

Ročná správa/Annual report

2010





Slovak Hygienic Paper Group
ECO-INVEST GROUP MEMBER



Ročná správa Annual report 2010

Obsah

1. SPRÁVA VEDENIA	5
Riadenie dodávateľského reťazca	8
2. EKONOMICKÉ VÝSLEDKY	11
Konsolidovaná súvaha	12
Konsolidovaný výkaz ziskov a strát	14
Správa nezávislého audítora	16
3. VÝROBNÉ SPOLOČNOSTI SHP GROUP	19
4. ŽIVOTNÉ PROSTREDIE	25
Životné prostredie	26
Harmony – V harmónii s prírodou	26
5. VEDENIE SHP GROUP/KONTAKTY	29
Vedenie SHP Group	30
Kontakty	30


Content

1. MANAGEMENT REPORT	5
Supply Chain Management	9
2. ECONOMICAL RESULTS	11
Consolidated Balance Sheet	13
Consolidated Report of Profit and Loss	15
Independent Auditor's Report	17
3. SHP GROUP PRODUCTION COMPANIES	19
4. ENVIRONMENT	25
Environment	27
Harmony – In Harmony with Nature	27
5. SHP GROUP MANAGEMENT/CONTACTS	29
SHP Group Management	30
Contacts	30





1



Správa vedenia
Management report



Vážené dámy a páni,

hospodárske obdobie roku 2010 bolo pre podniky skupiny SHP Group (ďalej SHP Group alebo Skupina) veľmi náročným obdobím. SHP Group čelila v tomto roku historicky najvyšším cenám základných vstupných surovín (buničina, zberový papier), čo sa spolu s relatívne stabilnými predajnými cenami najvýznamnejšie podpísalo na negatívnom hospodárskom výsledku Skupiny. Vedenie SHP Group, v snahe udržať hospodárenie v akceptovateľnej miere pre veriteľov, ako aj pre ostatných obchodných partnerov, implementovalo viacero úsporných opatrení a tiež významne zvýšilo dôraz na riadenie pracovného kapitálu, s dôrazom na riadenie likvidity. SHP Group si v porovnaní s predchádzajúcim obdobím zachováva štruktúru zákazníkov, s čím úzko súvisí aj zachovanie štruktúry a objemu predaja, ako aj podielov na relevantných trhoch.

V oblasti predaja a marketingu sme sa zamerali na modernizáciu obalovej koncepcie značky a to najmä na trhoch, na ktorých sa usilujeme o zvýšenie trhového podielu (Maďarsko, Srbsko, Chorvátsko). Na našich rozhodujúcich trhoch sme investovali do reklamnej kampane zameranej na jednoznačné vymedzenie značky Harmony ako ekologickej značky.

Počas roku 2010 si Skupina aj vďaka vyššie uvedeným opatreniam zachovala štandardnú úroveň platobnej schopnosti. Plnenie záväzkov všetkých podnikov v Skupine bolo rovnako, ako aj v predchádzajúcich rokoch, zachované počas celého roka 2010. Po komunikácii s financujúcimi bankami možno konštatovať, že financovanie Skupiny zostáva zachované v nezmenenej štruktúre až do roku 2015.

Nadchádzajúci rok 2011 sa podľa očakávania manažmentu javí rovnako hospodársky zložitý. Nepotvrdil sa očakávaný cyklus vo vývoji cien buničín a je teda zjavné, že návrat k pozitívnemu hospodáreniu nevedie cez očakávaný pokles cien vstupných surovín, ale cez permanentné zefektívňovanie procesov a technológií, zmeny vo výrobnom portfóliu smerom k produktom s vyššou pridanou hodnotou, ako aj cez stály tlak na zvyšovanie realizačných cien.

Ing. Daniel Krchňavý

Prezident SHP Group





Dear Ladies and Gentlemen

2010 was a very difficult economic period for the companies of the SHP Group concern (hereinafter referred to as SHP Group or the Group). The Group had to face historically high prices of the basic raw materials (pulp, recycled paper) which, together with relatively stable sale prices, affected the operating result of the Group in a negative way. The SHP Group management implemented a number of austerity measures in order to sustain the Group's financial management at a level acceptable to its creditors, as well as its business partners, and also significantly increased the emphasis on working capital management with special emphasis on cash and liquidity management. In comparison with previous years, SHP Group sustained its customer structure, which is closely linked with sustaining the structure and sales volume and its share of the relevant markets.

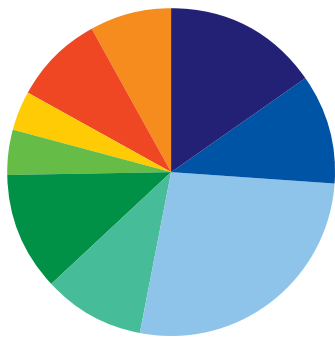
In the area of sales and marketing, we have focused on modernization of trademark packaging concept, especially in places where we would like to see an increase in market share (Hungary, Serbia, Croatia). In our crucial markets, we have invested in an advertising campaign with the main objective of explicitly defining the Harmony trademark as an environmentally friendly one.

