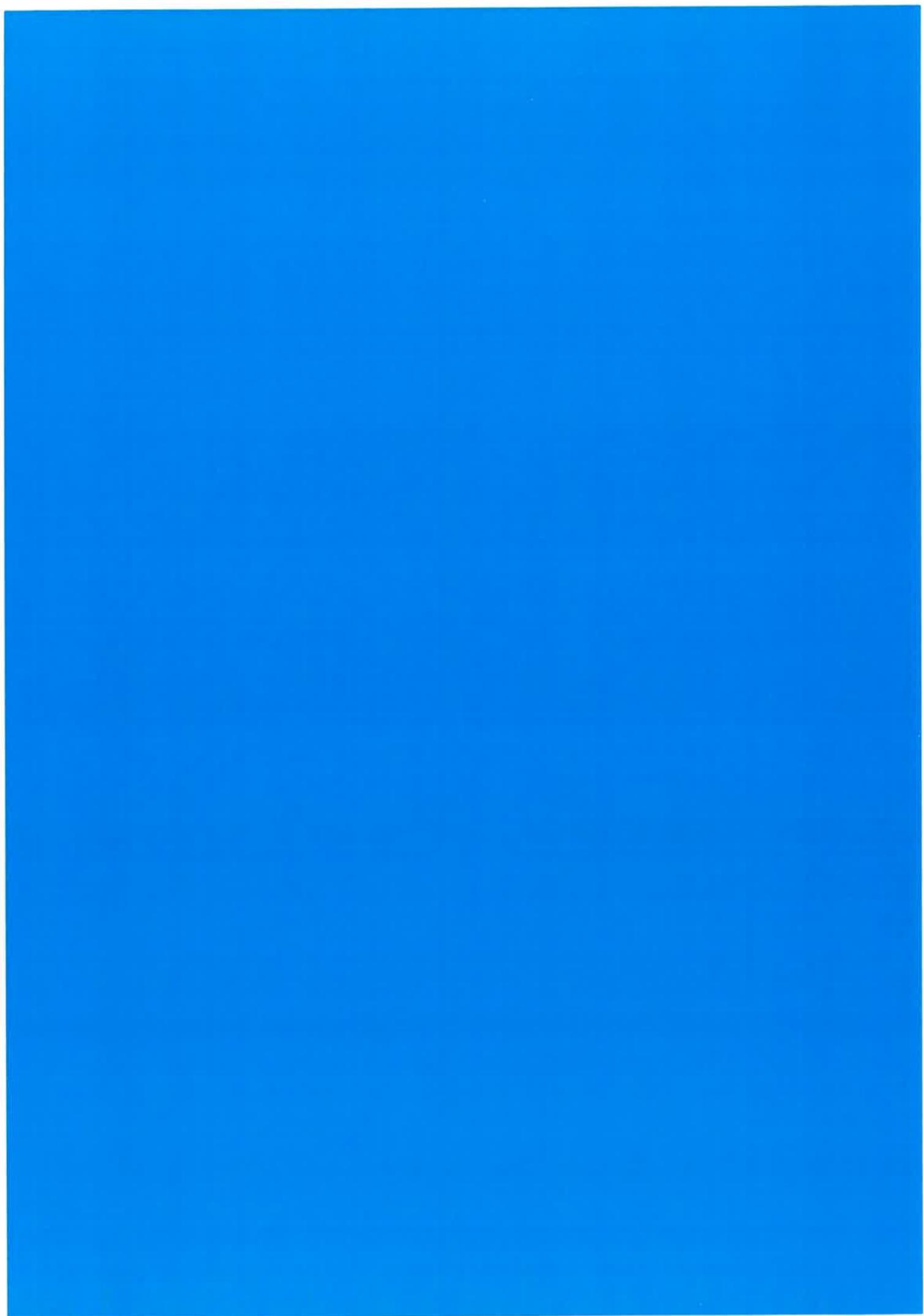

Ing. Monika Smizanská, FCCA
UDVA licence No.: 1015

Bratislava, 30 June 2016

Our report has been prepared in Slovak and in English languages. In all matters of interpretation of information, views or opinions, the Slovak language version of our report takes precedence over the English language version.

PricewaterhouseCoopers Slovensko, s.r.o., Karadžičova 2, Bratislava - mestská časť Staré Mesto 815 32,
Slovak Republic
T: +421 (0) 2 59350 111, F: +421 (0) 2 59350 222, www.pwc.com/sk

The company's ID (IČO) No. 35739347.
Tax Identification No. of PricewaterhouseCoopers Slovensko, s.r.o. (DIČ) 2020270021.
VAT Reg. No. of PricewaterhouseCoopers Slovensko, s.r.o. (IC DPH) SK2020270021.
Spoločnosť je zapísaná v Obchodnom registri Okresného súdu Bratislava 1, pod vložkou č. 16611/B, oddiel: Sro.
The company is registered in the Commercial Register of Bratislava 1 District Court, ref. No. 16611/B, Section: Sro.



SHP Harmanec, a.s.

CONTENT

	Page
Independent auditor's report	
Consolidated Financial statements	
Consolidated Balance Sheet	2
Consolidated Statement of Comprehensive Income	3
Consolidated Statement of Changes in Equity	4
Consolidated Statement of Cash Flows	5
Notes to Consolidated Financial Statements	
1. General information	6
2. Basis of preparation of the financial statements	8
3. Consolidation	12
4. Summary of significant accounting principles	13
5. Financial risk management	21
6. Capital management	21
7. Property, plant and equipment	22
8. Financial investments	23
9. Inventories	23
10. Receivables	23
11. Cash and cash equivalents	25
12. Equity	25
13. Loans	26
14. Loans obtained from related party	27
15. Financial leasing	27
16. Trade and other payables	28
17. Other liabilities	28
18. Related party transactions	29
19. Remunerations for directors and executives	30
20. Revenues	30
21. Consumption of raw materials and energy	31
22. Personal costs	31
23. Other operational and financial expenses	32
24. Income tax	33
25. Commitments and contingencies	35
26. Financial derivates	36
27. Financial instruments	36
28. Post balance sheet events	38
29. Approval of consolidated financial statements	39

SHP Harmanec, a.s.

CONSOLIDATED BALANCE SHEET
As at 31 December 2015
(in EUR thousand)

	Note	31 December 2015	31 December 2014
ASSETS			
NON-CURRENT ASSETS			
Property, plant and equipment	7	56,506	58,624
Intangible assets		200	138
Financial investments	8	17	9
Non-current receivables	10	24	-
Total non-current assets		56,747	58,771
CURRENT ASSETS			
Inventories	9	18,552	17,820
Receivables	10	22,744	23,827
Tax receivables		351	80
Cash and cash equivalents	11	3,277	3,353
Total current assets		44,924	45,080
TOTAL ASSETS		101,671	103,851
EQUITY AND LIABILITIES:			
EQUITY			
Share capital	12.1	20,964	20,964
Other reserves	12.1	6,503	6,503
Other funds		5	13
Translation reserve	12.1	(663)	(662)
Retained earnings		3,912	5,263
Total equity attributable to the shareholder of the Company		30,721	32,081
Minority interest of other owners of subsidiaries	12.2	17,530	18,836
Total equity		48,251	50,917
NON-CURRENT LIABILITIES			
Loan obtained from related party	14	21,995	6,394
Financial leasing	15	649	1,576
Deferred tax liability	24.3	2,247	2,354
Employee benefits		326	332
Other non-current liabilities	17	1,298	1,408
Total non-current liabilities		26,515	12,064
CURRENT LIABILITIES			
Trade and other liabilities	16	25,037	27,346
Bank loans and current portion of non-current loans	13	5	11,298
Financial leasing-current portion	15	927	902
Tax liabilities		4	349
Other current liabilities	17	932	975
Total current liabilities		26,905	40,870
Total liabilities		53,420	52,934
TOTAL EQUITY AND LIABILITIES		101,671	103,851

SHP Harmanec, a.s.

CONSOLIDATED STATEMENT OF COMPREHENSIVE INCOME
For the year ended 31 December 2015
(in EUR thousand)

	Note	2015	2014
Sales of own products and goods	20	113,252	116,025
Revenues from provided services	20	277	303
		113,529	116,328
Change in inventory		(55)	1,254
Consumption of raw materials and energy	21	(75,455)	(74,223)
Cost of merchandise sold		(242)	(2,388)
Cost of services	23.1	(15,758)	(15,484)
Personal costs	22	(17,721)	(16,723)
Amortisation and depreciation		(4,922)	(4,652)
Other costs	23.2	(1,129)	(965)
Interest income		2	2
Interest expense		(599)	(692)
Other financial expense	23.3	(173)	(257)
PROFIT/(LOSS) BEFORE TAXATION		(2,523)	2,200
Income tax	24	142	(508)
PROFIT/(LOSS) AFTER TAXATION		(2,381)	1,692
OTHER COMPREHENSIVE INCOME			
Loss on hedging Instruments after taxation		(9)	(23)
TOTAL COMPREHENSIVE PROFIT/(LOSS) FOR THE YEAR		(2,390)	1,669
<i>Profit/(Loss) for the year attributable to:</i>			
Minority share of other owners and subsidiaries	12.2	(1,080)	1,709
Shareholder		(1,301)	(17)
TOTAL		(2,381)	1,692
<i>Total comprehensive profit/(loss) for the year attributable to:</i>			
Minority share of other owners and subsidiaries	12.2	(1,081)	1,696
Shareholder		(1,309)	(27)
TOTAL		(2,390)	1,669

CONSOLIDATED STATEMENT OF CHANGES IN EQUITY
For the year end 31 December 2015
(in EUR thousand)

	Share capital	Legal reserve fund	Investment development fund	New identified land	Other capital funds	Other funds	Translation reserve	Retained earnings	Attributable to the shareholder of the Company	Minority interest of other owners of subsidiaries	Total equity
At 1 January 2014	20,964	3,838	1,452	213	1,000	23	(665)	5,425	32,250	17,583	49,833
Profit/(Loss) after taxation	-	-	-	-	-	-	-	(17)	(17)	1,709	1,692
Other comprehensive loss	-	-	-	-	-	(10)	-	-	(10)	(13)	(23)
Total comprehensive profit/(loss)	-	-	-	-	-	(10)	-	-	(17)	-	-
Change of minority share	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Other movements	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
As at 31 December 2014	20,964	3,838	1,452	213	1,000	13	(662)	5,263	32,081	18,836	50,917
Profit/(Loss) after taxation	-	-	-	-	-	-	-	(1,301)	(1,301)	(1,080)	(2,381)
Other comprehensive loss	-	-	-	-	-	(8)	-	-	(8)	(1)	(9)
Total comprehensive profit/(loss)	-	-	-	-	-	(8)	-	-	(1,301)	(1,081)	(2,390)
Change of minority share	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Other movements	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
As at 31 December 2015	20,964	3,838	1,452	213	1,000	5	(1)	(50)	(51)	(225)	(225)
								(663)	3,912	30,721	17,530
											48,251

SHP Harmanec, a.s.

