



# Konsolidovaná Výročná správa

## *Consolidated Annual report*

### SHP Group a.s.

## 2023



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



**Obsah / Content**

|   |           |
|---|-----------|
| <b>Úvodné slovo / Introduction</b>  | <b>3</b>  |
| <b>1. Produkty a distribúcia / Products and distribution</b>  | <b>6</b>  |
| Marketing, stratégia a značky / <i>Marketing, strategy and brands</i>                                   | 6         |
| Certifikáty a audity / <i>Certifications and audits</i>   | 8         |
| Teritoriálna štruktúra predaja / <i>Structure of sales by territory</i>                                 | 10        |
| Výrobová štruktúra predaja / <i>Structure of sales by product group</i>                                 | 11        |
| <b>2. Ekonomické výsledky / Economic results</b>  | <b>12</b> |
| Konsolidovaný výkaz súhrnných ziskov a strát /<br><i>Consolidated Statement of Comprehensive Income</i> | 12<br>13  |
| Konsolidovaný výkaz o finančnej situácii /<br><i>Consolidated Statement of Financial Position</i>       | 14<br>15  |
| <b>3. Skupina SHP / SHP Group</b>   | <b>16</b> |
| Výrobné spoločnosti / <i>Production companies</i>   | 16        |
| Ostatné spoločnosti / <i>Other companies</i>  | 20        |
| Ľudské zdroje / <i>Human resources</i>  | 21        |
| Trvalá udržateľnosť / <i>Sustainability</i>   | 22        |
| Analýza a riadenie rizík / <i>Risk analysis and management</i>  | 24        |
| <b>4. Doplnujúce informácie / Additional information</b>  | <b>26</b> |

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

**Konsolidovaná účtovná závierka v súlade s Medzinárodnými štandardmi pre finančné výkazníctvo v znení prijatom Európskou úniou za rok končiaci sa 31. decembra 2023 / Consolidated Financial Statements presented in accordance with International Financial Reporting Standards as adopted by the European Union for the year ended 31 December 2023**



Vážení akcionári,  
vážení zamestnanci,  
vážení čitatelia výročnej správy,

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

Máme za sebou úspešný rok 2023, v ktorom sme sa v skupine SHP zamerali na budovanie udržateľného rastu, ako aj na zlepšovanie našich marží. V roku 2023 sme dosiahli výrazne zlepšenie EBITDA vo výške 25,1 milióna EUR, čo predstavuje nárast z 10,8 milióna EUR v predchádzajúcom roku. Rekordne vysoká EBITDA je postavená na silnej báze kľúčových iniciatív skupiny:

We pass behind successful year 2023 in which we in SHP Group focused on building of the sustainable growth as well as improving our margins. We delivered significantly improved EBITDA of 25.1m EUR in 2023, increasing from 10.8m EUR in previous year. The record high EBITDA is built on strong base of Group's key initiatives:

1. Napriek poklesu reálnej kúpnej sily spotrebiteľov v regióne CEE sme medziročne zvýšili čistý predaj hotových výrobkov o 6,5 %. Podarilo sa nám získať dodatočné objemy na kľúčových trhoch. Vybudovali sme základ pre ďalší udržateľný rast v roku 2024.
  2. V oblasti riadenia marží sme tiež urobili významný pokrok, keď sme dosiahli vyššiu pridanú hodnotu o 7,5 percentuálneho bodu medziročne prostredníctvom: reštrukturalizácie časti portfólia s nízkou maržou; zamerania sa na perspektívne oblasti a zákazníkov s potenciálom marže; a zabezpečenia nižších prevádzkových nákladov o 4 % medziročne. Špecifické fixné náklady sú hlavnou oblasťou pre ďalšie zlepšovanie v budúcnosti.
  3. V prvom polroku 2024 sme sfinalizovali veľký investičný cyklus vo výške presahujúcej 100 miliónov EUR v našej lokalite Sladki Vrh spustením nových kapacít konvertingu a automatického skladu hotových výrobkov, aby sme podporili ďalšie zlepšovanie kvality produktov, optimalizovali nákladovú pozíciu prostredníctvom využitia najlepšej dostupnej technológie a podporili ziskový rast v našom regióne. Konkurencieschopné dodatočné kapacity nám poskytujú pevnú pôdu pre udržateľný rast do ďalších rokov.
1. Despite dropping real purchase power of consumers in CEE region we increased net sales of finished goods by 6.5% year on year. We managed to acquire new volumes on the key markets. We built strong pipeline for further sustainable growth for 2024.
  2. In terms of margin management, we made also major progress delivering higher added value by 7.5 percentage points y/y via the following: restructuring low margin portfolio; focusing on perspective areas and customers with margin potential; and by securing lower operating costs by 4% y/y. Specific fixed costs are major focus area for further improvement going forward.
  3. In the 1H 2024 we accomplished major investment cycle of more than 100 million EUR in our Sladki Vrh site by starting up new converting capacities and commissioning automatic finished goods warehouse to support further product quality improvements, optimizing cost position via employing best available technology and fueling profitable growth in our region. The competitive additional capacities give us firm ground for sustainable growth for upcoming years.

Nešťastnú udalosť požiaru v našom závode v Banja Luke sme zvládli bez dopadu na zdravie našich zamestnancov a spokojnosť našich zákazníkov. Poučili sme sa z udalosti a zaviedli sme dodatočné opatrenia, aby sme zabránili opakovaniu.

Udržateľnosť je základom obchodnej filozofie skupiny SHP. Vo všetkých pilieroch udržateľnosti ESG sme urobili významný pokrok. Špeciálne oceňujem zvýšenie podielu výroby našich výrobkov na báze zberového papiera o ďalšie 2% medziročne. Všetky toaletné papiere vlastnej značky Harmony sú vyrobené z recyklovaného papiera ako aj významná časť privátnych značiek zákazníkov smerujúca na náročné západoeurópske trhy. Vďaka novým investíciám do technológie a ďalšími opatreniami sme opäť znížili mernú spotrebu elektrickej energie papierenských strojov, predovšetkým papierenského stroja v Palome o viac ako 5 % medziročne.

V sociálnej oblasti sme sa zamerali na rozvoj ľudí a na zlepšovanie pracovného prostredia, pretože si uvedomujeme, že naši zamestnanci sú najdôležitejším faktorom úspechu v našej spoločnosti.

V oblasti riadenia sme spustili projekt rozvoja manažérskych zručností tímový koučing, ktorý prispieva k zvýšeniu efektívnosti interných procesov.

Implementácia a zverejnenie správy o udržateľnosti v súlade s legislatívou EÚ je ďalším strategickým krokom, ktorý spája skupinu SHP s globálnymi trendmi smerom k udržateľnosti a transparentnosti.

Nasadenie a trvalá podpora našich zamestnancov počas roka 2023 je prejavom sily nášho teamu. Dovoľm si poďakovať zamestnancom, majoritnému akcionárovi a obchodným partnerom za dlhodobú podporu pri realizácii našej spoločnej vízie.

Unfortunate event of fire in our Banja Luka plant we managed without impact to health of our employees and disturbance to our customers. We learned from the event and implemented extra measures to prevent the repeat.

Sustainability is the foundation of SHP Group's business philosophy. We have made significant progress in all pillars of ESG sustainability. I especially appreciate the increase in the share of production of our products based on waste paper by another 2% year-on-year. All Harmony own-brand toilet papers from this paper mill are made from recycled paper, as well as a significant part of customers' private brands aimed at demanding Western European markets. Thanks to new investments in technology and other measures, we have further reduced the specific electricity consumption of the paper machines, mainly the paper machine in Paloma by more than 5% y/y.

In the social area, we focused on people's development and improving the working environment, because we realize that our employees are the most important success factor in our company.

In the field of management, we have launched a project for the managerial skills development, Team coaching, which contributes to increasing the efficiency of internal processes.

The implementation and disclosure of the sustainability report in accordance with EU legislation is another strategic step that connects SHP Group with global trends towards sustainability and transparency.