Also, due to the above mentioned measures, the Group managed to sustain its financial solvency during 2010. As in previous years, all companies in the Group remain well on track to meet their targets throughout 2010. Based on communication with our banks, we can say that the structure of the Group's funding should remain the same until 2015.

According to management expectations, the upcoming year of 2011 appears to also be economically difficult. An expected price trend cycle for pulp has not been confirmed. So it is obvious that since the basic raw material prices are not likely to decrease, a return to positive operating results cannot be reached this way. However, it can be reached by a permanent improvement of process and technological efficiency, changes in the product portfolio in the direction of products with higher added value, and also by constant pressure to increase prices.

Dipl. Ing. Daniel Krchňavý
SHP Group President





Teritoriálna štruktúra predaja hotových výrobkov Territorial Structure of End Product Sales

● 15,5 % Slovensko	Slovakia
● 10,7 % Poľsko	Poland
● 26,9 % Česká republika	Czech Republic
● 10,1 % Maďarsko	Hungary
● 11,6 % Chorvátsko, Slovinsko	Croatia, Slovenia
● 4,4 % Bosna a Hercegovina	Bosnia and Herzegovina
● 3,9 % Srbsko, Čierna Hora a Macedónsko	Serbia, Monte Negro, Macedonia
● 8,9 % Rakúsko, Nemecko	Austria, Germany
● 8,0 % Ostatné krajiny EU a mimo EU	Others

Vo výrobných závodoch Skupiny sa celkovo vyrobilo 97 643 ton papiera. Objem predaja na tretie strany dosiahol v rámci Skupiny hodnotu 95 920 ton, z čoho predaj hotových výrobkov tvoril 75 % (71 % v roku 2009). Celkovo Skupina predala 71 610 ton hygienických papierových výrobkov a 24 310 ton polotovarov – materských a dubľovaných kotúčov.

Riadenie dodávateľského reťazca

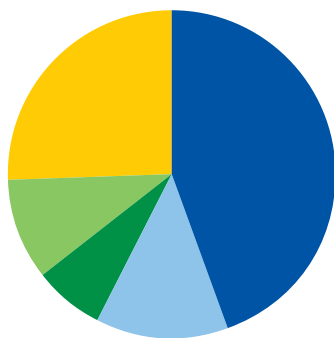
V roku 2010 sme pri riadení dodávateľského reťazca – SCM (supply chain management) pokračovali v uplatňovaní moderných metód, ktoré sme začali implementovať v roku 2008 po sformovaní útvaru SCM. Zameriavali sme sa najmä na riadenie zásob v duchu metódy štíhlych skladov, dosahovanie vysokých hodnôt servisnej úrovne pre našich zákazníkov a pokračovali sme v aktivitách zameraných na čo najväčšie zníženie hodnôt chybovosti pri dodávkach našim zákazníkom.

Pri uplatňovaní konceptu štíhlych skladov sa nám podarilo pokračovať v trende znižovania zásob hotových výrobkov. Po počiatočnom znížení v roku 2009 o viac ako 15 %, čo predstavovalo priemerné zníženie zásob o takmer 10 000 paliet, sme v roku 2010 zásoby hotových výrobkov znížili v priemere o ďalších 6 %, čo je viac ako 3 000 paliet.

Hlavným projektom pokračovania rozvoja SCM v roku 2010 bolo prehodnotenie činnosti a štruktúry SCM, výsledkom čoho bola konsolidácia útvaru v Skupine. S cieľom zvýšiť hodnoty servisnej úrovne, efektívnosť procesov zákazníckeho servisu a zlepšiť komfort pre našich zákazníkov, obsluhovaných zo závodov v rámci Slovenska, sme v prvom polroku 2010 preniesli všetky činnosti zákazníckeho servisu do SHP Harmanec. Ako súčasť tohto procesu sme centralizovali aj objednávanie prepráv pre závody na Slovensku prevzatím činností z SHP Slavošovce do SHP Harmanec. Týmto sme zefektívniili proces objedávania transportných služieb, dosahujeme lepšie podmienky pri obstarávaní prepráv a vytvorili sme potenciál pre väčšie synergie v tejto oblasti. Hodnoty servisnej úrovne pre našich zákazníkov, obsluhovaných z SHP Slavošovce, sa po realizovaní týchto opatrení zlepšili v druhom polroku 2010 o viac ako 5 %.

Chybovosť v našich dodávkach, meraná počtom zákazníckych reklamácií, sa znížila v roku 2010 oproti obdobiu pred aplikovaním nových metód v rámci SCM (rok 2007) o 49 %. Medziročné zlepšenie v znížení chybovosti predstavuje v roku 2010 hodnotu 21 %.

Permanentná analýza našich distribučných kanálov a distribučných nákladov nám pre rok 2010 identifikovala priestor na zlepšenie distribučných nákladov v rámci Slovenska a Chorvátska. Na základe toho sme zmenili spôsob distribúcie a realizovali sme vyšší objem dodávok cez priame dodávky k zákazníkom.