CONSOLIDATED STATEMENT OF CASH FLOW
For the year end 31 December 2015
(in EUR thousand)

	2015	2014
CASH FLOWS FROM OPERATING ACTIVITIES:		
Profit/(loss) before taxation	(2,523)	2,200
Adjustments to reconcile income before taxation with cash flow from operating activities:		
Depreciation and amortization	4,922	4,653
Interest expense, net	597	690
Provision for assets	486	(34)
Loss/(profit) on sale of tangible assets	(20)	46
Unrealised exchange rate differences, net	2	16
Other	298	12
Cash flow from operating activities before working capital changes	3,762	7,583
Changes in working capital:		
Receivables	1,066	2,076
Inventories	(1,719)	(970)
Trade and other payables	(2,310)	(659)
Other current assets and payables	(36)	186
Cash flow from operating activities	763	8,216
Interest paid	(599)	(692)
Interest received	2	2
Income tax (paid)/received	(581)	(128)
Net cash flow from operating activities	(415)	7,398
CASH FLOWS FROM INVESTING ACTIVITIES:		
Purchase of property, plant and equipment and intangible assets	(3,056)	(5,524)
Proceeds from sale of property, plant and equipment and intangible assets	264	15
Increase of share in subsidiary	(275)	(587)
Net cash flow from investing activities	(3,087)	(6,096)
CASH FLOWS FROM FINANCING ACTIVITIES:		
Repayments of loans	(11,293)	(2,755)
Loans received from related party	15,601	-
Financial leasing	(902)	432
Net cash flow from financing activities	3,406	(2,323)
Increase (decrease) of cash and cash equivalents	(76)	(1,021)
Cash and cash equivalents at the beginning of the accounting period	3,353	4,374
Cash and cash equivalents at the end of the accounting period	3,277	3,353

SHP Harmanec, a.s.
NOTES TO THE CONSOLIDATED FINANCIAL STATEMENTS
For the year ended 31 December 2015
(in EUR thousand)

1. GENERAL INFORMATION

SHP Harmanec, a.s. (hereinafter "SHP Harmanec" or "the Company") is a joint-stock company with its registered office in Harmanec, zip code 976 03, established on 30 October 1990 in the Slovak Republic as the successor to a company established by Frantisek Zigmund Leicht in 1829. The Company's production facility is located in Harmanec.

The Company is incorporated in the Commercial Register kept by the District Court in Banská Bystrica, the Company's ID is 00153052. For tax purposes, the parent company is registered with the Tax Authority of Banská Bystrica II under Tax Registration No. 2020455052.

The Company's core activities are the production and sale of personal hygiene paper products, such as:

- toilet paper,
- paper tissues,
- paper napkins,
- kitchen towels,
- jumbo rolls.

Most of the products are sold on the markets of the Czech Republic, Slovak Republic, Bosnia and Herzegovina, Croatia, Poland, Hungary and other EU countries.

The Company SHP Harmanec nor its subsidiaries are not a shareholder with unlimited liability in any accounting entities.

As at 31 December 2015, the Company's shareholders were ECO - INVEST, a.s. (98%) and other minority shareholders (2%), where ECO—INVEST, a.s. holds 98 % of the voting rights, minority shareholders hold 2% of the voting rights in total. The sole shareholder of the company ECO - INVEST, a.s. is Milan Fiľo.

The information about members of the Board of Directors and the Supervisory Board in 2015:

The Board of Directors

Chairman
Members

Pavol Mišura, M.B.A. till 6 October 2015
Ing. Richard Žigmund, M.B.A from 1 October 2015
Ing. Jozef Horák
Karol Ponéšz

The Supervisory Board

Chairman
Members

Ing. Milan Fiľo
Ing. Miroslav Vajs
Ing. Peter Švec

Proxies

Ing. Andrea Holubčíková from 17 July 2015
Ing. Róbert Staroň from 17 July 2015

SHP Harmanec, a.s.
NOTES TO THE CONSOLIDATED FINANCIAL STATEMENTS
For the year ended 31 December 2015
(in EUR thousand)

1. GENERAL INFORMATION (continued)

SHP Harmanec together with its subsidiaries will be named, for the purposes of consolidated financial statements, as "the Group".

The consolidated financial statements of the Group are part of the consolidated financial statements of the main shareholder ECO—INVEST, a.s. and are stored at the registered office of the parent company at Bystrická 1 street, zip code 03401 Ružomberok. The Company ECO—INVEST, a. s. is registered in the Commercial register of the District Court in Žilina.

The following companies were consolidated:

Name and registered office of the company	Description of business activities	Country of incorporation	Ownership interest and share in the voting rights	Ownership relationship
SHP BOHEMIA, s.r.o., Prague	Trading company	Czech Republic	100 %	subsidiary
SHP Slavošovce, a.s. Slavošovce	Manufacturing	Slovak Republic	-	subsidiary
SHP Celex, a.d. Banja Luka,	Manufacturing	Bosnia and Herzegovina	38,5 %	subsidiary
SHP Hungaria, Kft., Budapest	Trading company	Hungary	100 %	subsidiary
SHP Zagreb, d.o.o., Zagreb	Trading company	Croatia	100 %	subsidiary
SHP Intim Papir, d.o.o., Baderna	Manufacturing and trading activities	Croatia	70 %	subsidiary

In 2002, two entities were consolidated for the first time - SHP Slavošovce, a.s. and SHP Celex, a.d. The shares in these entities are owned by different shareholders, except for 38.5 % share in SHP Celex, a.d., which was acquired by the Company in 2005 in the amount of 14.4 %, in 2008 in the amount of 11.4 %, in 2014 in the amount of 8.6 % and in 2015 in the amount of 4.1 %. These companies have been consolidated by SHP Harmanec as SHP Harmanec performs effective control through its members in the Board of Directors and through operational management based on an agreement of the owners on the delegation of management duties. The Group does not hold any voting rights on a fully consolidated subsidiary SHP Slavošovce, a.s. The Group has the right to control the subsidiary and is exposed to variable income from this subsidiary based on contractual arrangements with the sole shareholder of SHP Slavošovce, a.s. SHP Harmanec has the power to determine the operational and financial policy of SHP Slavošovce, a.s. and the company SHP Harmanec is exposed to variable income through structured variable remuneration for the provision of management services. Shareholders of the companies SHP Slavošovce, a.s. and SHP Celex, a.d. are the companies of ECO-INVEST, a.s. (60.7-percent of shares in the company SHP Celex, a.d.), Eco-Investment, spol. s.r.o. (100% interest in SHP Slavošovce, a.s.) and other minority shareholders (0.8 % share in SHP Celex, a.d.). The company ECO-Investment, s.r.o. is owned by a 100 % shareholder of ECO-INVEST, a.s. which is also the majority shareholder in SHP Harmanec, a.s.

SHP Slavošovce, a.s. is a manufacturing plant and manufactures jumbo rolls and paper napkins.

SHP Celex, a.d. is a manufacturing plant based in Banja Luke that manufactures jumbo rolls, toilet paper, paper tissues, and paper napkins.

SHP Intim Papir, d.o.o. is a manufacturing and trading company that manufactures and sells toilet paper, paper napkins, cosmetic wipes, and industrial rolls.

SHP Harmanec, a.s.
NOTES TO THE CONSOLIDATED FINANCIAL STATEMENTS
For the year ended 31 December 2015
(in EUR thousand)

2. BASIS OF PREPARATION OF THE FINANCIAL STATEMENTS

The principal accounting policies adopted in the preparation of these consolidated financial statements are described below. These policies have been consistently applied to all the years presented, unless stated otherwise.

Basis of preparation of the financial statements

The Act on Accounting of the Slovak Republic No. 431/2002 Coll. as amended requires some companies to prepare consolidated financial statements as at 31 December 2015 in accordance with International Financial Reporting Standards ("IFRS") as adopted by the European Union ("EU").

The Group's consolidated financial statements at 31 December 2015 have been prepared as ordinary consolidated financial statements in accordance with the Slovak Act No. 431/ 2002 Coll. ("Accounting Act") as amended for the accounting period from 1 January 2015 to 31 December 2015.

The consolidated financial statements have been prepared in compliance with International Financial Reporting Standards as adopted by European Union ("IFRS"). The Group applies all IFRS and interpretations issued by International Accounting Standards Board (herein after "IASB") as adopted by European Union, which were in force as at 31 December 2015.

The consolidated financial statements have been prepared under the historical cost convention, except for revaluation of financial assets available for sale and financial liabilities which are measured at fair value.

The Board of Directors may propose to the Company's shareholders to amend the financial statements after their approval by the General Shareholders Meeting. However, § 16, points 9 to 11 of the Accounting Act prohibit reopening an entity's accounting records alter the financial statements are approved by the General Shareholders Meeting. If, alter the financial statements are approved, management identifies that comparative information would not be consistent with the current period information, the Accounting Act allows entities to restate comparative information in the accounting period in which the relevant facts are identified.

The preparation of the financial statements in accordance with IFRS adopted in the EU requires accounting estimations and application of the management's judgements in applying accounting procedures for problematic transactions. In the process of applying accounting principles, Company's management makes also some critical decisions. The areas involving a higher degree of judgement of complexity, or areas where assumptions and estimates are significant for the financial statements are disclosed in Note 2.3.

This consolidated financial statements have been prepared in thousands of Euro ("EUR").

2.2 Changes in accounting principles and reporting

(a) New issued standards, interpretations and amendments adopted by the Group for the first time during the year 2015

IFRIC 21 - Levies (issued on 20 May 2013 and effective for annual periods beginning 1 January 2014). The interpretation clarifies the accounting for an obligation to pay a levy that is not income tax. The obligating event that gives rise to a liability is the event identified by the legislation that triggers the obligation to pay the levy. The fact that an entity is economically compelled to continue operating in a future period, or prepares its financial statements under the going concern assumption, does not create an obligation. The same recognition principles apply in interim and annual financial statements. The application of the interpretation to liabilities arising from emissions trading schemes is optional. The Group is currently assessing the impact of the amendments on its financial statements.

Annual Improvements to IFRSs 2013 (issued in December 2013 and effective for annual periods beginning on or after 1 July 2014) The improvements consist of changes to four standards.

The basis for conclusions on IFRS 1 is amended to clarify that, where a new version of a standard is not yet mandatory but is available for early adoption; a first-time adopter can use either the old or the new version, provided the same standard is applied in all periods presented.

IFRS 3 was amended to clarify that it does not apply to the accounting for the formation of any joint arrangement under IFRS 11. The amendment also clarifies that the scope exemption only applies in the financial statements of the joint arrangement itself.

The amendment of IFRS 13 clarifies that the portfolio exception in IFRS 13, which allows an entity to measure the fair value of a group of financial assets and financial liabilities on a net basis, applies to all contracts (including contracts to buy or sell non-financial items) that are within the scope of IAS 39 or IFRS 9. IAS 40 was amended to

SHP Harmanec, a.s.
NOTES TO THE CONSOLIDATED FINANCIAL STATEMENTS
For the year ended 31 December 2015
(in EUR thousand)

clarify that IAS 40 and IFRS 3 are not mutually exclusive. The guidance in IAS 40 assists preparers to distinguish between investment property and owner-occupied property. Preparers also need to refer to the guidance in IFRS 3 to determine whether the acquisition of an investment property is a business combination. The Group is currently assessing the impact of the amendments on its financial statements.

- (b) The following new standards, interpretations and amendments to published standards that have been published, are not effective for accounting periods starting on 1 January 2015 and which the Group has not early adopted

IFRS 9 "Financial Instruments" (issued in July 2014 and effective for annual periods beginning on or after 1 January 2018). Key features of the new standard are:

Financial assets are required to be classified into three measurement categories: those to be measured subsequently at amortised cost, those to be measured subsequently at fair value through other comprehensive income (FVOCI) and those to be measured subsequently at fair value through profit or loss (FVPL).

Classification for debt instruments is driven by the entity's business model for managing the financial assets and whether the contractual cash flows represent solely payments of principal and interest (SPPI). If a debt instrument is held to collect, it may be carried at amortised cost if it also meets the SPPI requirement. Debt instruments that meet the SPPI requirement that are held in a portfolio where an entity both holds to collect assets' cash flows and sells assets may be classified as FVOCI. Financial assets that do not contain cash flows that are SPPI must be measured at FVPL (for example, derivatives). Embedded derivatives are no longer separated from financial assets but will be included in assessing the SPPI condition.

Investments in equity instruments are always measured at fair value. However, management can make an irrevocable election to present changes in fair value in other comprehensive income, provided the instrument is not held for trading. If the equity instrument is held for trading, changes in fair value are presented in profit or loss.

Most of the requirements in IAS 39 for classification and measurement of financial liabilities were carried forward unchanged to IFRS 9. The key change is that an entity will be required to present the effects of changes in own credit risk of financial liabilities designated at fair value through profit or loss in other comprehensive income.