The commitment and continuous support of our employees during the year 2023 is a manifestation of the strength of our team. I would like to thank the employees, the majority shareholder as well as the business partners for their long-term support in realizing our common vision.



Náš manažment sa zaviazal dodať nasledovné kľúčové iniciatívy v roku 2024:

1. poskytnúť našim zákazníkom ďalšie zlepšovanie kvality našich produktov na báze trvalo udržateľnej suroviny
2. dosiahnuť ziskový rast s využitím našich nových aktív v závode Sladki Vrh, Slovinsko
3. dosiahnuť ďalší krok v optimalizácii nákladov na tonu

Tento robustný a zaväzujúci plán mi dáva istotu, že rok 2024 bude ďalším úspešným rokom v našej viac ako 200-ročnej tradícii výroby hygienických riešení.

Ing. Richard Žigmund, MBA  
Generálny riaditeľ / CEO  
predseda predstavenstva / *Chairman of BoD*

Our management is committed to deliver Key initiatives for 2024 as follows:

1. deliver further improved quality of our products for our customers, based on the sustainable resource
2. deliver profitable growth utilizing our new assets in Sladki Vrh plant, Slovenia
3. achieve the next step in cost per ton optimization

This robust and committed plan gives me the confidence to promise that 2024 will be another successful year in our over 200-year tradition of manufacturing hygiene solutions.



## 1. PRODUKTY A DISTRIBÚCIA

### Marketing, stratégia a značky

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

Obe značky plnohodnotne pokrývajú sortiment papierovej hygieny pre 2 hlavné odbytové kanály retail aj B2B na kľúčových trhoch. Naša ponuka zahŕňa široké portfólio toaletných papierov, kuchynských utierok, vreckoviek, obrúskov a kozmetických utierok. V B2B pod značkami Harmony Professional a Paloma Professional okrem štandardného sortimentu rolovaných a skladaných papierových výrobkov ponúkame aj dispenzory a vybraný sortiment mydiel a dezinfekcie.

### Harmony

Rok 2023 bol poznamenaný stabilizáciou po turbulentnom roku 2022, ktorý bol silno ovplyvnený infláciou a klesajúcou reálnou kúpnu silou. Na trhu sa zastavil pokles spotreby papierovej hygieny, ktorý sa prejavoval v inklinácii zákazníkov k lacnejším výrobkom s menšou pridanou hodnotou, prípadne obmedzením spotreby niektorých výrobkov.

V rámci Harmony sme reagovali rozšírením sortimentu v rámci detského sortimentu v rámci edície Harmony Dino – úspešný toaletný papier sme rozšírili o kozmetické utierky a hygienické vreckovky. Táto produktová línia bola úspešná nielen u spotrebiteľov, ale aj u odbornej verejnosti a získala cenu Voľba spotrebiteľov v SR aj ČR za najlepšiu novinku roku 2023.

## 1. PRODUCTS AND DISTRIBUTION

### Marketing, strategy and brands

Our brands build on more than 200 years tradition of paper production, and on the same time we build our brand on innovation focus, modern sales channels, and communication. The Harmony and Paloma brands are our key own brands especially in the markets of Central Europe.

Both our brands fully cover the range of paper hygiene for 2 main sales channels, retail and B2B, on the key markets. Our product range offers wide portfolio of toilet paper, kitchen towels, handkerchiefs, napkins and facials. Within B2B segment under the Harmony Professional and Paloma Professional brand, in addition to our standard assortment of rolled and folded paper, we also offer dispensers and selected assortment of soaps and disinfections.

### Harmony

The 2023 year was challenged by stabilization that followed the turbulent 2022 year strongly influenced by inflation and declining real purchasing power. The market stopped the decline of paper hygiene consumption that was reflected in customers' preference towards cheaper products with lower added value, or alternatively limiting consumption of some products.

Within Harmony brand we responded by expanding the children's assortment within Harmony Dino Edition – and besides successful toilet paper product line, we expanded with Dino facials and hankies. This product line was successful not only at our customers, but also admired by professional public and won the Consumer's Choice Awards as the Best 2023 Novelty across Czech Republic and Slovakia.



## Paloma

Spomalenie rastu spotrebiteľských cien je viditeľné aj na Balkánskych trhoch. Nový sortiment toaletných papierov Paloma Comfort sa úspešne uplatnil na viacerých trhoch a doplnil náš sortiment v mainstream segmente. Nové väčšie balenia zaujali na viacerých trhoch, najmä v Chorvátsku, kde uspeli v hypermarketoch a diskontných sieťach.

### Marketingová komunikácia

V celoročnej komunikácii pokračujeme v intenzívnom využívaní online médií, kde sa vieme presne zamerať na nášho cieľového zákazníka. V rámci online komunikácie sme najúspešnejšou značkou v rámci papierovej hygieny v Čechách aj na Slovensku, rovnako aj v Slovinsku a Chorvátsku, a to z pohľadu počtu sledovateľov, zásahu aj návštevnosti nášho webu, kam smerujeme našich online sledovateľov. Pokračujeme v spolupráci s brand ambasadormi a online komunikáciu sme rozšírili aj o nový formát - video obsah.

V 2. kvartáli sme našu štandardnú online komunikáciu doplnili o televízne kampane obidvoch našich značiek na kľúčových trhoch – Harmony na Slovensku a v Čechách a Paloma v Slovinsku a Chorvátsku.

## Paloma

The stabilization visible in the slow growth of consumer prices was also reflected in the Balkans markets. The new range of Paloma Comfort toilet paper was successfully launched across various markets and completed our range in mainstream segment. The new larger packaging attracted attention in several markets, especially in Croatia, where they have been successful in hypermarkets and discount chains.

### Marketing communication

In a year-round communication we continue to heavily use online media, where we target our customers precisely. Within our online communication, we are the most successful paper hygiene brand in Czech Republic and Slovakia, as well as in Slovenia and Croatia too, in terms of number of followers, reach, web traffic, where we direct our online followers. We continue to cooperate with brand ambassadors, and we have expanded online communication with a new format – video content.

In the 2nd quarter we have supported our online communication with TV campaigns for both our brands in key markets – Harmony brand in Slovakia and Czech Republic and Paloma brand in Slovenia and Croatia.

## Certifikáty a audity

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

Z tohto dôvodu výrobné závody skupiny SHP absolvovali v roku 2023 niekoľko systémových auditov a zákazníckych auditov.

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

V roku 2023 výrobné závody skupiny SHP obhájili každoročnú certifikáciu systému manažmentu bezpečnosti a kvality výrobkov pre domácnosť a výrobkov osobnej starostlivosti podľa požiadaviek štandardu IFS HPC. Certifikačné audity potvrdili plnenie požiadaviek a efektívnosť implementovaného systému. Auditom identifikované nezhody a nápravné opatrenia sú súčasťou akčných plánov IFS.

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

Závod prešiel úspešne iniciačným auditom požadovaným novým zákazníkom Rewe Group realizovaným auditnou spoločnosťou TUV SUD.

Udržiavacím auditom systému riadenia dodávateľského reťazca ISO 28000 v SHP Slavošovce bolo potvrdené plnenie požiadaviek a efektívnosť implementovaného systému bez identifikovaných nezhôd a tým sme naplnili podmienku zákazníka IKEA pre ďalšiu spoluprácu.

## Certifications and audits

One of the ways to improve competitiveness and sustainability on the European market is the continuous improvement of own processes in quality, product safety and the environment, verified by audits and obtained certificates.

For this reason, the production plants of the SHP Group completed several system audits and customer audits in 2023.

The functionality of the quality management system and environmental management according to the ISO 9001:2015 and 14001:2015 standards and for the Paloma plant also ISO 45001 was confirmed by supervisory and certification audits.

In 2023, the production plants of the SHP group defended the annual certification of the safety and quality management system for household products and personal care products according to the requirements of the IFS HPC standard. Certification audits confirmed the fulfillment of requirements and the effectiveness of the implemented system. The non-conformities and corrective measures identified by the audit are part of the IFS action plans.

The Tesco standard - TNFS v 2.0 (Tesco Non-Food Standard) has a similar focus on product safety for the final consumer. SHP Harmanec reconfirmed the status of "approved supplier for Tesco" by meeting the requirements of this standard.

The re-certification audit of the ISO 28000 supply chain management system at SHP Slavošovce confirmed the fulfillment of requirements and the effectiveness of the implemented system without identified discrepancies, and thus we fulfilled the IKEA customer's condition for further cooperation.



Okrem štandardných systémových auditov závody prešli aj zvýšeným počtom zákazníckych auditov počas roka.

Závody skupiny SHP úspešne absolvovali každoročný audit FSC CoC (Forest Stewardship Council). Ide o štandard pre certifikáciu spracovateľského reťazca a definuje požiadavky vzťahujúce sa k pôvodu primárnej suroviny použitej na naše výrobky. Udržiavacím auditom bolo potvrdené plnenie požiadaviek a efektívnosť implementovaného systému. Závod Paloma potvrdil certifikačným auditom aj PEFC certifikát.

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

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

In addition to standard system audits, the plants also underwent an increased number of customer audits during the year.

The plants of the SHP Group have successfully passed the annual FSC CoC (Forest Stewardship Council) audit. It is a standard for the certification of the processing chain and defines the requirements related to the origin of the primary raw material used for our products. The re-certification audit confirmed the fulfillment of requirements and the effectiveness of the implemented system. The Paloma plant also confirmed the PEFC certificate through a certification audit.

Blue Angel product certificates for hygienic products made from recycled paper also prove the ecological stance. Paloma, Celex and Slavošovce are holders of EU Ecolabel certification, which guarantees consumers that the products have lower environmental footprint during production, use and disposal and that they are tested by an independent testing laboratory.

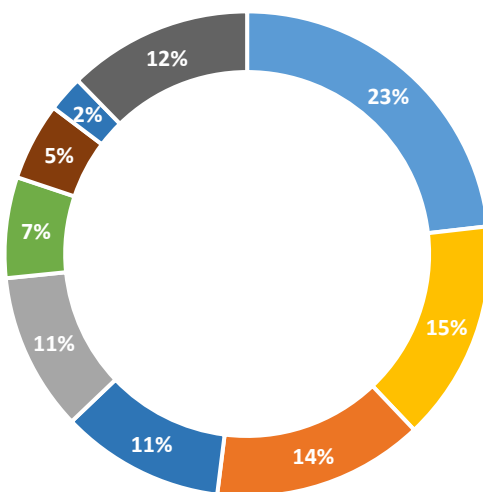
By passing the ethical and social responsibility audit of Smeta Sedex in SHP Slavošovce and SHP Celex, the company declares that ethical responsibility towards employees as well as the environment is at the level required by international standards.



## Teritoriálna štruktúra predaja 2023

## Structure of 2023 sales by territory

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

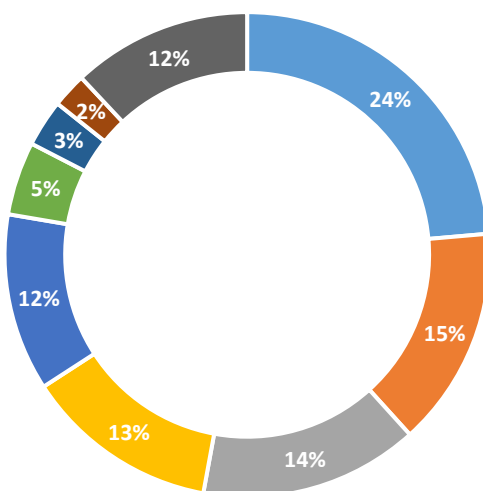


- Germany, Austria
- Slovak republic
- Bosna and Herz., Serbia, Macedonia, Montenegro
- Croatia, Slovenia
- Czech republic
- Netherlands
- Poland, Denmark
- United Kingdom
- other countries

## Teritoriálna štruktúra predaja 2022

## Structure of 2022 sales by territory

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

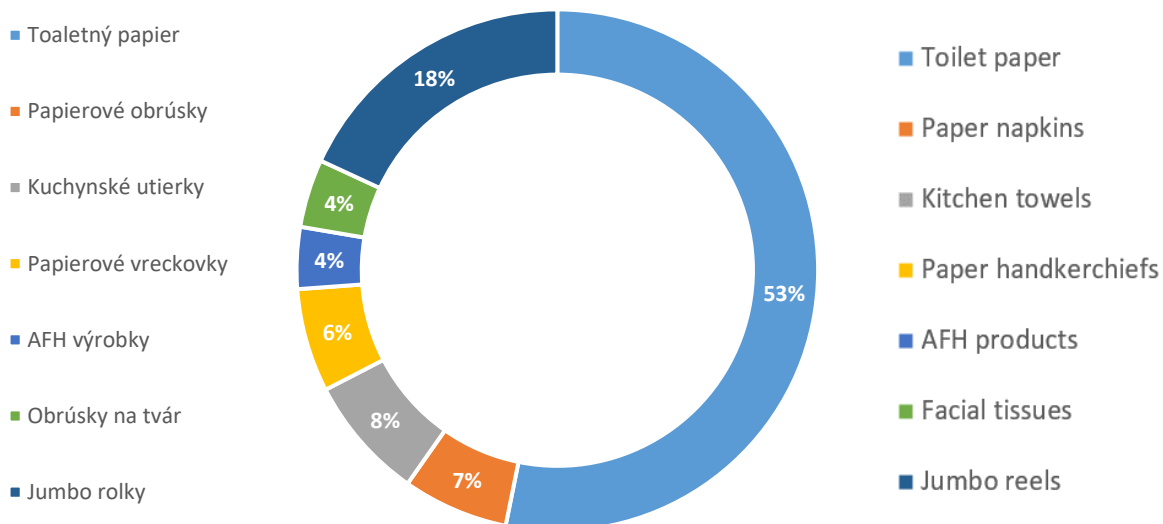


- Germany, Austria
- Slovak republic
- Bosna and Herz., Serbia, Macedonia, Montenegro
- Croatia, Slovenia
- Czech republic
- Netherlands
- Poland, Denmark
- United Kingdom
- other countries