IFRS 9 introduces a new model for the recognition of impairment losses – the expected credit losses (ECL) model. There is a 'three stage' approach which is based on the change in credit quality of financial assets since initial recognition. In practice, the new rules mean that entities will have to record an immediate loss equal to the 12-month ECL on initial recognition of financial assets that are not credit impaired (or lifetime ECL for trade receivables). Where there has been a significant increase in credit risk, impairment is measured using lifetime ECL rather than 12-month ECL. The model includes operational simplifications for lease and trade receivables.

Hedge accounting requirements were amended to align accounting more closely with risk management. The standard provides entities with an accounting policy choice between applying the hedge accounting requirements of IFRS 9 and continuing to apply IAS 39 to all hedges because the standard currently does not address accounting for macro hedging.

The Group is currently assessing the impact of the new standard on its financial statements.

Defined Benefit Plans: Employee Contributions - Amendments to IAS 19 (issued in November 2013 and effective for annual periods beginning 1 July 2014). The amendment allows entities to recognise employee contributions as a reduction in the service cost in the period in which the related employee service is rendered, instead of attributing the contributions to the periods of service, if the amount of the employee contributions is independent of the number of years of service. The Group is currently assessing the impact of the amendments on its financial statements.

Annual Improvements to IFRSs 2012 (issued in December 2013 and effective for annual periods beginning on or after 1 July 2014, unless otherwise stated below). The improvements consist of changes to seven standards.

IFRS 2 was amended to clarify the definition of a 'vesting condition' and to define separately 'performance condition' and 'service condition'. The amendment is effective for share-based payment transactions for which the grant date is on or after 1 July 2014.

IFRS 3 was amended to clarify that (1) an obligation to pay contingent consideration which meets the definition of a financial instrument is classified as a financial liability or as equity, on the basis of the definitions in IAS 32, and (2) all non-equity contingent consideration, both financial and non-financial, is measured at fair value at each reporting date, with changes in fair value recognised in profit and loss. Amendments to IFRS 3 are effective for business combinations where the acquisition date is on or after 1 July 2014.

IFRS 8 was amended to require (1) disclosure of the judgements made by management in aggregating operating segments, including a description of the segments which have been aggregated and the economic indicators which have been assessed in determining that the aggregated segments share similar economic characteristics, and (2) a reconciliation of segment assets to the entity's assets when segment assets are reported.

SHP Harmanec, a.s.

NOTES TO THE CONSOLIDATED FINANCIAL STATEMENTS
For the year ended 31 December 2015
(in EUR thousand)

The basis for conclusions on IFRS 13 was amended to clarify that deletion of certain paragraphs in IAS 39 upon publishing of IFRS 13 was not made with an intention to remove the ability to measure short-term receivables and payables at invoice amount where the impact of discounting is immaterial.

IAS 16 and IAS 38 were amended to clarify how the gross carrying amount and the accumulated depreciation are treated where an entity uses the revaluation model.

IAS 24 was amended to include, as a related party, an entity that provides key management personnel services to the reporting entity or to the parent of the reporting entity ('the management entity'), and to require to disclose the amounts charged to the reporting entity by the management entity for services provided.

The Group is currently assessing the impact of the amendments on its financial statements.

IFRS 14, Regulatory Deferral Accounts (Issued in January 2014 and effective for annual periods beginning on or after 1 January 2016). IFRS 14 permits first-time adopters to continue to recognise amounts related to rate regulation in accordance with their previous GAAP requirements when they adopt IFRS. However, to enhance comparability with entities that already apply IFRS and do not recognise such amounts, the standard requires that the effect of rate regulation must be presented separately from other items. An entity that already presents IFRS financial statements is not eligible to apply the standard.

Accounting for Acquisitions of Interests in Joint Operations - Amendments to IFRS 11 (issued on 6 May 2014 and effective for the periods beginning on or after 1 January 2016). This amendment adds new guidance on how to account for the acquisition of an interest in a joint operation that constitutes a business. The Group is currently assessing the impact of the amendments on its financial statements.

Clarification of Acceptable Methods of Depreciation and Amortisation - Amendments to IAS 16 and IAS 38 (Issued on 12 May 2014 and effective for the periods beginning on or after 1 January 2016). In this amendment, the IASB has clarified that the use of revenue-based methods to calculate the depreciation of an asset is not appropriate because revenue generated by an activity that includes the use of an asset generally reflects factors other than the consumption of the economic benefits embodied in the asset. The Group is currently assessing the impact of the amendments on its financial statements.

IFRS 15, Revenue from Contracts with Customers (issued on 28 May 2014 and effective for the periods beginning on or after 1 January 2018). The new standard introduces the core principle that revenue must be recognised when the goods or services are transferred to the customer, at the transaction price. Any bundled goods or services that are distinct must be separately recognised, and any discounts or rebates on the contract price must generally be allocated to the separate elements. When the consideration varies for any reason, minimum amounts must be recognised if they are not at significant risk of reversal. Costs incurred to secure contracts with customers have to be capitalised and amortised over the period when the benefits of the contract are consumed. The Group is currently assessing the impact of the new standard on its financial statements.

Agriculture: Bearer plants - Amendments to IAS 16 and IAS 41 (issued on 30 June 2014 and effective for annual periods beginning 1 January 2016). The amendments change the financial reporting for bearer plants, such as grape vines, rubber trees and oil palms, which now should be accounted for in the same way as property, plant and equipment because their operation is similar to that of manufacturing. Consequently, the amendments include them within the scope of IAS 16, instead of IAS 41. The produce growing on bearer plants will remain within the scope of IAS 41. The Group is currently assessing the impact of the amendments on its financial statements.

Equity Method in Separate Financial Statements - Amendments to IAS 27 (issued on 12 August 2014 and effective for annual periods beginning 1 January 2016). The amendments will allow entities to use the equity method to account for investments in subsidiaries, joint ventures and associates in their separate financial statements. The Group is currently assessing the impact of the amendments on its separate financial statements.

Sale or Contribution of Assets between an Investor and its Associate or Joint Venture - Amendments to IFRS 10 and IAS 28 (issued on 11 September 2014 and effective for annual periods beginning on or after a date to be determined by the IASB). These amendments address an inconsistency between the requirements in IFRS 10 and those in IAS 28 in dealing with the sale or contribution of assets between an investor and its associate or joint venture. The main consequence of the amendments is that a full gain or loss is recognised when a transaction involves a business. A partial gain or loss is recognised when a transaction involves assets that do not constitute a business, even if these assets are held by a subsidiary. The Group is currently assessing the impact of the amendments on its financial statements.

Annual Improvements to IFRSs 2014 (issued on 25 September 2014 and effective for annual periods beginning on or after 1 January 2016). The amendments impact 4 standards. IFRS 5 was amended to clarify that change in the manner of disposal (reclassification from "held for sale" to "held for distribution" or vice versa) does not constitute a change to a plan of sale or distribution, and does not have to be accounted for as such. The amendment to IFRS 7 adds guidance to help management determine whether the terms of an arrangement to service a financial asset which has been transferred constitute continuing involvement, for the purposes of

SHP Harmanec, a.s.
NOTES TO THE CONSOLIDATED FINANCIAL STATEMENTS
For the year ended 31 December 2015
(in EUR thousand)

disclosures required by IFRS 7. The amendment also clarifies that the offsetting disclosures of IFRS 7 are not specifically required for all interim periods, unless required by IAS 34.

The amendment to IAS 19 clarifies that for post-employment benefit obligations, the decisions regarding discount rate, existence of deep market in high-quality corporate bonds, or which government bonds to use as a basis, should be based on the currency that the liabilities are denominated in, and not the country where they arise. IAS 34 will require a cross reference from the interim financial statements to the location of "information disclosed elsewhere in the interim financial report". The Group is currently assessing the impact of the amendments on its financial statements.

Disclosure Initiative Amendments to IAS 1 (issued in December 2014 and effective for annual periods on or after 1 January 2016). The Standard was amended to clarify the concept of materiality and explains that an entity need not provide a specific disclosure required by an IFRS if the information resulting from that disclosure is not material, even if the IFRS contains a list of specific requirements or describes them as minimum requirements. The Standard also provides new guidance on subtotals in financial statements, in particular, such subtotals (a) should be comprised of line items made up of amounts recognised and measured in accordance with IFRS; (b) be presented and labelled in a manner that makes the line items that constitute the subtotal clear and understandable; (c) be consistent from period to period; and (d) not be displayed with more prominence than the subtotals and totals required by IFRS standards. The Group is currently assessing the impact of the amendments on its financial statements.

Investment Entities: Applying the Consolidation Exception Amendment to IFRS 10, IFRS 12 and IAS 28 (issued in December 2014 and effective for annual periods on or after 1 January 2016). The Standard was amended to clarify that an investment entity should measure at fair value through profit or loss all of its subsidiaries that are themselves investment entities. In addition, the exemption from preparing consolidated financial statements if the entity's ultimate or any intermediate parent produces consolidated financial statements available for public use was amended to clarify that the exemption applies regardless whether the subsidiaries are consolidated or are measured at fair value through profit or loss in accordance with IFRS 10 in such ultimate or any intermediate parent's financial statements. The Group is currently assessing the impact of the amendments on its financial statements.]

IFRS 16 "Leases" (issued in January 2016 and effective for annual periods beginning on or after 1 January 2019). The new standard sets out the principles for the recognition, measurement, presentation and disclosure of leases. All leases result in the lessee obtaining the right to use an asset at the start of the lease and, if lease payments are made over time, also obtaining financing. Accordingly, IFRS 16 eliminates the classification of leases as either operating leases or finance leases as is required by IAS 17 and, instead, introduces a single lessee accounting model. Lessees will be required to recognise: (a) assets and liabilities for all leases with a term of more than 12 months, unless the underlying asset is of low value; and (b) depreciation of lease assets separately from interest on lease liabilities in the income statement. IFRS 16 substantially carries forward the lessor accounting requirements in IAS 17. Accordingly, a lessor continues to classify its leases as operating leases or finance leases, and to account for those two types of leases differently. The Group is currently assessing the impact of the amendments on its financial statements.

Recognition of Deferred Tax Assets for Unrealised Losses - Amendments to IAS 12 (issued on 19 January 2016 and effective for annual periods beginning on or after 1 January 2017). The amendment has clarified the requirements on recognition of deferred tax assets for unrealised losses on debt instruments. The entity will have to recognise deferred tax asset for unrealised losses that arise as a result of discounting cash flows of debt instruments at market interest rates, even if it expects to hold the instrument to maturity and no tax will be payable upon collecting the principal amount. The economic benefit embodied in the deferred tax asset arises from the ability of the holder of the debt instrument to achieve future gains (unwinding of the effects of discounting) without paying taxes on those gains. The Group is currently assessing the impact of the amendments on its financial statements.]

Disclosure Initiative - Amendments to IAS 7 (issued on 29 January 2016 and effective for annual periods beginning on or after 1 January 2017) The amended IAS 7 will require disclosure of a reconciliation of movements in liabilities arising from financing activities. The Group is currently assessing the impact of the amendment on its financial statements.

Amendments to IFRS 15, Revenue from Contracts with Customers (issued on 12 April 2016 and effective for annual periods beginning on or after 1 January 2018). The amendments do not change the underlying principles of the Standard but clarify how those principles should be applied. The amendments clarify how to identify a performance obligation (the promise to transfer a good or a service to a customer) in a contract; how to determine whether a company is a principal (the provider of a good or service) or an agent (responsible for arranging for the good or service to be provided); and how to determine whether the revenue from granting a licence should be recognised at a point in time or over time. In addition to the clarifications, the amendments include two additional reliefs to reduce cost and complexity for a company when it first applies the new Standard. The Group is currently assessing the impact of the amendment on its financial statements.

SHP Harmanec, a.s.
NOTES TO THE CONSOLIDATED FINANCIAL STATEMENTS
For the year ended 31 December 2015
(in EUR thousand)

2.3 Key sources of uncertainty estimation

The Group makes estimates and assumptions concerning future periods. The estimates and assumptions that have a significant risk of causing a material adjustment to the carrying amounts of assets and liabilities within the next financial year are described below.

All estimations and the application of judgement are continuously reviewed. They are based on historical experiences as well as other factors, including expectations of future events that can be reasonably anticipated under given circumstances.