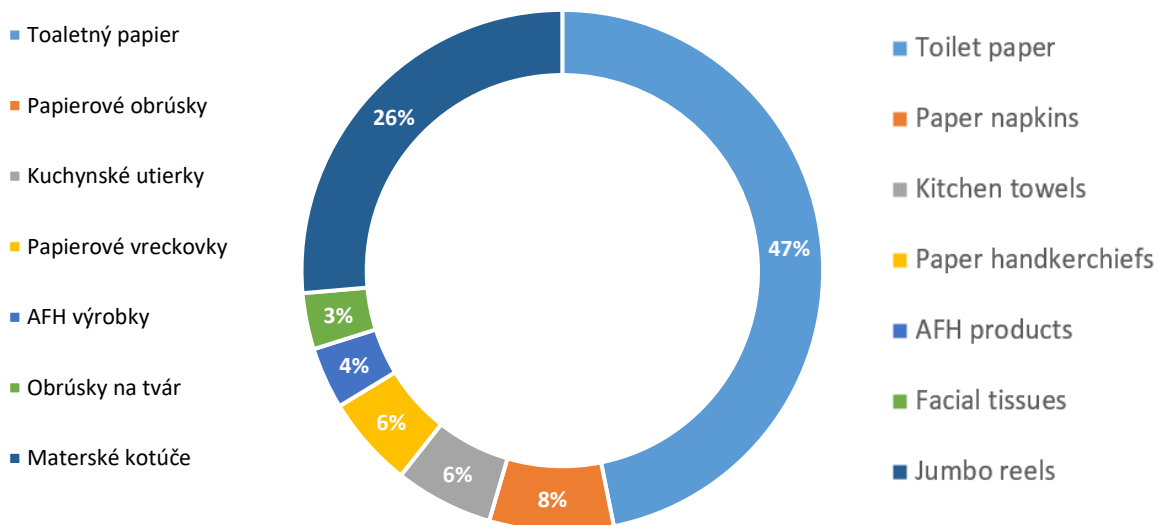
## Výrobová štruktúra predaja 2023

## Structure of sales 2023 by product group



## Výrobová štruktúra predaja 2022

## Structure of sales 2022 by product group





## 2. EKONOMICKÉ VÝSLEDKY

### Konsolidovaný výkaz súhrnných ziskov a strát za rok končiaci sa 31. decembra 2023 (v tis. EUR)

|   | 2023           | 2022           |
|---|----------------|----------------|
| Výnosy z predaja vlastných výrobkov a tovaru                  | 268 139        | 257 678        |
| Výnosy z poskytovania služieb                                 | 573            | 488            |
|   | <b>268 712</b> | <b>258 166</b> |
| Zmena stavu zásob   | -12 845        | 15 409         |
| Spotreba materiálu a energie                                  | -154 441       | -195 292       |
| Náklady na predaný tovar                                      | -7 588         | -7 195         |
| Spotreba služieb  | -32 276        | -25 994        |
| Osobné náklady  | -38 172        | -35 512        |
| Odpisy  | -13 733        | -13 963        |
| Ostatné náklady   | -6 089         | -5 758         |
| Ostatné výnosy  | 7 806          | 7 009          |
| Úrokové výnosy  | 29             | 43             |
| Úrokové náklady   | -1 594         | -879           |
| Ostatné finančné náklady                                      | -566           | 1 314          |
| <b>ZISK/(STRATA) PRED ZDANENÍM</b>                            | <b>9 243</b>   | <b>-2 652</b>  |
| Daň z príjmov   | -891           | -367           |
| <b>ZISK/(STRATA) PO ZDANENÍ</b>                               | <b>8 352</b>   | <b>-3 019</b>  |
| OSTATNÝ SÚHRNNÝ ZISK  |                |                |
| Zisk/(strata) zo zabezpečovacích nástrojov po zdanení         | 714            | -187           |
| <b>CELKOVÝ SÚHRNNÝ ZISK/(STRATA) ZA ROK</b>                   | <b>9 066</b>   | <b>-3 206</b>  |
| <i>Zisk/(Strata) za rok pripadajúca na:</i>                   |                |                |
| Nekontrolný podiel ostatných vlastníkov dcérskych spoločností | 5 525          | -4 284         |
| Akcionára spoločnosti   | 2 827          | 1 265          |
| <b>CELKOM</b>   | <b>8 352</b>   | <b>-3 019</b>  |
| <i>Celkový súhrnný Zisk/(Strata) za rok pripadajúca na:</i>   |                |                |
| Nekontrolný podiel ostatných vlastníkov dcérskych spoločností | 5 746          | -4 065         |
| Akcionára spoločnosti   | 3 320          | 859            |
| <b>CELKOM</b>   | <b>9 066</b>   | <b>-3 206</b>  |



**Konsolidovaný výkaz o finančnej pozícii**  
**k 31. decembru 2023**  
**(v tis. EUR)**

|   | 31. decembra 2023     | 31. decembra 2022     |
|---|-----------------------|-----------------------|
| <b>AKTÍVA</b>   |                       |                       |
| <b>DLHODOBÉ AKTÍVA</b>  |                       |                       |
| Budovy, stavby, stroje a zariadenia                           | 132 355               | 122 020               |
| Aktívum s právom na užívanie                                  | 3 760                 | 4 466                 |
| Nehmotný majetok  | 1 841                 | 1 955                 |
| Finančné investície   | 25                    | 23                    |
| Dlhodobé pohľadávky   | 5 303                 | 5 298                 |
| Dlhodobé aktíva celkom  | <u>143 284</u>        | <u>133 762</u>        |
| <b>OBEŽNÉ AKTÍVA</b>  |                       |                       |
| Zásoby  | 42 936                | 62 268                |
| Pohľadávky  | 45 378                | 43 512                |
| Daňové pohľadávky   | 107                   | 26                    |
| Peniaze a peňažné ekvivalenty                                 | 5 710                 | 1 240                 |
| Obežné aktíva celkom  | <u>94 131</u>         | <u>107 046</u>        |
| <b>AKTÍVA CELKOM</b>  | <b><u>237 415</u></b> | <b><u>240 808</u></b> |
| <b>VLASTNÉ IMANIE A ZÁVÄZKY:</b>                              |                       |                       |
| <b>VLASTNÉ IMANIE</b>   |                       |                       |
| Základné imanie   | 25                    | 20 964                |
| Ostatné rezervy a fondy                                       | 100 077               | 6 562                 |
| Rezerva z kurzového prepočtu                                  | -620                  | -645                  |
| Nerozdelený zisk/neuhradená strata                            | -26 599               | 3 258                 |
| Vlastné imanie celkom pripadajúce na akcionára spoločnosti    | <u>72 883</u>         | <u>30 139</u>         |
| Nekontrolný podiel ostatných vlastníkov dcérskych spoločností | 645                   | 46 354                |
| Vlastné imanie celkom   | <u>73 528</u>         | <u>76 493</u>         |
| <b>DLHODOBÉ ZÁVÄZKY</b>                                       |                       |                       |
| Úver od spriaznenej osoby                                     | 21 795                | 21 795                |
| Úvery a pôžičky   | 18 602                | 30 124                |
| Finančný lízing   | 2 032                 | 1 933                 |
| Odložený daňový záväzok                                       | 688                   | 1 347                 |
| Zamestnanecké požitky   | 2 868                 | 1 240                 |
| Iné dlhodobé záväzky  | 7 861                 | 6 655                 |
| Dlhodobé záväzky celkom                                       | <u>53 846</u>         | <u>63 094</u>         |
| <b>KRÁTKODOBÉ ZÁVÄZKY</b>                                     |                       |                       |
| Záväzky z obchodného styku a iné záväzky                      | 82 404                | 86 252                |
| Úvery a pôžičky   | 22 395                | 10 033                |
| Finančný lízing   | 1 969                 | 2 757                 |
| Daňové záväzky  | 1 621                 | 126                   |
| Ostatné krátkodobé záväzky                                    | 1 652                 | 2 053                 |
| Krátkodobé záväzky celkom                                     | <u>110 041</u>        | <u>101 221</u>        |
| Záväzky celkom  | <u>163 887</u>        | <u>164 315</u>        |
| <b>VLASTNÉ IMANIE A ZÁVÄZKY CELKOM</b>                        | <b><u>237 415</u></b> | <b><u>240 808</u></b> |



## 2. ECONOMIC RESULTS

### Consolidated Statement of Comprehensive Income for the year ended 31 December 2023 (in EUR thousand)

|  | 2023           | 2022           |
|--|----------------|----------------|
| Sales of own products and merchandise                                  | 268 139        | 257 678        |
| Revenues from provided services  | 573            | 488            |
|  | <b>268 712</b> | <b>258 166</b> |
| Change in inventory  | -12 845        | 15 409         |
| Consumption of raw material and energy                                 | -154 441       | -195 292       |
| Cost of merchandise sold   | -7 588         | -7 195         |
| Costs of services  | -32 276        | -25 994        |
| Labour costs   | -38 172        | -35 512        |
| Depreciation and Amortization  | -13 733        | -13 963        |
| Other operating costs  | -6 089         | -5 758         |
| Other revenue  | 7 806          | 7 009          |
| Interest income  | 29             | 43             |
| Interest expense   | -1 594         | -879           |
| Other financial income / (costs)                                       | -566           | 1 314          |
| <b>PROFIT/(LOSS) BEFORE TAX</b>  | <b>9 243</b>   | <b>-2 652</b>  |
| Corporate income tax   | -891           | -367           |
| <b>PROFIT/(LOSS) FOR THE PERIOD</b>                                    | <b>8 352</b>   | <b>-3 019</b>  |
| OTHER COMPREHENSIVE INCOME   |                |                |
| Profit/(loss) from hedging instruments after tax                       | 714            | -187           |
| <b>TOTAL COMPREHENSIVE INCOME /(LOSS) FOR THE YEAR</b>                 | <b>9 066</b>   | <b>-3 206</b>  |
| <i>Profit/(loss) for the year attributable to:</i>                     |                |                |
| Non-controlling interests  | 5 525          | -4 284         |
| Owners of the parent Company   | 2 827          | 1 265          |
| <b>TOTAL</b>   | <b>8 352</b>   | <b>-3 019</b>  |
| <i>Total Comprehensive Income/(loss) for the year attributable to:</i> |                |                |
| Non-controlling interests  | 5 746          | -4 065         |
| Owners of the parent Company   | 3 320          | 859            |
| <b>TOTAL</b>   | <b>9 066</b>   | <b>-3 206</b>  |