Estimated useful life of property, plant and equipment

The Group performs its core business activities in the field of manufacturing paper products. It determines significant investments in property, plant and equipment. The estimation of useful life and its changes can therefore have a significant influence on the Group's result. For this reason, the management reviews the estimation of useful life of property, plant and equipment at least once a year. When determining the useful life of property, plant and equipment, the Group considers the structure of production.

The average useful life of depreciated property, plant and equipment is approximately 11.5 years (2014: 12.6 years). The reassessment of the average useful life by one year would change the annual depreciation by EUR 379 thousand (2014: EUR 325 thousand)

3. CONSOLIDATION

Subsidiaries are those investees, including structured entities, that the Group controls because the Group (I) has power to direct the relevant activities of the investees that significantly affect their returns, (ii) has exposure, or rights, to variable returns from its involvement with the investees, and (iii) has the ability to use its power over the investees to affect the amount of the investor's returns. The existence and effect of substantive rights, including substantive potential voting rights, are considered when assessing whether the Group has power over another entity. For a right to be substantive, the holder must have a practical ability to exercise that right when decisions about the direction of the relevant activities of the investee need to be made. The Group may have power over an investee even when it holds less than the majority of the voting power in an investee. In such a case, the Group assesses the size of its voting rights relative to the size and dispersion of holdings of the other vote holders to determine if it has de-facto power over the investee. Protective rights of other investors, such as those that relate to fundamental changes of the investee's activities or apply only in exceptional circumstances, do not prevent the Group from controlling an investee. Subsidiaries are consolidated from the date on which control is transferred to the Group (acquisition date) and are deconsolidated from the date on which control ceases.

The acquisition method of accounting is used to account for the acquisition of subsidiaries by the Group. Identifiable assets acquired and liabilities and contingent liabilities assumed in a business combination are initially measured at their fair values at the acquisition date, irrespective of the extent of other shareholders interest in subsidiary.

Acquisition costs relating to the acquisition are expensed. Any consideration performance, which should be refunded by the Group, is measured at their fair value as at the acquisition date. Subsequent changes in the fair value of these performances, which are considered as asset or liability, are recorded in accordance with IAS 39 in the income statement or profit or other comprehensive income.

The Group measures the amount of shares of other non-controlling shareholders in subsidiary at the time of acquisition either at fair value or as a share of fair value of assets, liabilities and contingent liabilities. The decision on the selection of valuation method is made individually for each business combination.

Goodwill is determined by deducting the net value of assets, liabilities and contingent liabilities from the acquisition costs for acquired shares in subsidiary, the amount of shares of other non-controlling shareholders and fair value of prior investment in company before the acquisition of control. The negative difference is recognised directly in profit or loss.

Intercompany transactions, balances, income and expenses on transactions between Group companies are eliminated in the consolidation. Interim results arising from intercompany transactions, which are part of valuation of assets, are eliminated in the consolidation. The accounting policies and principles of subsidiaries were changed if necessary in order to ensure consistency with accounting policies and principles applied by the Group.

SHP Harmanec, a.s.
NOTES TO THE CONSOLIDATED FINANCIAL STATEMENTS
For the year ended 31 December 2015
(in EUR thousand)

4. SUMMARY OF SIGNIFICANT ACCOUNTING PRINCIPLES

4.1. Foreign currency translation

(i) Functional and presentation currency

Items included in the financial statements of each subsidiary are measured using the currency of the primary economic environment in which the reporting entity operates ("the functional currency"). The consolidated financial statements for the year ending 31 December 2015 are presented in euros (EUR), which is the functional currency and reporting currency of the parent company.

(ii) Transactions and balances

Foreign currency transactions are translated into the functional currency using the exchange rates prevailing at the dates of the transactions. Foreign exchange gains and losses resulting from the settlement of such transactions and from translation of monetary assets and liabilities denominated in foreign currencies at exchange rate at the end of each accounting period are recorded with impact on profit or loss.

(iii) Companies of the Group

The statement of comprehensive income and the balance sheet of all companies in the Group (which none of them has the functional currency of a hyperinflationary economy) which functional currency is not identical with the currency presented in the consolidated financial statements, are translated as follows:

- a) assets and liabilities are translated using the exchange rate set by the European Central Bank valid as at the date of preparation of particular balance sheet;
- b) income and expenses are translated using the average exchange rate for the given period (they are translated using exchange rates as at the date of certain transactions if the average is not a sufficient approximation of the cumulative effect of exchange rates at the transaction date); and
- c) resulting exchange rate differences are recorded as other comprehensive income or loss and are cumulated in equity as translation reserve.

Translation reserve will be recorded in profit or loss in case of loss of control over the relevant foreign subsidiary. Settlement will be reclassified in other comprehensive profit or loss.

SHP Harmanec, a.s.
NOTES TO THE CONSOLIDATED FINANCIAL STATEMENTS
For the year ended 31 December 2015
(in EUR thousand)

4.2. Property, plant and equipment

Property, plant and equipment is stated at acquisition cost less accumulated depreciation and accumulated impairment losses. Property, plant and equipment is stated at historical cost less accumulated depreciation and possibly a permanent impairment of assets. Historical cost includes acquisition cost that are directly attributable to the acquisition of certain items of assets.

(i) Acquisition cost

Acquisition cost includes all expenses attributable to acquisition of assets, including interest expenses which are capitalized from the date of acquisition until the date of putting assets into use.

Expenses related to putting assets into use are capitalized only when it is probable that the Group will have future economic benefits from assets and that the acquisition cost can be measured reliably. The carrying amount of the replaced part of asset is derecognized. Other repair and maintenance costs are recorded in the income statement during the financial period in which they are incurred.

(ii) Depreciation

The depreciation of property, plant and equipment begins as of the first day of the month, in which the asset was put into use. Property, plant and equipment is depreciated using straight-line method in line with the approved depreciation plan, which was prepared on the basis of estimated economic useful life and estimated wear and tear. Monthly depreciation amount is defined as a difference between cost and residual value, divided by the estimated useful life. Lands and assets under construction are not depreciated.

The estimated useful life of major classes of buildings, constructions, machinery and equipment is as follows:

Buildings, halls and constructions	25 - 40 years
Machinery and equipment	4 - 20 years
Motor vehicles	4 - 15 years

The residual value of an asset is the estimated amount that the Group would obtain from disposal of the asset less the estimated costs of disposal, if the asset was already at the age and in the condition expected at the end of its useful life. The residual value of an asset equals to nil or its disposal value, if the Group expects that certain asset will be used until the end of its useful life. The asset's residual values and useful lives are reviewed, and adjusted if appropriate, as at each balance sheet date.

The carrying amount is immediately reduced to its recoverable amount, if the carrying amount is higher than its estimated recoverable amount.

Each component of any item of property, plant and equipment with the acquisition cost, which is significant comparing to the total acquisition cost of the particular item, is depreciated individually. The Group attributes the proportional part of the amount initially recognised as the item of property, plant and equipment to significant components and each of them is depreciated individually.

Assets that are retired or disposed of are eliminated from the balance sheet, along with the corresponding accumulated depreciation. Gains and losses on disposals are determined by comparing revenues with carrying amount and are recognized net in the profit or loss.

As at each balance sheet date, an assessment is made whether there are factors which would indicate that the realizable value of the Group's property, plant and equipment is lower than its carrying value. In case of identifying such factors, the realizable value of assets is estimated at the higher of net sale value and the present value of future cash flows generated by certain asset. Any impairment loss is recognised as cost in the period in which the impairment occurred.

SHP Harmanec, a.s.
NOTES TO THE CONSOLIDATED FINANCIAL STATEMENTS
For the year ended 31 December 2015
(in EUR thousand)

4.3. Intangible assets

(i) Software and royalties

Intangible assets are initially measured at acquisition cost. Intangible assets are recorded if it is probable that the Group will have future economic benefits from these assets, and if the acquisition cost can be measured reliably. After initial recognition, intangible assets are recorded at acquisition cost less accumulated amortization and any accumulated impairment losses. The Group does not have intangible assets with indefinite useful life. Intangible assets are amortised using the straight-line method over the estimated useful life which does not exceed the period of four years.

Intangible assets are amortised using the straight-line method over the estimated useful life:

	Estimated useful life in years
Software	4
Royalties	4

If there of diminution in value, the carrying value of software and royalties is reduced to higher of value-in-use and fair value less costs to sell.

(ii) Goodwill

Goodwill on acquisitions of subsidiaries is classified as intangible asset in the consolidated balance sheet. Goodwill is stated at acquisition cost less accumulated impairment losses. Impairment losses on goodwill recorded in the past cannot be reversed.

4.4. Impairment of financial assets

Financial assets, other than those at fair value through profit or loss, are assessed whether there are any indicators for impairment as at each balance sheet date. Financial assets are impaired when there is objective evidence that, as a result of one or more events that occurred after the initial recognition of the financial asset, the estimated future cash flows of the investment have been decreased.

For certain categories of financial assets (such as trade receivables), items that are assessed not to be impaired individually are subsequently assessed for impairment on a collective basis. The objective evidence of impairment of a portfolio of receivables could include the Group's past experience of collecting payments, an increase in the number of delayed payments in the portfolio, as well as observable changes in national; or local economic conditions that correlate with outstanding debts.

For financial assets recorded at amortised cost determined by the effective interest rate method, the amount of the impairment represents the difference between the carrying amount and the present value of estimated future cash flows, discounted at the original effective interest rate.

The carrying amount of the financial assets is reduced by the impairment loss directly for all items of financial assets with the exception of trade receivables, where the carrying amount is reduced through provision account. When a trade receivable is considered uncollectible, it is written off against the provision account. Subsequent recoveries of amounts previously written off are credited against the provision account. Changes in the carrying amount of the provision are recognised as costs.

(i) Derecognition of financial assets

The Group derecognizes financial assets, only when contractual right on cash flows from assets expire or when financial assets and all significant risks and economic benefits from ownership of these assets are transferred to other subject. If the Group neither transfers nor retains all risks and economic benefits from ownership and continues to control transferred assets, it recognises its retained interest on the assets and related liability from amounts, which may have to be repaid. If the Group retains all significant risks and economic benefits from ownership of transferred financial assets, it continues to report these assets and furthermore reports a secured loan in the amount of received payments.

SHP Harmanec, a.s.
NOTES TO THE CONSOLIDATED FINANCIAL STATEMENTS
For the year ended 31 December 2015
(in EUR thousand)

4.5. Emission rights

The Group acquired emission rights free of charge under the European's scheme for emission trading. The rights are provided on an annual basis and the Group is required to return rights equal to its actual emissions of carbon dioxide released. The Group decided to account for allocated emission rights using net liability method. Emission rights are valued at nil and provisions are accounted for only in case when actual emissions exceed existing emission rights.

4.6. Financial assets

The Group classifies financial assets under IAS 39 "Financial Instruments; recognition and measurement" in the following categories: financial assets at fair value through profit and loss, loans and receivables. The classification depends on the purpose for which the financial assets were acquired, whether they are quoted on the public market or designated for the intentions of the management.

(i) Financial assets at fair value through profit and loss

Financial assets at fair value through profit and loss are financial assets held for trading. Financial assets are recognised in this category if they were principally acquired for the purpose of sale in a short-term period. Derivatives are also classified as held for trading in case they do not meet criteria for hedge accounting.

Due to its activities, the Group is exposed particularly to financial risk of changes in exchange rates and interest rates. The Group uses financial derivatives (mainly currency forward contracts and interest rate swaps) to hedge the risk linked with fluctuations in exchange rates and interest rates with respect to certain fixed commitments and expected transactions.

Financial derivatives are measured at fair value. Changes in the fair value of financial derivatives that qualify as effective cash flow hedges are recognised in other comprehensive profit or loss. The amounts recognised in this way are recharged from other comprehensive profit or loss to profit or loss for the period in which the hedged fixed commitment or expected transaction affect profit or loss.

Changes in fair value of financial derivatives that do not meet criteria disclosed in the previous paragraph are accounted for through profit or loss.