## Consolidated Statement of Financial Position as of 31 December 2023 (in EUR thousand)

|   | 31 December 2023 | 31 December 2022 |
|---|------------------|------------------|
| <b>ASSETS</b>   |                  |                  |
| <b>NON-CURRENT ASSETS</b>                                   |                  |                  |
| Property, plant and equipment                               | 132 355          | 122 020          |
| Right of use assets   | 3 760            | 4 466            |
| Intangible assets   | 1 841            | 1 955            |
| Investment property   | 25               | 23               |
| Non-current receivables                                     | 5 303            | 5 298            |
| Total non-current assets                                    | 143 284          | 133 762          |
| <b>CURRENT ASSETS</b>                                       |                  |                  |
| Inventories   | 42 936           | 62 268           |
| Trade receivables   | 45 378           | 43 512           |
| Tax receivables   | 107              | 26               |
| Cash and cash equivalents                                   | 5 710            | 1 240            |
| Total current assets  | 94 131           | 107 046          |
| <b>TOTAL ASSETS</b>   | <b>237 415</b>   | <b>240 808</b>   |
| <b>EQUITY AND LIABILITIES:</b>                              |                  |                  |
| <b>EQUITY</b>   |                  |                  |
| Share capital   | 25               | 20 964           |
| Other reserves and funds                                    | 100 077          | 6 562            |
| Translation reserve   | -620             | -645             |
| Retained earnings   | -26 599          | 3 258            |
| Total equity attributable to the shareholder of the Company | 72 883           | 30 139           |
| Non-controlling interests                                   | 645              | 46 354           |
| Total equity  | 73 528           | 76 493           |
| <b>NON-CURRENT LIABILITIES</b>                              |                  |                  |
| Loans obtained from related party                           | 21 795           | 21 795           |
| Loans and borrowings  | 18 602           | 30 124           |
| Financial leasing   | 2 032            | 1 933            |
| Deferred tax liability                                      | 688              | 1 347            |
| Employee benefits   | 2 868            | 1 240            |
| Other non-current liabilities                               | 7 861            | 6 655            |
| Total non-current liabilities                               | 53 846           | 63 094           |
| <b>CURRENT LIABILITIES</b>                                  |                  |                  |
| Trade and other liabilities                                 | 82 404           | 86 252           |
| Loans and borrowings-current portion                        | 22 395           | 10 033           |
| Financial leasing-current portion                           | 1 969            | 2 757            |
| Tax liabilities   | 1 621            | 126              |
| Other current liabilities                                   | 1 652            | 2 053            |
| Total current liabilities                                   | 110 041          | 101 221          |
| Total liabilities   | 163 887          | 164 315          |
| <b>TOTAL EQUITY AND LIABILITIES</b>                         | <b>237 415</b>   | <b>240 808</b>   |



### 3. SKUPINA SHP

#### VÝROBNÉ SPOLOČNOSTI

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

##### Harmanec, Slovenská republika

Papierenský stroj PS 7: kapacita **43 000 t/rok**  
Spracovanie: toaletný papier, papierové  
vreckovky, kuchynské utierky, obrúsky na tvár,  
skladané utierky

| Základné údaje<br><i>Basic data</i>                                 |                         | 2022   | 2023   | 2023/2022<br>(%) |
|---|-------------------------|--------|--------|------------------|
| Predajná produkcia<br><i>Saleable production</i>                    | T                       | 34 485 | 34 701 | +0,6%            |
| Investície<br><i>Investments</i>                                    | tis. EUR<br>EUR ths.    | 265    | 1 015  | +283,0%          |
| Lokálni zamestnanci - priemer<br><i>Local employees - average</i>   | Osoby<br><i>Persons</i> | 274    | 281    | +2,6%            |
| Skupinoví zamestnanci - priemer<br><i>Group employees - average</i> | Osoby<br><i>Persons</i> | 87     | 80     | -8,0%            |

V porovnaní s predchádzajúcim rokom sa predajná produkcia závodu zvýšila, pričom hlavný nárast zaznamenali obrúsky na tvár, ktorých výroba sa zvýšila o +10% na rekordný objem. Toto potvrdzuje trend rastúceho záujmu o túto produktovú kategóriu.

Celkovo sme na spracovaní papiera do finálnych produktov dosiahli zvýšené efektivity OEE konvertovacích liniek, ktoré prispeli k nárastu výrobných objemov.

V investičnej oblasti sme realizovali viaceré projekty znižovania energetickej spotreby – dokončili sme výmenu osvetlení vo výrobných halách za LED, zrekonštruovali sme Centrálny vykurovací systém závodu, inštalovali sme nový kompresor na výrobu stlačeného vzduchu, vymenili sme transformátor a modernizovali kompenzáciu jalovej energie. Taktiež sme realizovali sanáciu stavby na Príprave látky výroby papiera, pričom tento projekt pokračuje aj v roku 2024.

### 3. SHP GROUP

#### PRODUCTION COMPANIES

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

##### Harmanec, Slovak Republic

Paper machine PM 7: capacity **43 000 t/year**  
Production: toilet paper, paper towels, kitchen  
towels, facial tissues, folded towels

Compared to the previous year, the sales production of the plant increased, with the main increase recorded by facial tissues, the production of which increased by +10% to a record volume. This confirms the trend of growing demand for this product category.

Overall, we achieved increased OEE conversion line efficiencies in the processing of paper into final products, which contributed to an increase in production volumes.

In the investment area, we implemented several projects to reduce energy consumption - we completed the replacement of lighting in the production halls with LEDs, renovated the central heating system of the plant, installed a new compressor for the production of compressed air, replaced the transformer and modernized the compensation of reactive energy. We also carried out the reconstruction of the building at the Preparation of Paper Production Material, while this project continues in 2024.



**SHP Slavošovce, a.s.**  
**Slavošovce, Slovenská republika**

Papierenský stroj PS 8: kapacita **19 000 t/rok**  
 Spracovanie: papierové obrúsky

**SHP Slavošovce, a.s.**  
**Slavošovce, Slovak Republic**

Paper machine PM 8: capacity **19 000 t/year**  
 Production: paper napkins

| Základné údaje<br><i>Basic data</i>                 |                         | 2022   | 2023  | 2023/2022<br>(%) |
|---|-------------------------|--------|-------|------------------|
| Predajná produkcia<br><i>Saleable production</i>    | t                       | 11 267 | 7 649 | -32,1%           |
| Investície<br><i>Investments</i>                    | tis. EUR<br>EUR ths.    | 289    | 204   | -29,4%           |
| Zamestnanci - priemer<br><i>Employees - average</i> | Osoby<br><i>Persons</i> | 202    | 187   | -7,4%            |

V roku 2023 boli ceny vstupných surovín a energií v priemere na vysokých úrovniach z roka 2022. Priorita spoločnosti bolo zameranie na profitabilitu jednotlivých zákazníkov a produktov pred objemom, čo viedlo k rozhodnutiu neobnoviť istú časť portfólia a zároveň k riadenej strate niektorých zákazníkov. V roku 2024 pokračujeme v zameraní sa na riadenie profitability a súčasne nárast objemov s novými zákazníkmi.