(ii) Loans and receivables

Loans and receivables are non-derivative financial assets with fixed or determinable due dates, which are not quoted on the active market. Loans and receivables are included in current assets, except for those with maturity exceeding 12 months from the balance sheet date. In this case, they are classified as non-current assets.

The Group's loans and receivables consist of "Trade and other receivables" and "Cash and cash equivalents".

The Group reassesses financial assets or a group of financial assets whether there are any indicators for impairment as at each balance sheet date. Testing for impairment of receivables is disclosed in Note 4.4.

SHP Harmanec, a.s.
NOTES TO THE CONSOLIDATED FINANCIAL STATEMENTS
For the year ended 31 December 2015
(in EUR thousand)

4.7. Financial liabilities

The Group classifies its financial liabilities under IAS 39 "Financial Instruments: recognition and measurement". The classification depends on the contractual liabilities related to financial instrument and the intentions with which the management concluded the contract.

When a financial liability, other than financial derivative, is recorded for the first time the Group measures it at its fair value less transaction costs that are directly associated with the acquisition of a certain financial liability. In case of financial derivatives, transaction costs are expensed as incurred.

After the initial recognition the Group measures financial liabilities, other than financial derivatives, at amortised carrying value using the effective interest rate method. Financial derivatives are valued at fair value as at each balance sheet date. Changes in the fair value of financial derivatives that do not meet criteria of hedge accounting are recognized with an impact on profit and loss.

The financial liability (or its part) is derecognised from the balance sheet only when the liability disclosed in the contract is cancelled or expired.

4.8. Leasing

Leasing is defined as a contract whereby the lessor conveys to the lessee in return for a payment, or series of payments, the right to use the asset for an agreed period of time.

(i) Operating leasing

Leases, in which a significant portion of the risks and rewards arising from the ownership are retained by the lessor, are classified as operating leases. Payments made under operating leases (net of any incentives received from the lessor) are charged to the income statement on a straight-line basis over the period of the lease.

(ii) Financial leasing

Leases of property, plant and equipment, where the Group has all the substantial risks and rewards arising from the ownership of the asset, are classified as finance leases. Finance leases are capitalized at the lease commencement at the lower of the fair value of the lease property and the present value of minimum lease payments.

Each lease payment is allocated between the liability and finance charges so as to achieve a constant rate on the financial liability balance outstanding. The corresponding rental obligations, net of future finance charges, are included in other long-term payables. The interest element of the finance cost is charged to the income statement over the lease period so as to produce a constant periodic rate of interest on the remaining balance of the liability for each period. The assets acquired under finance leases are depreciated over their useful life or the lease term if it is shorter, in case the Group is not reasonably certain that it will obtain ownership by the end of the lease term.

4.9. Inventories

Inventories are stated at the lower of acquisition cost and net realizable value. The acquisition cost of purchased materials and goods include direct and indirect costs related with acquisition such as transport costs, custom duty, insurance, and commissions and other. Purchased inventories on warehouse are valued at the weighted average cost. The acquisition cost of work in progress and finished goods includes cost of raw materials, other direct costs and related production overheads. The net realizable value is an estimation of selling price in the ordinary course of business less selling expenses. Provision for impairment is created on the basis of assessment of individual items of inventory.

SHP Harmanec, a.s.
NOTES TO THE CONSOLIDATED FINANCIAL STATEMENTS
For the year ended 31 December 2015
(in EUR thousand)

4.10. Trade receivables

Trade receivables are initially recognized at fair value and subsequently measured at amortized cost using the effective interest rate method, less provision for impairment.

The provision for impairment of receivables is established when there is objective evidence that the Group will not be able to collect all amounts due according to the original terms of receivables. Significant financial difficulties of the debtor, probability that the debtor will enter bankruptcy or financial reorganization, default or delinquency in payments are considered as indicators that the trade receivable is impaired. The amount of the provision represents the difference between the carrying amount and the present value of estimated future cash flows, discounted at the effective interest rate.

4.11. Cash and cash equivalents

Cash and cash equivalents include cash in hand, deposits held at call with banks, and other short-term highly liquid investments with original maturities of three months or less. Cash and cash equivalents are carried at amortised cost using the effective interest method. Restricted balances are excluded from cash and cash equivalents for the purposes of the cash flow statement. Balances restricted from being exchanged or used to settle a liability for at least twelve months after the balance sheet date are included in non-current assets.

4.12. Share capital

Ordinary shares are classified as equity. Incremental costs directly attributable to the issue of new shares are shown in equity as a deduction from the proceeds of the issue after elimination of impact of such costs on tax.

4.13. Dividend distribution

Dividend distribution to shareholders of the Group is recognised as a liability and deducted from equity as at the balance sheet date only if it is declared before or as at the balance sheet date.

4.14. Legal reserve fund

Legal reserve fund is set up in accordance with the Commercial Code. Contributions to the legal reserve fund of the Group are made at 10% of the net income up to 20% of the share capital. This fund is not distributable and may be only used to increase share capital or to cover losses.

4.15. Other reserves

The Group creates other funds from profit for future investment costs in accordance with the Commercial Code and the articles of association of the Company. The creation of this fund has to be approved by the General Meeting of shareholders. Such funds may be distributed only with the approval of shareholders.

4.16. Trade payables

Trade payables are the obligation to pay for goods or services to suppliers in the ordinary course of the Group's business. Payables are recognised as current if they are due within one year or shorter period. Otherwise they are classified as non-current.

Trade payables are initially recognized at fair value and subsequently measured at carrying value using the effective interest method.

SHP Harmanec, a.s.
NOTES TO THE CONSOLIDATED FINANCIAL STATEMENTS
For the year ended 31 December 2015
(in EUR thousand)

4.17. Taxes

(i) Current income tax

Current income tax is calculated from accounting profit in accordance with valid Slovak legislation in the amount of 22 % after adjustments of certain items for tax purposes. Taxation in other jurisdictions is calculated on the basis of rates that are valid in particular jurisdiction.

(ii) Deferred income tax

Deferred income tax is recognized in the financial statements using the balance sheet liability method on temporary differences arising between the tax bases of assets and liabilities and their carrying amounts. However, deferred income tax is not accounted for if it arises from initial recognition of an asset or liability in a transaction other than a business combination and the transaction, when initially recorded, affects neither accounting nor taxable profit nor loss. Deferred income tax is determined using tax rates (and laws) that have been enacted or substantively enacted by the balance sheet date and are expected to apply when the related deferred income tax asset is realized, or the deferred income tax liability is settled.

Deferred tax assets are recognized where it is probable that future taxable profit will be available against which the temporary differences can be utilised.

Deferred income tax exists on temporary differences arising on investments in subsidiaries, except where the timing of the reversal of the temporary difference is controlled by the Group and it is probable that the temporary difference will not reverse in the foreseeable future.

The Group offsets deferred tax assets and deferred tax liabilities where the Group has a legally enforceable right to set off current tax assets against current tax liabilities and these relate to income taxes levied by the same taxation authority.

4.18. Grants and contributions provided for the acquisition of property, plant and equipment

The Group recognises government grants, if there is a reasonable assurance of received grant and fulfilment of all conditions associated with receiving grant. If the grant relates to reimbursement of costs, it is recognised as income during the period that is required for systematic compensation of grant with costs which the grant is provided for. If the grant is provided for the acquisition of property, plant and equipment, it is recorded as deferred income and settled evenly to the statement of comprehensive income over estimated useful life of particular assets.

4.19. Loans

Loans are initially recognized at fair value of liability net of transaction costs. They are subsequently measured at amortized cost using the effective interest rate method. The difference between the initial carrying amount and payable nominal amount of the loan is recognised as interest expense during the period of the loan using the effective interest rate method.

Loans are classified as current liabilities except for cases where the Group has unconditional right to defer settlement of the liability for at least 12 months after the balance sheet date.

4.20. Provisions / contingent liabilities

Provisions are recognized when the Group has a present legal contractual or non-contractual obligation as a result of past events, it is probable that an outflow of resources will be required to settle the obligation, and a reliable estimate of the amount can be made. Provisions are not recognized for future operating losses. Where there are a number of similar obligations, the likelihood that an outflow will be required in settlement is determined by considering the class of obligations as a whole. A provision is recognized even if the likelihood of an outflow with respect to any item included in the same class of obligations may be small.

Provisions are measured at the present value of the expenditures expected to be required to settle the obligation using a pre-tax rate that reflects current market assessments of the time value of money and the risks specific to the obligation. The increase of the provision due to passage of time is recognized as interest expense.

Where the Group expects a provision to be reimbursed, for example under an insurance contract, the reimbursement is recognized as a separate asset but only when the reimbursement is virtually certain.

Contingent liabilities are not recognized in the balance sheet. They are disclosed in the notes to the consolidated financial statements, unless the possibility of an outflow of resources embodying the economic benefits is remote.

SHP Harmanec, a.s.
NOTES TO THE CONSOLIDATED FINANCIAL STATEMENTS
For the year ended 31 December 2015
(in EUR thousand)

4.21. Employee benefits

The Group has a pension program with defined benefit and defined contribution plans.

(i) Pension plans

In a case of the defined contribution plan the amount of fulfilment, which will be given to an employee at retirement, is determined. The amount of fulfilment depends on several factors such as age, number of years served and salary.

A defined contribution plan is a pension plan under which the Group pays fixed contributions to a third party (fund) and the Group has no legal or constructive obligations to pay further contributions if the fund does not hold sufficient assets to pay all employees the benefits relating to employee service in the current and prior periods.

The Group pays contributions to publicly and privately administered pension insurance plans. During the year, the Group pays contributions to compulsory health, sickness and pension insurance as well as accident insurance, guarantee insurance, and unemployment insurance in the amount stipulated by law, the calculation of which is based on the gross employee wages. Throughout the year, the Group made contributions to these funds in the amount of 35.2% (2014: 35.2%) of gross wages up to the amount of a monthly wage set by legal regulations for the respective insurance, with employees contributing a further 13.4% (2014: 13.4%). Costs of these contributions are charged to the income statement in the same period as the corresponding wage costs.

(ii) Unfunded pension plan with defined benefit

According to the collective agreement with trade unions for the year 2015, the Group is obliged to pay one average monthly salary to its employees at retirement or disability pension retirement (2014: one average monthly salary). In case of termination of employment due to retirement in disability pension as the consequence of work injury or occupational disease, the employee is entitled to retirement benefits in the amount of two average monthly salaries for which the provision is created by the Group only if work injury occurred. The minimum requirement of the Labour Code on contribution to retirement benefit at leaving for retirement in the amount of one average monthly salary is included in the above multiples (2014: one average monthly salary).

The provisions for retirement benefit at leaving for retirement are calculated each year. The calculation method is based on actuarial calculations that are based on employee age, number of years served, fluctuation, mortality tables and discounted interest rates. The liability is discounted using interest rates of high-quality corporate bonds denominated in Euro, which maturity period is approaching maturity of related liability.

Actuarial gains and losses resulting from changes in the actuarial assumptions are recorded in profit or loss in the period in which they occurred. Changes of liabilities related to changes in the entitled amount of retirement benefits are accrued during the period when leaving for retirement in case of change of the contract with trade unions.

(iii) Other non-current employment benefits

The Group also pays bonuses at work jubilees. The amount of remuneration depends on the number of years served in the Group and represents the following amounts:

25 years	EUR 125
30 years	EUR 150
35 years	EUR 175
40 years	EUR 200
45 years	EUR 225

The provision for work jubilees is determined in the same way as the provision for retirement, except for the change of liability related to changes in the entitled amount in case of change of the collective agreement, which is immediately recorded in profit and loss.

4.22. Revenue recognition

Revenues from the sale of products are recognized upon transferring risks and rewards of ownership of the products, usually when the products are delivered. If the Group agrees to transport products to a specific location, revenue is recognized when the goods are passed to the customer at the destination point.

Revenues from the sale of services are recognized in the accounting period in which the services are rendered, taking into account the extent to which the given transaction is completed. This extent is assessed based on the actual services provided as a proportion of the total services agreed.

SHP Harmanec, a.s.
NOTES TO THE CONSOLIDATED FINANCIAL STATEMENTS
For the year ended 31 December 2015
(in EUR thousand)

Revenues are shown net of VAT, discounts and deductions. Revenue is recognised at fair value. Interest income is recognised on an accrual basis using the effective interest rate. The value of the Group's assets is reduced to the realizable amount, which is the present value of expected future cash flows discounted by the original effective interest rate. The difference between the present value and nominal value of expected cash flows is recorded as interest income. The interest income arising from unpaid provided loans is recorded using the original effective interest rate.

Dividend income is recognised when the Group's right to receive the payment arises.

5. FINANCIAL RISK MANAGEMENT

5.1 Financial risks

The activities of the Group expose it to a variety of financial risks: market risk (including currency risk and interest rate risk), credit risk and liquidity risk. The Group's principal financial instruments are trade receivables and trade payables, bank loans, loans from related parties, cash and short-term bank deposits. The usage of these financial derivatives is focused mainly on securing cash equivalents or investing free cash and cash equivalents. Financial risks are described in Note 27 of notes to the consolidated financial statements.

5.2 Fair value estimation

The carrying amount of trade receivables less impairment provision for bad and doubtful debts and nominal value of payables are assumed to approximate their fair value. The fair value of financial liabilities, for disclosure purposes, is estimated by discounting the future contractual cash flows using the current market interest rate, which is available for the Group for similar financial instruments.

6. CAPITAL MANAGEMENT

The Group manage its capital to be able to provide continuous support to its business activities.

SHP Harmanec, a.s.
NOTES TO THE CONSOLIDATED FINANCIAL STATEMENTS
For the year ended 31 December 2015
(in EUR thousand)

7. PROPERTY, PLANT AND EQUIPMENT

Property, plant and equipment consists of the following items:

	Land, buildings and constructions	Machinery, tools and equipment	Assets under construction	Total
As at 1 January 2014				
Acquisition cost	54,766	135,045	908	190,719
Accumulated depreciation and provisions	(24,645)	(108,261)	-	(132,906)
Net book value	30,121	26,784	908	57,813
As at 31 December 2014				
Depreciation	(1,317)	(3,318)	-	(4,635)
Additions	-	-	5,565	5,565
Disposals	-	(100)	(13)	(113)
Transfers	244	5,451	(5,695)	-
Adjustments for foreign exchange differences	(1)	(5)	-	(6)
Net book value as at 31 December 2014	29,047	28,812	765	58,624
As at 31 December 2014				
Acquisition cost	55,009	139,836	765	195,610
Accumulated depreciation and provisions	(25,962)	(111,024)	-	(136,986)
Net book value	29,047	28,812	765	58,624
As at 31 December 2015				
Depreciation	(1,315)	(3,584)	-	(4,899)
Additions	-	-	3,032	3,032
Disposals	-	(253)	-	(253)
Transfers	86	2,680	(2,766)	-
Adjustments for foreign exchange differences	2	-	-	2
Net book value as at 31 December 2015	27,820	27,655	1,031	56,506
As at 31 December 2015				
Acquisition cost	55,097	137,730	1,031	193,858
Accumulated depreciation and provisions	(27,277)	(110,075)	-	(137,352)
Net book value	27,820	27,655	1,031	56,506

Machinery and equipment at a net book value of EUR 3,301 thousand was at 31 December 2014 pledged as guarantee for the investment subsidies received from the Recycling Fund of the Slovak Republic and to cover the liability arising from loan received from UniCredit Bank, a.s. By repayment of loan and settlement of obligations to the Recycling Fund during 2015, reasons for lien have passed. As of 31 December 2015 the Group does not have pledged long-term assets.

The Group has entered into insurance contract including: combined insurance against natural disasters, machinery breakdown insurance covering sudden damage and/or destruction of a machine, apart thereof, accessories or equipment thereof by any fortuitous event.

Additions of property, plant and equipment items recorded during year 2015 relate to acquisition of paper napkins processing line, technical upgrade and extension of equipment of processing lines and reconstruction of paper machines.

Adjustments of foreign exchange differences relate to property, plant and equipment of foreign subsidiaries.

SHP Harmanec, a.s.
NOTES TO THE CONSOLIDATED FINANCIAL STATEMENTS
For the year ended 31 December 2015
(in EUR thousand)

8. FINANCIAL INVESTMENTS

Financial Investments comprise of investment in SHP Trgovina, d.o.o., Celje, the amount of investment as at 31 December 2015 is EUR 9 thousand (as at 31 December 2014: EUR 9 thousand). This subsidiary was not consolidated due to its immateriality. Equity of company amounts to EUR 12 thousand (as at 31 December 2014: EUR 12 thousand). In 2015 SHP Trgovina had a profit of EUR 0 (for the year 2014: EUR 1 thousand). Assets net of related party transactions amount to EUR 12 thousand (in 2014: EUR 25 thousand).

The Group under financial investments also records the advance granted for the purchase of shares in a subsidiary company SHP Celex, A.D., Banja Luka, the balance at 31 December 2015 amounts to EUR 8 thousand.

9. INVENTORIES

Inventories consist of the following:

	31 December 2015	31 December 2014
Material	6,711	6,168
Work in progress	4,339	3,996
Finished products	8,478	7,992
Goods	35	182
Less provision for obsolete inventory	(1,011)	(518)
Total	18,552	17,820

Material mainly includes waste paper and pulp, which represent the basic raw materials for the Group's production activities.

If the carrying value of inventory is higher than net realizable value, it is recorded in its net realizable value. Inventories are adjusted by a provision in the amount of EUR 1,011 thousand (2014: EUR 518 thousand).

None of the Group's inventories are under lien.

In 2015 a provision for inventories was created in the amount of EUR 646 thousand (2014: EUR 332 thousand) and released in the amount of EUR 153 thousand (2014: EUR 156 thousand) due to sale or usage of inventories.

The Group's inventories are insured against theft and natural disaster up to EUR 20,014 thousand (2014: EUR 20,014 thousand).

10. RECEIVABLES

Receivables consist of the following items:

	31 December 2015	31 December 2014
Trade receivables		
Domestic customers	4,699	5,485
Foreign customers	14,981	15,521
Total trade receivables	19,680	21,006
Less: provision for doubtful receivables	(240)	(248)
Total trade receivables, net	19,440	20,758
Prepayments	144	82
Tax assets – value added tax	2,895	2,748
Prepaid expenses – prepaid rent	230	179
Other receivables	35	60
Receivables, net	22,744	23,827

SHP Harmanec, a.s.
NOTES TO THE CONSOLIDATED FINANCIAL STATEMENTS
For the year ended 31 December 2015
(in EUR thousand)

As of 31 December 2015 the Group does not have receivables under lien, as at 31 December 2014 certain Group's loans were secured with receivables under lien.

Movements in the provision for bad and doubtful receivables:

	2015	2014
Opening balance	248	458
Recognised loss on impairment of receivables (creation)	112	106
Receivables write-off	(105)	(48)
Reversal of impairment loss	(15)	(268)
Total	240	248

The Group has signed an insurance contract for all receivables recognised after 1 January 2004. The Company's participation is 15% - 20%. Total amount of insured receivables in 2015 was EUR 18,529 thousand (2014: EUR 19,494 thousand).

The Group does not create a provision for insured receivables.

Quality analysis of receivables is shown in the table below:

	31 December 2015	31 December 2014
Receivables, for which provision was created	326	287
Overdue receivables	1,380	2,111
Within due date and without provision	17,974	18,608
Total trade receivables	19,680	21,006
 Paid as at 31 May 2016	 19,337	 20,732
 Difference	 343	 274

The ageing structure of overdue trade receivables, for which a provision was not created:

	31 December 2015	31 December 2014
up to 90 days	1,380	2 038
90 – 180 days	-	9
180 – 360 days	-	64
over 360 days	-	-
Total	1,380	2 111

If the receivables were not insured, a provision would be higher by EUR 462 thousand (2014: EUR 274 thousand).

The ageing structure of overdue trade receivables, for which a provision was created (gross):

	31 December 2015	31 December 2014
within due date	-	-
up to 90 days	3	46
90 – 180 days	133	38
180 – 360 days	190	203
over 360 days	326	287
Total	326	287

SHP Harmanec, a.s.
NOTES TO THE CONSOLIDATED FINANCIAL STATEMENTS
For the year ended 31 December 2015
(in EUR thousand)

Long-term receivables consist of:

	31 December 2015	31 December 2014
Deferred tax asset	23	-
Prepaid expenses - Accruals and lease prepayments under operating lease	1	-
Total	24	-

11. CASH AND CASH EQUIVALENTS

Cash and cash equivalents consist of the following:

	31 December 2015	31 December 2014
Cash in hand	28	50
Cash in bank accounts	3,249	3,303
Total cash and cash equivalents	3,277	3,353

Credit quality of bank balances:

	Rating (Moody's)	31 December 2015	31 December 2014
UniCredit Bank Czech Republic and Slovakia a.s.	Baa1	1,886	2,123
UniCredit Bank a.d., Banja Luka	Baa1	753	839
Zagrebačka banka	Baa1	287	233
Other		323	108
Total		3,249	3,303

12. EQUITY

12.1 Equity attributable to shareholders of SHP Harmanec

The Company's share capital comprises of 631,457 shares with the nominal value EUR 33.2 per share. All shares are ordinary, in a form of physical securities. The nominal value of shares corresponds to the amount of associated voting rights. Share capital is fully paid. The owner shares are related to shareholder rights to the Company's management, to its share of the profit and to the liquidation balance at termination of the Company.

Other funds consist of:

- The legal reserve fund representing EUR 3,838 thousand as at 31 December 2015 (as at 31 December 2014: EUR 3,838 thousand). The legal reserve fund is not available for distribution and can be used to cover losses or to increase share capital.
- Other funds representing EUR 2,665 thousand as at 31 December 2015 (as at 31 December 2014: EUR 2,665 thousand). Other funds represent allocations from retained earnings. Pursuant to the Company's Articles of Association, the usage of these funds is restricted to cover losses, increase share capital and finance capital investments.
- Hedging Instruments — currency forwards at fair value amounting to EUR 0 thousand as at 31 December 2015 (as at 31 December 2014: EUR 11 thousand)
- Actuarial gains and losses resulting from revaluation of provision for employee benefit amounting to EUR 5 thousand as at 31 December 2015 (as at 31 December 2014: EUR 2 thousand).

Shareholders Equity includes a translation reserve of EUR 663 thousand booked as a loss (as at 31 December 2014: loss of EUR 662 thousand), which resulted from the translation of assets, liabilities, revenues and expenses of the foreign subsidiaries.

SHP Harmanec, a.s.
NOTES TO THE CONSOLIDATED FINANCIAL STATEMENTS
For the year ended 31 December 2015
(in EUR thousand)

12.2 Minority interest of other owners of subsidiaries

Minority interest of other owners of subsidiaries include:

	31 December 2015	31 December 2014
Balance sheet		
SHP Celex, a.d.:		
ECO-INVEST, a.s.	2,619	3,190
Other minorities	35	518
Total minorities in SHP Celex, a.d.	2,654	3,708
SHP Slavošovce, a.s.:		
ECO-INVESTMENT, spol. s.r.o.	14,992	15,183
SHP Intim Papír, d.o.o.		
Dragan Mačinko	(116)	(55)
Total minorities on the balance sheet	17,530	18,836
Statement of comprehensive income	2015	2014
SHP Celex, a.d.:		
ECO-INVEST, a.s.	(818)	310
Other minorities	(11)	50
Total minorities in SHP Celex, a.d.	(829)	360
SHP Slavošovce, a.s.:		
ECO-INVESTMENT, spol. s.r.o.	(191)	1,325
SHP Intim Papír, d.o.o.		
Dragan Mačinko	(61)	11
Total minorities in Statement of comprehensive income	(1,081)	1,696

13. LOANS

Loans consist of the following items:

	31 December 2015	31 December 2014
Bank loans - non-current	-	-
Bank loans - current	5	11,298
Total loans	5	11,298

The Group has during 2015 gradually repaid all obligations under a credit agreement concluded on 2 December 2005. The loan agreement was signed with a consortium of banks in order to refinance existing loans within the Group and also to finance investment projects with a final maturity on 15 December 2015.