Počas roka sme sa v závode zamerali na papierenskom stroji na optimalizáciu zanášky vlákna za účelom šetrenia bez negatívneho vplyvu na kvalitu. V spolupráci s plánovaním sme optimalizovali výrobné dávky, aby sme zredukovali počet odstavení a následných nábehov. Tým sa optimalizoval proces s pozitívnym dopadom na spotrebu energií, chemikálii a vody, čo sa prejavilo na úsporách hlavne koncom roka.

Spracovateľské linky boli prioritne zamerané na zefektívnenie časového využitia, výrobných rýchlostí a zníženie vlastného výmetu. Začali sme zavádzať systém multifunkčnosti operátorov a rozbehli sme spoluprácu v oblasti výroby s našimi sesterskými závodmi v Palome a Harmanci.

In 2023, the prices of input raw materials and energy were on average at the high levels of 2022. The company's priority was to focus on the profitability of individual customers and products before volume, which led to the decision not to renew a certain part of the portfolio and at the same time to the controlled discontinued cooperation with some customers. In 2024, we continue to focus on profitability management and at the same time volume increase with new customers.

During the year, we focused on the paper machine at the plant on optimizing the fiber loading to achieve savings without negative impact on quality. In cooperation with planning, we optimized production batches to reduce the number of shutdowns and subsequent ramp-ups. This optimized the process with a positive impact on the consumption of energy, chemicals and water, which was reflected in savings, especially at the end of the year.

The processing lines were primarily aimed at streamlining the use of time, production speeds and reducing own waste. We started to implement the system of multi-functionality of operators and began cooperation in the field of production with our sister plants in Paloma and Harmanec.

**SHP Celex, a.d.****Banja Luka, Bosna a Hercegovina**Papierenský stroj PS 2: kapacita **40 000 t/rok**

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

**SHP Celex, a.d.****Banja Luka, Bosnia and Herzegovina**Paper machine PM 2: capacity **40 000 t/year**

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

| Základné údaje             |                | 2022   | 2023   | 2023/2022 (%) |
|----------------------------|----------------|--------|--------|---------------|
| <i>Basic data</i>          |                |        |        |               |
| Predajná produkcia         | T              | 38 649 | 36 402 | -5,8%         |
| <i>Saleable production</i> |                |        |        |               |
| Investície                 | tis. EUR       | 950    | 1 240  | +30,5%        |
| <i>Investments</i>         | EUR ths.       |        |        |               |
| Zamestnanci - priemer      | Osoby          | 315    | 313    | -0,6%         |
| <i>Employees - average</i> | <i>Persons</i> |        |        |               |

Rok 2023 bol charakteristický zlepšujúcou sa trhovou situáciou v našom segmente.

Inštaláciou nových kapacít, rozšírením spolupráce s existujúcimi zákazníkmi a nadviazaním spolupráce s novými zákazníkmi sa v regióne Balkánu podarilo dosiahnuť výrazný nárast predaja.

Nová konvertovacia linka TL15 uvedená do prevádzky v roku 2022, umožnila zvýšiť výrobnú kapacitu a súčasne kvalitu výroby. Žiaľ, na linke vypukol 24. augusta 2023 požiar, ktorý spôsobil značné škody a prerušenie výroby na niekoľko mesiacov, no nespôsobil žiadne škody na zdraví. Opatrenia na zamedzenie následných škôd boli rýchle a efektívne, no aj napriek tomu sme utrpeli okrem priamych škôd aj dočasné straty zákazníkov a marží. Škoda je v štádiu riešenia v spolupráci s poisťovňou, pričom spoločnosť obdržala k dátumu vydania tejto výročnej správy zálohy z poistného plnenia vo výške 6 mil. EUR. Odhadovaná výška celkovej škody (priame aj nepriame) predstavuje viac ako 13 mil. EUR. Opätovný nábeh linky prebehol v máji 2024.

The year 2023 was characterized by improving market situation in our segment.

By installing new capacities, expanding cooperation with existing customers and establishing cooperation with new customers, a significant increase in sales was achieved in the Adria region.

The new TL15 converting line put into operation in 2022 enabled us to increase production capacity and quality at the same time. Unfortunately, a fire broke out on the line on August 24, 2023, causing severe damage and interrupted production for several months, but inflicting no injuries. Measures to prevent subsequent damage were quick and effective, but despite this, we suffered temporary loss of customers and margins in addition to direct damage. The damage is being resolved in cooperation with the insurance company, while the company received advance payments for the insurance indemnification in the amount of 6 million EUR until the date of publication of this annual report. The estimated total damage (direct and indirect) is more than 13 million EUR. The restart of the line took place in May 2024.

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

Papierenské stroje v prevádzke:

PS 5: kapacita **14 000 t/rok**PS 9: kapacita **64 000 t/rok**

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

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

Paper machines in operation:

PM 5: capacity **14 000 t/y**PM 9: capacity **64 000 t/y**

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

| Základné údaje<br><i>Basic data</i>                |                         | 2022   | 2023   | 2023/2022 (%) |
|--|-------------------------|--------|--------|---------------|
| Predajná produkcia<br><i>Saleable production</i>   | T                       | 58 062 | 60 213 | +3,7%         |
| Investície<br>Investments                          | tis. EUR<br>EUR ths.    | 26 935 | 19 190 | -28,8%        |
| Zamestnanci -priemer<br><i>Employees - average</i> | Osoby<br><i>Persons</i> | 409    | 415    | +1,5%         |

*Pozn: údaje zahŕňajú Paloma d.d. a Paloma PIS**Note: data include Paloma d.d. and Paloma PIS*

Rok 2023 sa niesol v znamení mimoriadneho úspechu, ktorý nasledoval po období mnohých výziev. Tento úspech odráža našu schopnosť prispôbiť sa a prosperovať aj v tých najnáročnejších podmienkach.

Počas roka 2023, tak ako aj v ostatných závodoch skupiny SHP, bolo kľúčové zameranie sa na riadenie profitability. Tento prístup priniesol výrazné zlepšenie výsledku v našom slovinskom závode.

Kľúčovým míľnikom v Palome bol prebiehajúci projekt MOTION, ktorý počas roka 2023 výrazne postúpil a bol sfinalizovaný v polovici roku 2024. Pred koncom roka 2023 boli spustené dve nové spracovateľské linky, ktoré umožnili pokryť zvyšujúce sa požiadavky našich zákazníkov a umožňujú trvalo udržateľný rast nášho závodu. Finálnou fázou projektu v prvom polroku 2024 bolo spustenie automatického skladu hotových výrobkov, ktorý donesie výrazné šetrenie interných logistických nákladov.

Projekt MOTION je po projekte IMPULZ (nový papierenský stroj) ďalším preukázaním schopnosti skupiny SHP dodávať plánované zlepšenia.

The year 2023 was marked by an extraordinary success that followed a period of many challenges. This achievement reflects our ability to adapt and thrive even in the most challenging circumstances.

As in the other plants of the SHP Group, the key focus in 2023 was on profitability management. This approach brought a significant improvement in the result at our Slovenian plant.

A key milestone at Paloma was the ongoing MOTION project, which made significant progress during 2023 and was finalized in mid-2024. Before the end of 2023, two new processing lines were launched to meet the increasing demands of our customers and enable the sustainable growth of our plant. The final phase of the project in the first half of 2024 was the launch of an automatic warehouse for finished products, which will bring significant savings in internal logistics costs.

After the IMPULZ project (new paper machine), the MOTION project is another demonstration of the ability of the SHP Group to deliver planned improvements.



## OSTATNÉ SPOLOČNOSTI

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

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

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

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

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

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

### [Paloma PIS, d.o.o., Slovinsko](#)

Spoločnosť mala do 1.9.2023 štatút chránenej dielne. Jej hlavnou činnosťou bolo prebaľovanie výrobkov pre Paloma d.d., výroba a predaj hotových výrobkov papierovej hygieny, oprava drevených paliet, čistenie administratívnych a iných priestorov, administratívne úlohy, sanačné činnosti, záhradnícke služby, externé kuriérske služby, predaj kvetov, suvenírov a novín.