The recognized balance of EUR 5 thousand represents the balance of credit drawn using credit cards. Part of the operating loan was repaid by funds received by the Group under a loan from the non-bank lender, the company ECO-INVEST, a.s., Bratislava. Description of loans from non-bank lender is in Section 14 of Notes.

Repayment of loans was carried out within the agreed period for payment. Together with repayment obligations to the bank creditors, a lien on debts and liens on fixed assets ceased to exist.

Financial indicators that Group committed to fulfil under the loan agreement during 2014 and 2015 were followed. The ratio of equity to the balance sheet value of total assets of more than 40% was as at 31 December 2014 in amount of 49.0%. Coefficient of Net Debt / EBITDA Group as at 31 December 2014 recognized in amount of 1.240, the maximum amount under the loan agreement was set to 4.3.

SHP Harmanec, a.s.
NOTES TO THE CONSOLIDATED FINANCIAL STATEMENTS
For the year ended 31 December 2015
(in EUR thousand)

14. LOANS OBTAINED FROM RELATED PARTY

The Group's non-bank loans:

	31 December 2015	31 December 2014
Loan from related party ECO-INVEST, a.s., Bratislava	21,995	6,394
Total loan	21,995	6,394

To fund operating needs the Group uses loans from non-bank lender company ECO-INVEST, a.s., Bratislava. The Group received a loan of EUR 6,394 thousand in 2012, the loan was granted in order to repay the share of the withdrawing creditor Citibank Europe plc, Dublin, Ireland from agreement closed on 2 December 2005 with consortium of banks.

In 2015, the Group obtained from a non-bank lender ECO-INVEST, a.s., Bratislava two other loans designed to finance the operational needs of the Group.

As at 31 December 2015, the Group had drawn loans from non-bank lender in the following currencies:

Currency	Amount In EUR thousands
EUR	21,995
Total	21,995

As at 31 December 2015 the maturity of loans was according to the payment schedule as follows:

2017	21,995
Total	21,995

The average interest rate of loans from non-banking creditor in 2015 was 2.6% (in 2014: 2.829%).

15. FINANCIAL LEASING

The Group has some machinery used for production of paper napkins and paper tissues under financial leasing.

	Minimum lease payments as at 31 December	
	2015	2014
Financial lease liabilities		
within one year	954	954
between 2-5 years	657	1,612
TOTAL	1,611	2,566

	Present value of minimum lease payments as at 31 December	
	2015	2014
Financial lease liabilities		
within one year	927	902
between 2-5 years	649	1,576
TOTAL	1,576	2,478

The average term of lease of machinery under financial lease is 5.4 years (in 2014: 5.4 years).

Book value of liabilities from financial lease approximates to its fair value.

SHP Harmanec, a.s.
NOTES TO THE CONSOLIDATED FINANCIAL STATEMENTS
For the year ended 31 December 2015
(in EUR thousand)

16. TRADE AND OTHER PAYABLES

Trade and other payables include:

	31 December 2015	31 December 2014
Trade payables	23,772	26,129
Payables to social security	467	480
Payables to employees	798	737
Total trade and other payables	25,037	27,346

The classification of trade and other payables is as follows:

	31 December 2015	31 December 2014
Payables within due date	19,840	23,546
Overdue payables	5,197	3,800
Total	25,037	27,346

17. OTHER LIABILITIES

Other current liabilities include:

	31 December 2015	31 December 2014
Indirect taxes	618	563
Social fund	84	34
Subsidy for acquisition of non-current assets — current portion	109	122
Other liabilities	121	256
Total other current liabilities	932	975

Creation and usage of social fund (entities with registered office in the Slovak Republic):

	2015	2014
Balance as at 1 January	34	8
Set-up of social fund	121	83
Use of social fund	71	57
Balance as at 31 December	84	34

Other non-current liabilities include:

	31 December 2015	31 December 2014
Non-current portion of subsidy for acquisition of non-current assets	1,298	1,408
Total other non-current liabilities	1,298	1,408

Other non-current liabilities include the non-current portion of the subsidy for the acquisition of non-current assets not yet released to income. The subsidy is released to profit or loss over the useful life of the relevant non-current assets in a pattern that follows the depreciation of these non-current assets.

SHP Harmanec, a.s.
NOTES TO THE CONSOLIDATED FINANCIAL STATEMENTS
For the year ended 31 December 2015
(in EUR thousand)

18. RELATED PARTY TRANSACTIONS

The Group's related parties include shareholders, directors and management of the Company and its subsidiaries.

Transactions and outstanding balances with related parties in 2015 can be summarized as follows:

Company	Receivables	Payables	Revenues	Expenses
<i>Parent company:</i>				
ECO - INVEST, a. s.	-	21,995	-	281
<i>Other related parties:</i>				
SHP Trgovina, d.o.o., Celje *	-	5	-	64
Mondi SCP a.s., Ružomberok *	5	762	4	11,065
SCP Papier, a.s., Ružomberok *	-	-	2	-
Eco-Bags, s.r.o., Myjava	2	-	27	3
Harmanec-Kuvert, s.r.o., Brezno *	4	-	47	-
Tauris a.s. Rimavská Sobota*	-	-	6	3
Envelopes Machinery Services, Brezno *	1	-	10	-
Total	12	22,762	96	11,416

Transactions and outstanding balances with related parties in 2014 can be summarized as follows:

Company	Receivables	Payables	Revenues	Expenses
<i>Parent company:</i>				
ECO - INVEST, a. s.	-	6,436	-	199
<i>Other related parties:</i>				
SHP Trgovina, d.o.o., Celje *	6	1	6	69
Mondi SCP a.s., Ružomberok *	3	699	2	9,356
SCP Papier, a.s., Ružomberok *	1	17	2	18
Eco-Bags, s.r.o., Myjava	2	1	27	4
Harmanec-Kuvert, s.r.o., Brezno *	10	-	55	1
Tauris a.s. Rimavská Sobota*	-	-	1	-
Envelopes Machinery Services, Brezno *	1	-	10	-
ECO-Investment, a.s. *	-	11	-	13
Total	23	7,165	103	9,660

* company under significant influence of shareholder controlling the Group.

These related party transactions represent standard business transactions, i.e. the sale and purchase of goods, provision of services, loans.

The Group concluded with related parties' contracts for future purchase of goods, services and provision of services for 2016:

	2016	2015
Mondi SCP a.s., Ružomberok	11,000	-
ECO-Bags, s.r.o., Myjava	4	4
Harmanec-Kuvert, s.r.o., Brezno	8	8
Envelopes Machinery Services, Brezno	2	2

SHP Harmanec, a.s.
NOTES TO THE CONSOLIDATED FINANCIAL STATEMENTS
For the year ended 31 December 2015
(in EUR thousand)

19. REMUNERATIONS FOR DIRECTORS AND EXECUTIVES

Remuneration paid to directors and other members of senior management of the Group during the year:

	2015	2014
Salary	621	581
Total	621	581

20. REVENUES

Sales of own products and goods are made to the following countries:

	2015	2014
Slovak Republic	24,445	27,831
Czech Republic	22,690	21,791
Hungary	5,343	5,656
Croatia	9,385	9,518
Germany	14,925	11,069
Switzerland	115	3,493
Bosna and Herzegovina	5,413	6,480
Poland	5,855	7,405
Serbia	4,605	5,609
Slovenia	3,162	2,557
Austria	2,434	2,425
Denmark	3,809	1,908
France	68	174
Other	11,003	10,109
Total sales	113,252	116,025

Commodity structure of sales of own products and goods:

	2015	2014
Toilet paper	52,100	48,279
Kitchen towels	9,294	9,375
Paper tissues	9,492	11,413
Paper napkins	18,846	19,838
Jumbo Rolls	12,024	17,506
Other	11,496	9,614
Total sales	113,252	116,025

Other revenues from sales of services include:

	2015	2014
Electricity, rental income	111	134
Other	166	169
Total	277	303

SHP Harmanec, a.s.
NOTES TO THE CONSOLIDATED FINANCIAL STATEMENTS
For the year ended 31 December 2015
(in EUR thousand)

21. CONSUMPTION OF RAW MATERIALS AND ENERGY

Consumption of raw materials and energy includes the following items:

	2015	2014
Material consumption	61,757	58,201
Electricity consumption	7,824	8,416
Water and natural gas consumption	5,874	7,606
Total	75,455	74,223

22. PERSONAL COSTS

Personal costs comprise of the following items:

	2015	2014
Salaries	12,002	11,429
Social security contribution	3,658	3,331
Pension funding with a fixed amount of the contribution	2,059	1,896
Retirement	2	67
Total	17,721	16,723

The average number of employees was as follows:

	31 December 2015		
	Administrative personnel	Operational Personnel	Total
SHP Harmanec, a. s.	165	376	541
SHP Bohemia, s. r. o.	9	-	9
SHP Slavošovce, a.s.	46	206	252
SHP Hungaria, Kft.	1	-	1
SHP CELEX, a.d.	77	247	324
SHP Intim Papir, d.o.o.	10	51	61
SHP Zagreb, d.o.o.	3	-	3
Total average number of employees	311	880	1,191

	31 December 2014		
	Administrative personnel	Operational Personnel	Total
SHP Harmanec, a. s.	148	362	510
SHP Bohemia, s. r. o.	8	-	8
SHP Slavošovce, a.s.	44	181	225
SHP Hungaria, Kft.	1	-	1
SHP CELEX, a.d.	76	241	317
SHP Intim Papir, d.o.o.	8	51	59
SHP Zagreb, d.o.o.	3	-	3
Total average number of employees	288	835	1,123

SHP Harmanec, a.s.
NOTES TO THE CONSOLIDATED FINANCIAL STATEMENTS
For the year ended 31 December 2015
(in EUR thousand)

23. OTHER OPERATIONAL AND FINANCIAL EXPENSES

23.1 Expenses by nature

	2015	2014
Ordinary repairs, secondary revisions	1,474	1,716
Travelling costs	151	238
Representation costs	91	94
Advertisement	1,445	974
Cost of distribution of products	200	193
Cost of handling operations	52	39
Waste, garbage and sludge disposal	644	627
Rent	1,914	1,747
Audit services, tax advisory	154	192
Transport of products	6,303	6,394
Other services and other direct expenses	3,330	3,270
Total costs of products and goods sold, sales and marketing expenses and administrative expenses	15,758	15,484

23.2 Other expenses

Other expenses comprise:

	2015	2014
Taxes and fees	379	355
Provisions for receivables, net	(1)	(201)
Receivables written-off	126	40
Property insurance	582	581
(Gain)/loss from sale of property, plant and equipment and inventories	(66)	(10)
Amortisation of subsidy related to property, plant and equipment	(132)	(126)
Contractual penalties and default interest	(109)	(20)
Other expenses and income	350	346
Total other expenses	1,129	965

23.3 Other financial expenses

Other financial expenses comprise:

	2015	2014
(Gain)/loss from financial derivatives, net	(38)	(62)
Loss from foreign exchange, net	66	166
Other financial expenses	145	153
Total other financial expenses	173	257

SHP Harmanec, a.s.
NOTES TO THE CONSOLIDATED FINANCIAL STATEMENTS
For the year ended 31 December 2015
(in EUR thousand)

23.4 Operating lease

Operating lease relates to lease of separate movable assets with lease terms of 5 - 6 years. The Group determined the classification of the lease agreements as operating lease after considering classification criteria of IAS 17 Leases. The significant importance was given to a fact that there are no arrangements securing other than market conditions after the end of a lease period of movable assets.

Payments recognised as an expense:

	2015	2014
Operating lease expense during the year	50	54
	<u>50</u>	<u>54</u>

Future operating lease commitments (after the change of the agreed rental period in 2015):

	2015	2014
Short-term commitments (up to 1 year)	24	13
Long-term commitments (up to 5 years)	-	-
	<u>24</u>	<u>13</u>

24. INCOME TAX

24.1 Current income tax

The reconciliation of reported to expected income tax which would arise by using standard tax rates:

	2015	2014
Profit / (Loss) before taxation	(2,523)	2,200
Of which theoretical income tax at 22% (2014: 22%)	555	(484)
Tax impact of permanent differences	(217)	(78)
Tax impact of subsidiaries with different tax rates	(196)	54
Total Income tax	142	(508)

24.2 Income tax expense

Income tax expense can be analysed as follows:

	2015	2014
Current tax:		
Slovak	(8)	(370)
Foreign	(11)	(41)
Deferred tax:		
current period	161	(97)
Total	1422	(508)

SHP Harmanec, a.s.
NOTES TO THE CONSOLIDATED FINANCIAL STATEMENTS
For the year ended 31 December 2015
(in EUR thousand)

24.3 Deferred income tax

Deferred income tax is calculated in a full amount of temporary differences according to balance sheet liability method using the basic tax rate of 22 % as at 31 December 2015 (2014: 22 %).

The Group offsets deferred tax assets and deferred tax liabilities where the Group has a legally enforceable right to set off current tax assets against current tax liabilities and these relate to income taxes levied by the same taxation authority.

	As at 31 December	
	2015	2014
Deferred tax asset		
with expected realization in more than 12 months	23	-
with expected realization within 12 months	-	-
Deferred tax liability		
with expected realization in more than 12 months	(2,247)	(2,354)
with expected realization within 12 months	-	-
Total	(2,224)	(2,354)

Deferred tax liability analysis:

	Adjustment for assets	Provisions	Depreciation and amortisation	Tax losses	Subsidies	Other	Total
Balance as at 1 January 2014	99	163	(3,242)	728	207	(212)	(2,257)
Income/ (expense)	11	58	(39)	(193)	25	45	(93)
Other comprehensive income	-	-	-	-	-	(4)	(4)
Balance as at 31 December 2014	110	221	(3,281)	535	232	(171)	(2,354)
Income/ (expense)	110	214	(251)	7	(1)	54	133
Other comprehensive income	-	-	-	-	-	(3)	(3)
Balance as at 31 December 2015	220	435	(3,532)	542	231	(120)	(2,224)

SHP Harmanec, a.s.
NOTES TO THE CONSOLIDATED FINANCIAL STATEMENTS
For the year ended 31 December 2015
(in EUR thousand)

25. COMMITMENTS AND CONTINGENCIES

25.1 Commitments for acquisition of asset

	2015	2014
Commitments for acquisition of property, plant and equipment	2,142	302

Commitment for acquisition of property, plant and equipment in 2016 represent mainly commitments related to acquisition of machine producing napkins and packaging machine for the plant Slavošovce, the technical evaluation of existing processing lines in Harmanec (group packaging machine, conveyors TL2, embossing rollers) and the technical evaluation of a paper machine in Celexa (plating the drying column, a new suction roll cover).

25.2 Taxes

The Group has significant transactions with its subsidiaries, shareholders, and other related parties. The tax environment in which the consolidated companies operate depend on the tax legislation and practice, which is relatively new with few precedents. As tax authorities do not provide an official interpretation of tax laws, there is a risk that they may require adjusting the tax base, f.e. regarding to transfer pricing or other adjustments.

Tax returns remain open and may be subject to reviews within the period of at least five years. A review of an accounting period of a tax return for the given period does not exclude this period from a possible additional review within five years. The tax returns from 2011 to 2015 are open as at 31 December 2015 and may be subject to a review.

25.3 Emission rights

In 2005, the European Union-wide greenhouse gas emission rights trading scheme came into effect together with the Act on Emission Rights Trading passed by the Slovak Parliament in order to implement the related EU Directive in the Slovak Republic. Under this legislation, the Group is required to deliver emission rights to the Slovak Environmental Office to offset actual greenhouse gas emissions.

The Group has opted to record emission rights received using the net liability method and given that the Group has been allocated sufficient emission rights to cover its actual emissions no liability was recorded. The Group did not recognize emission rights because they were acquired from the state free of charge. The Group has an obligation to deliver emission rights to cover actual emissions. This obligation was fulfilled by delivering emission rights for the period of 2014 on 24 April 2015. Emission rights for the year 2015 (the reporting period) in a volume of 20,911 tons, were acquired by the Group on 17 February 2015.

As at 31 December 2015, the Group owned rights for 29,842 tons of emissions (in 2014: 30,640 tons). In 2015, the Group produced a total of 21,151 tons of emissions (in 2014: 21,755 tons).

25.4 Litigation and potential losses

At present, some entities of the SHP Harmanec group are involved in a number of legal cases and other disputes that have arisen as a result of ordinary business activities and it is not expected that the disputes should have a significant negative impact, individually or jointly, on the accompanying financial statements.

SHP Harmanec, a.s.
NOTES TO THE CONSOLIDATED FINANCIAL STATEMENTS
For the year ended 31 December 2015
(in EUR thousand)

26. FINANCIAL DERIVATES

Financial derivative instruments include:

	Not classified as hedging instrument	Classified as hedging instrument	Total
Balance as at 1 January 2014	-	-	-
Movement recorded in profit or loss	-	14	14
Movement recorded in other comprehensive income	-	14	14
Balance as at 31 December 2014	-	14	14
Movement recorded in profit or loss	-	(14)	(14)
Movement recorded in other comprehensive income	-	-	-
Balance as at 31 December 2015	-	-	-

As at 31 December 2015 the Group has no open derivative contracts.

27. FINANCIAL INSTRUMENTS

27.1 Categories of financial instruments

	2015	2014
Receivables (including cash and cash equivalents)	22,752	24,171
Financial assets	22,752	24,171
Financial derivatives	-	-
Bank loans recognised at amortized cost using the effective interest rate method, loans received from related parties	21,995	17,692
Trade payables recognised at amortized cost using the effective interest rate method	26,734	30,080
Financial liabilities	48,729	47,772

27.2 Financial risk factors

The Group does not consider the financial risks to be significant compared with the trade risks arising from its core business activity. For this reason, the Group had no formal and consistently applied objectives, procedures and processes of financial risk management.

27.3 Foreign exchange rate risk

The Group operates internationally and is exposed to foreign exchange rate risk arising from transactions denominated in foreign currency. Part of the Group's revenues, purchases and financing is denominated in CZK and HUF, which represents a certain level of natural hedging.

SHP Harmanec, a.s.
NOTES TO THE CONSOLIDATED FINANCIAL STATEMENTS
For the year ended 31 December 2015
(in EUR thousand)

The carrying amount of the Group's foreign currency denominated monetary assets and monetary liabilities as at the balance sheet date are as follows:

	Liabilities		Assets	
	31 December 2015	31 December 2014	31 December 2015	31 December 2014
CZK	724	1,011	3,969	3,492
PLN	11	9	84	172
KM	4,482	6,904	2,075	3,486
HRK	624	529	3,199	2,898
HUF	3	10	236	250

The following table presents the Group's sensitivity to a 1.5% increase / decrease in EUR against CZK and a 10% increase / decrease in EUR against PLN, HRK and HUF. The sensitivity analysis includes monetary items denominated in foreign currencies and adjusts the translation at the end of the reporting period for the aforementioned change in foreign currency rates. Positive balances indicate an increase in the profit and other equity items upon the weakening of the EUR against the relevant currency. Appreciation of the EUR against the relevant currency would have the opposite impact on the profit and on other equity items.

	CZK		PLN	
	31 December 2015	31 December 2014	31 December 2015	31 December 2014
Profit or loss	(49)	(37)	(7)	(16)
	HRK		HUF	
	31 December 2015	31 December 2014	31 December 2015	31 December 2014
Profit or loss	(258)	(237)	(23)	(24)

The Group has not entered into forward currency contracts as at 31 December 2015.

Open forward currency contracts	The average exchange rate		Foreign currency in thousands		Contract value in thousands of EUR		Fair value in thousands of EUR	
	2015	2014	2015	2014	2015	2014	2015	2014
Securing of cash flows								
Sale of CZK Within 3 months	-	27.5	-	45,000	-	1,622	-	14

27.4 Commodity price risk

The Group does not use any derivative instruments to manage commodity price risks. Purchases of material are always based on prevailing market prices based on annual contracts.

27.5 Risk of change in market interest rates

The Group has no significant interest-bearing assets. Loans are borne by market interest rates.

The sensitivity analysis below has been determined based on the exposure to interest rates for both derivative and non-derivative instruments as at the balance sheet date. For liabilities with variable interest rate, the analysis is prepared assuming that the outstanding liability at the balance sheet date was outstanding for whole year.

Should interest rates been 10 basis points higher/lower and all other variables held constant, the Group's profit for the period ended 31 December 2015 would decrease/increase by EUR 22 thousand (as at 31 December 2014: EUR 11 thousand).

SHP Harmanec, a.s.
NOTES TO THE CONSOLIDATED FINANCIAL STATEMENTS
For the year ended 31 December 2015
(in EUR thousand)

27.6 Credit risk

Credit risk refers to the risk that counterparty will default on its contractual obligations, resulting in financial loss to the Group. The Group has no significant concentrations of credit risk. The Group has policies in place to ensure that products and services are sold to customers with an acceptable reputation and it also insures its receivables. The Group has its cash deposited with several reputable financial institutions that provide loans to the Group. Derivative and financial transactions are limited to high credit quality financial institutions in the countries where consolidated companies are incorporated.

27.7 Liquidity risk

Prudent liquidity risk management implies maintaining sufficient cash, the availability of funding through an adequate amount of committed credit lines, and the ability to close out market positions. Due to the dynamic nature of the underlying business, the Group aims to maintain financial flexibility by keeping availability of credit lines and synchronizing proceeds from financial assets with financial needs.

The following tables summarise the residual maturity of the Group's non-derivative financial liabilities. The tables have been prepared based on undiscounted cash flows from financial liabilities assuming the earliest possible dates, when the Group can be required to settle the liabilities. The table includes both interest and principal cash flows during the term of the loan contract.

	Weighted average effective interest rate	Up to 1 month	1 – 3 months	3 months to 1 year	1 – 5 years	Total
2015						
Interest-free liabilities		15,786	9,005	327	40	25,158
Instruments with fix interest rate	2.19 %	40	80	362	22,437	22,919
		79	159	716	657	1,611
Financial leasing		<u>15,905</u>	<u>9,244</u>	<u>1,405</u>	<u>23,134</u>	<u>49,688</u>
2014						
Interest-free liabilities		18,033	9,252	276	41	27,602
Instruments with fix interest rate	2.83 %	189	9,954	1,466	6,742	18,351
		80	159	716	1,613	2,568
Financial leasing		<u>18,302</u>	<u>19,365</u>	<u>2,458</u>	<u>8,396</u>	<u>48,521</u>

The Group has access to credit lines, and total unused amount under the bank overdraft contract concluded with UniCredit Bank Czech Republic and Slovakia at the balance sheet date is EUR 2.5 million.

27.8 Fair value of financial instruments

Fair value of financial liabilities, for the disclosure purpose, is determined in Notes based on discounted future contractual cash flows at the current market rate, which is available for the Group similar financial instruments.

According to the Company's management, the carrying values of financial assets and financial liabilities approximate their fair values.

28. POST BALANCE SHEET EVENTS

After 31 December 2015, no significant events have occurred that would require recognition or disclosure in the 2015 consolidated financial statements of the Group.

SHP Harmanec, a.s.
NOTES TO THE CONSOLIDATED FINANCIAL STATEMENTS
For the year ended 31 December 2015
(in EUR thousand)

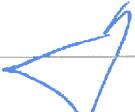
29. APPROVAL OF CONSOLIDATED FINANCIAL STATEMENTS

The consolidated financial statements are signed on behalf of the Board of Directors of the Company:

Prepared on:	Signature of a member of the statutory body of the reporting enterprise:	Signature of a member of the statutory body of the reporting enterprise:
---------------------	---	---

Approved on:


Ing. Richard Žigmund, MBA.
General Director
Member of the Board of Directors


Ing. Jozef Horák
Production and Technical Director
Member of the Board of Directors