Od roku 2021 sa v spoločnosti realizuje významná investícia do nových konvertovacích liniek a automatického skladu hotových výrobkov - projekt MOTION. Tento investičný projekt sa sfinalizoval v prvom polroku 2024.

## OTHER COMPANIES

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

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

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

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

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

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

### [Paloma PIS, d.o.o., Slovenia](#)

The Company had the status of a protected workshop until September 2023. Its main activities were repackaging of products for Paloma d.d., manufacturing of ready-made paper hygiene products, repairs of wooden pallets, cleaning of administrative and other premises, administrative tasks, remediation activities, gardening services, external courier services, sales of flowers, souvenirs and newspapers, sales of hygiene paper products.

From 2021, the company is making a significant investment in new converting lines and an automatic warehouse for finished products - the MOTION project. This investment project was finalized in the first half of 2024.

## Ľudské zdroje

Rok 2023 pre oblasť ľudských zdrojov za účelom dosiahnutia firemných cieľov znamenal nasledovné:

1. Riadenie výkonu zamestnancov naďalej ostáva kľúčovým nástrojom na riadenie cieľov a rozvoj zamestnanca, ktorý bol doplnený o spätnú väzbu dotazníkom všetkým účastníkom procesu a telefonickým prieskumom. Jeho zámerom je zvýšiť kvalitu rozkladu cieľov, vzájomnú komunikáciu a angažovanosť zamestnancov na oddeleniach, v závodoch, ale aj medzi oddeleniami.

Náš top manažment na úrovni skupiny SHP sa rozhodol odštartovať tímový koučing. Jeho cieľom je zvýšenie efektívnosti v riadení. Manažment našich lokálnych závodov Harmanec, Slavošovce, Celex a Paloma spolu s ambasádormi absolvovali tréning k riadeniu výkonov Rockefellerove návyky. Tento tréning bol príležitosťou vzájomného zdieľania skúseností a praktík manažmentu v súlade so zavedeným systémom pod dohľadom certifikovaného lektora.

2. Spustenie nových kapacít konvertingu v Palome vyžadovalo obsadenie liniek kompetentnými operátormi a tréning. Spustili sme zdieľanie operátorov medzi závodmi, čo prispelo k ďalšiemu transferu vedomostí, zdieľaní najlepších skúseností a zefektívneniu práce na linkách.
3. Zamestnanci absolvovali školenie na Etický kódex, hodnoty a princípy práce v skupine SHP.

Skupina SHP aktívne komunikuje so svojimi zamestnancami, pokračuje v pravidelných osobných komunikačných stretnutiach vo všetkých svojich závodoch, v aktualizácii intranetu a vo vydávaní časopisu pre svojich zamestnancov.

## Human resources

The year 2023 meant the following for HR to achieve corporate goals:

1. Employee performance management continues to be a key tool for managing goals and employee development, which has been supplemented with a feedback questionnaire to all participants in the process and a telephone survey. It is intended to improve the quality of the distribution of goals, mutual communication and employee engagement across departments, mills and between different departments.

Our top management at Group level decided to start team coaching. Its aim is to increase efficiency in management. The management of our local mills - Harmanec, Slavošovce, Celex and Paloma, together with ambassadors, have received Rockefeller Habits Performance Management Training. This training was an opportunity to share experiences and management practices with each other in accordance with the established system under the supervision of a certified trainer.

2. The launch of the new converting capacities in Paloma required staffing the lines with competent operators and training. We initiated sharing of operators between mills, which further contributed to knowledge transfer, sharing of best practices and increased efficiency on the lines.
3. Employees received training on the SHP Group's Code of Ethics, Values and Principles of Work.

SHP Group actively communicates with its employees; continues to hold regular face-to-face communication meetings at all its mills, to update its Intranet and to publish a company magazine for its employees.



Sme hrdí, že naša zamestnankyňa Magdaléna Surová získala ocenenie riadenia kvality a sociálnej zodpovednosti Top Manažér kvality v súkromnom sektore pre rok 2023. Ocenenie bolo organizované Úradom pre normalizáciu, metrológiu a skúšobníctvo Slovenskej republiky.

Covid-19 aktivity na ochranu zdravia a bezpečnosti zamestnancov sa stali bežnou rutinou nášho systému. Za účelom zvýšenia starostlivosti o zamestnancov v oblasti rovnováhy medzi prácou a súkromím boli zavedené pravidlá na prácu z domu a lokálne upravené niektoré benefity.

### Trvalá udržateľnosť

Trvalá udržateľnosť je základom obchodnej filozofie skupiny SHP. Vo všetkých pilieroch udržateľnosti ESG sme urobili významný pokrok.

Skupina si uvedomuje plnú zodpovednosť za svoj vplyv na životné prostredie. Okrem dôsledného dodržiavania predpisov na ochranu životného prostredia neustále vynakladá maximálne úsilie na znížovanie akýchkoľvek nepriaznivých vplyvov. Strategické vstupné suroviny používané v našej skupine pochádzajú zo zodpovedných zdrojov s FSC, PEFC alebo recyklovaných vlákien. Spoločnosť prostredníctvom certifikácie spracovateľského reťazca podľa požiadaviek FSC/PEFC aktívne prispieva k zabezpečeniu udržateľnosti dodávateľského reťazca. Dlhodobá existencia našich závodov a kvalita života našich spolupracovníkov a spoločnosti je podmienená šetrným využívaním prírodných zdrojov a ochranou životného prostredia. Naše environmentálne úsilie sa odzrkadľuje na dlhodobom zlepšovaní alebo udržiavaní priaznivých ukazovateľov produkcie emisií CO<sub>2</sub>, dodržiavaním čistoty odpadových vôd a vysokým podielom zhodnocovania odpadov. Závod Harmanec sa špecializuje na výrobu hygienických výrobkov z recyklovaného papiera, pričom vo výrobnom procese sa ročne zhodnotí až do 60 000 ton odpadových papierov.

We are proud that our employee Magdaléna Surová won the award of quality management and social responsibility Top Quality Manager for 2023 in private sector category. This award is organized by Institution for normalization, metrology and testing in the Slovak Republic.

Covid-19 activities to protect the health and safety of employees have become routine in our system. To enhance employee care in work-life balance, a work-from-home policy has been introduced and some benefits have been locally adjusted.

### Sustainability

Sustainability is the basis of SHP Group's business philosophy. We have made considerable progress in all pillars of the ESG sustainability.

The Group assumes full responsibility for its environmental impact. In addition to diligently observing environmental protection regulations, it continuously makes every effort to reduce any adverse impacts. Strategic raw materials used in the Group come from responsible sources with FSC, PEFC or recycled fibers. Through the certification of the processing chain according to FSC/PEFC requirements, SHP Group actively contributes to ensuring the sustainability of the supply chain. The long-term existence of our plants and the quality of life of both our employees and society are subject to prudent utilization of natural resources and environmental protection. Our environmental behavior is reflected in long-term improvements or sustainability of indicators of CO<sub>2</sub> emissions, compliance with wastewater purity and high share of waste recovery. Harmanec plant specializes in the production of hygienic products from recycled paper, with up to 60 000 tons of waste paper being recycled on a yearly basis in the production process.

V sociálnej oblasti sme sa zamerali na rozvoj ľudí a na zlepšovanie pracovného prostredia, pretože si uvedomujeme, že naši zamestnanci sú najdôležitejším faktorom úspechu našich spoločností. Rozvíjanie talentov a lídrov na všetkých úrovniach organizácie a zapájanie našich zamestnancov je kľúčové pre náš dlhodobý úspech. Dokazuje to aj ocenenie v súťaži Top manažér kvality roka 2023 SR v kategórii súkromný sektor, ktorú vyhlasuje Úrad pre normalizáciu, metrológiu a skúšobníctvo SR. Udržiavame programy rozvoja vedenia a manažmentu ako široké možnosti vzdelávania na podporu kariérneho rastu a rozvoja zručností. Zaviedli sme pravidlá na prácu z domu s cieľom zlepšiť starostlivosť o zamestnancov v oblasti rovnováhy medzi prácou a súkromím.

Náš prístup k ľudským právam a kultúra spoločnosti sú zakotvené v Etickom kódexe a v Hodnotách spoločnosti. V roku 2023 bol realizovaný sociálny audit v SHP Celex a v súčasnosti sú všetky naše výrobné závody členmi systému Sedex, ktorého súčasťou sú aj nezávislé audity dodržiavania zásad ekologickej a sociálnej udržateľnosti.

Investícia do plne automatizovaného skladu a nových technologických zariadení v Palome priniesla zvýšenie automatizácie našich procesov a výraznou mierou prispela k zvýšeniu bezpečnosti našich zamestnancov. Ochrana zdravia a bezpečnosť zamestnancov je pre nás prioritou.

V oblasti riadenia sme spustili projekt v oblasti rozvoja manažérskych zručností tímový koučing, ktorý prispieva k zvýšeniu efektívnosti v riadení interných procesov. Manažment závodov spolu s ambasádormi absolvovali tréning k riadeniu výkonov "Rockefellerove návyky" pod dohľadom certifikovaného trénera. Pokračujeme v zavedenom a pravidelnom programe dialógu vrcholového vedenia spoločnosti so zamestnancami.

In the social area, we focused people development and improving the working environment, because we realize that our employees are the most crucial factor in the success of our companies. Developing talent and leaders at all levels of the organization and engaging our employees is critical to our long-term success. This is also proven by the award in the Top Quality Manager of the Year 2023 competition in the private sector category, which is announced by the Office for Standardization, Metrology and Testing of the Slovak Republic. We maintain leadership and management development programs as broad learning opportunities to support career growth and skill development. We have introduced rules for working from home to improve the care of employees in work-life balance.

Our approach to human rights and company culture are anchored in the Code of Ethics and Company Values. In 2023, a social audit was conducted at SHP Celex, and currently all our production plants are members of the Sedex system, which also includes independent audits of compliance with the principles of ecological and social sustainability.

The investment in a fully automated warehouse and new technological equipment in Paloma brought increased automation of our processes and significantly contributed to increasing the safety of our employees. Protecting the health and safety of employees is a priority for us.

In the area of management, we launched a project for development of managerial skills, team coaching, which contributes to increasing the efficiency in the management of internal processes. The management of the plants together with the ambassadors completed training to manage the performance of "Rockefeller's habits" under the supervision of a certified trainer. We continue the established and regular program of dialogue between the company's top management and employees.



## Analýza a riadenie rizík

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

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

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

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

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

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

## Risk analysis and management

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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



#### 4. Doplnujúce informácie

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

V roku 2023 Skupina SHP realizovala činnosť v oblasti výskumu a vývoja, najmä čo sa týka vývoja nových produktov. Konkrétne v spoločnosti SHP Harmanec celkové zdokumentované náklady dosiahli približne 400 tis. EUR.

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

V roku 2023 Skupina SHP nevykonávala v tejto oblasti žiadnu činnosť.

##### *Reorganizácia skupiny a dopad na vlastné imanie*

V poslednom štvrtroku 2023 prebehla kapitálová reorganizácia Skupiny SHP, čím SHP Group a.s. prebrala po spoločnosti SHP Harmanec, a.s. úlohu materskej spoločnosti Skupiny SHP.

V rámci reorganizácie predchádzajúca materská spoločnosť SHP Harmanec, a.s. bola nahradená novovzniknutou holdingovou spoločnosťou SHP Group a.s.. SHP Harmanec sa stala dcérskou spoločnosťou SHP Group a.s., predchádzajúce dcérske spoločnosti SHP Harmanec sa stali priamymi dcérskymi spoločnosťami SHP Group a.s.. Okrem toho Skupina začala konsolidovať aj spoločnosť Eco-investment, spol. s r.o. ktorá sa po reorganizácii stala súčasťou Skupiny SHP. Skupina ECO-INVESTMENT, ktorá je priamou materskou spoločnosťou Skupiny SHP, vložila tieto podiely v spoločnostiach patriacich do skupiny SHP formou kapitálových vkladov vo výške ich reálnej hodnoty.

Zmena v štruktúre Skupiny predstavuje kapitálovú reorganizáciu, pretože z pohľadu Skupiny sa vo svojej podstate nič nemení (okrem zmeny podielu vlastníctva niektorých dcérskych spoločností, ktorá predstavuje zmenu vlastného imania - prevod medzi nerozdeleným ziskom minulých období a nekontrolným podielom).

#### 4. Additional information

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

The SHP Group performed RnD activities in 2023, mainly connected to development of new products. Specifically in Harmanec plant, total documented RnD expenditures reached approx. 400 ths. EUR.

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

The Group did not perform any activity in this area in 2023.

##### *Group reorganization and impact on equity*

In the last quarter of 2023, the capital reorganization of SHP Group took place, whereby SHP Group a.s. took over from SHP Harmanec, a.s. the role of the parent company of the SHP Group.

As part of the reorganization, the previous parent company SHP Harmanec, a.s. was replaced by the newly established holding company SHP Group a.s.. SHP Harmanec became a subsidiary of SHP Group a.s., the previous subsidiaries of SHP Harmanec became direct subsidiaries of SHP Group a.s.. In addition, the Group also started consolidating the company Eco-investment, spol. s r.o. which after reorganization became part of SHP Group. The ECO-INVESTMENT Group, which is the direct parent company of the SHP Group, invested these shares in companies belonging to SHP Group in the form of capital contributions in the amount of their fair value.

A change in the Group's structure represents a capital reorganization, because from the Group's point of view nothing fundamentally changes (other than the change in the ownership share of some subsidiaries, which represents a change in equity - a transfer between retained earnings and non-controlling interest).



Majiteľom Skupiny SHP je naďalej investičná skupina ECO-INVESTMENT, bez zmeny konečného užívateľa výhod.

#### *Návrh o spôsobe rozdelenia/vysporiadania hospodárskych výsledkov za rok 2023*

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

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

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

#### *Predpokladaný vývoj Skupiny v roku 2024*

Pre rok 2024 sme stanovili náročné ciele a pre ich realizáciu vypracovali Kľúčové iniciatívy:

1. poskytnúť našim zákazníkom ďalšie zlepšovanie kvality našich produktov na báze trvalo udržateľnej suroviny
2. dosiahnuť ziskový rast s využitím našich nových aktív v závode Sladki Vrh, Slovinsko.
3. dosiahnuť ďalší krok v optimalizácii nákladov na tonu

#### *Udalosti po dátume súvahy*

Od 31. decembra 2023 do dňa zostavenia tejto výročnej správy nenastali udalosti, ktoré by si vyžadovali zverejnenie alebo vykázanie v konsolidovanej výročnej správe za rok 2023.

Zostavené dňa:

18. júla 2024

---

Ing. Richard Žigmund, MBA.  
Generálny riaditeľ / CEO  
predseda predstavenstva / Chairman of BoD

The direct owner of the SHP Group remains the investment group ECO-INVESTMENT, without changes in ultimate owner.

#### *The proposal for distribution/settlement of results achieved in 2023*

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

#### *Information on the branches abroad*

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

#### *Expected development of the Group in 2024*

For 2024, we set challenging goals and developed Key Initiatives for their implementation:

1. deliver further improved quality of our products for our customers, based on the sustainable resource
2. deliver profitable growth utilizing our new assets in Sladki Vrh plant, Slovenia.
3. achieve the next step in cost per ton optimization

#### *Subsequent events*

No significant events have occurred after 31 December 2023 and before this Annual report was prepared that would require recognition or disclosure in the Consolidated Annual report for the year 2023.

---

Ing. Michal Vavrinčík  
Skupinový finančný riaditeľ / Group CFO  
člen predstavenstva / Board member