Výrobová štruktúra predaja Structure of Product Sales

● 44,6 %	Toaletný papier	Toilet paper
● 13,1 %	Kuchynské utierky	Kitchen towels
● 7,0 %	Vreckovky	Paper handkerchiefs
● 9,9 %	Obrúsky	Paper napkins
● 25,4 %	Materské a dublňované kotúče	Jumbo reels

Production plants of the Group manufactured a total of 97 643 tons of paper. The Group's third party sales volumes reached 95 920 tons, out of which end products comprised 75 % (71 % in 2009). In total, the Group sold 71 610 tons of hygienic paper products and 24 310 tons of semi-finished products – jumbo reels.

Supply Chain Management

In 2010, we continued to use the methods of supply chain management (SCM) which we started to implement in 2008 after an SCM department was set up. We have focused especially on lean warehouse stock management, reaching a high standard of service level for our customers, and we continued taking actions to prevent customer delivery errors.

Using the lean warehouse concept, we managed to continue reducing end product storage. After the initial decrease in 2009 of more than 15 %, which represents an average stock reduction of almost 10 000 pallets, in 2010 the end product storage was diminished on average by another 6 %, i.e. more than 3 000 pallets.

The main objective of SCM development in 2010 was a reassessment of activities and the structure of SCM with the consolidation of the department within the Group as a result. We moved all our customer service department operations to SHP Harmanec during first six month of 2010 in order to increase the values of service levels, to improve the efficiency of our customer service and to provide more comfort to our clients who are dealing with our production plants within Slovakia. As part of this process we also centralized delivery orders for production plants in Slovakia by taking over the activities of SHP Slavošovce and moving them to SHP Harmanec. This proved to make the transportation ordering more effective and we created better conditions for handling transportation and the potential for better synergy in this field. Values of service levels to customers served from SHP Slavošovce improved by more than 5 % in the second half of 2010 after these measures were taken.

Error rates in our deliveries, which are measured by the number of customer complaints, decreased in 2010 in comparison with periods when the new SCM methods were not in use (year 2007) by 49 %. In 2010 the improvement in error rates reaches 21 % compared to the previous year.

Continuous analysis of our distribution channels and distribution costs identified in 2010 room for improvement of distribution costs within Slovakia and Croatia. Based on that, we changed the way of distribution and thus achieved a large volume of deliveries through direct deliveries to customers.



A close-up photograph of a tree trunk with rough, brown bark. Several green ivy leaves with five leaflets are growing from the trunk. The leaves are vibrant green and have serrated edges. The background is a soft-focus view of the same tree bark and leaves.

2

Ekonomické výsledky Economic results



Konsolidovaná súvaha

SHP Harmanec, a.s.

Konsolidovaná Súvaha k 31. decembru 2010 a 31. decembru 2009 (v tis. EUR)

	Pozn.	2010	2009
AKTÍVA:			
DLHODOBÉ AKTÍVA			
Budovy, stavby, stroje a zariadenia	6	63 915	63 640
Nehmotný majetok		282	302
Finančné investície	7	9	9
Dlhodobé pohľadávky		221	100
Dlhodobé aktíva celkom		64 427	64 051
OBEŽNÉ AKTÍVA			
Zásoby	8	22 212	18 029
Pohľadávky	9	27 174	25 641
Daňové pohľadávky		427	14
Peniaze a peňažné ekvivalenty	10	2 032	3 368
Obežné aktíva celkom		51 845	47 052
AKTÍVA CELKOM		116 272	111 103
VLASTNÉ IMANIE A ZÁVÄZKY:			
VLASTNÉ IMANIE			
Základné imanie	11.1	20 964	20 964
Ostatné rezervy	11.1	6 497	6 371
Rezerva z kurzového prepočtu	11.1	(660)	(660)
Nerozdelený zisk		9 856	9 955
Vlastné imanie celkom pripadajúce na akcionára spoločnosti		36 657	36 630
Menšinový podiel ostatných vlastníkov dcérskych spoločností	11.2	20 544	21 103
Vlastné imanie celkom		57 201	57 733
DLHODOBÉ ZÁVÄZKY			
Úvery	12	10 014	13 729
Odložený daňový záväzok	21.3	2 452	2 233
Iné dlhodobé záväzky	14	2 326	2 084
Dlhodobé záväzky celkom		14 792	18 046
KRÁTKODOBÉ ZÁVÄZKY			
Záväzky z obchodného styku a iné záväzky	13	23 576	17 141
Úvery a splatná časť dlhodobých úverov	12	18 673	15 857
Daňové záväzky		55	517
Ostatné krátkodobé záväzky	14	1 975	1 809
Krátkodobé záväzky celkom		44 279	35 324
ZÁVÄZKY CELKOM		59 071	53 370
VLASTNÉ IMANIE A ZÁVÄZKY CELKOM		116 272	111 103

Consolidated Balance Sheet

SHP Harmanec, a.s.

Consolidated balance sheet to December 31, 2010 and to December 31, 2009 (in T EUR)

	Note	2010	2009
ASSETS:			
NON-CURRENT ASSETS			
Property, plant and equipment	6	63 915	63 640
Intangible fixed assets		282	302
Investments in securities	7	9	9
Non-current receivables		221	100
Total non-current assets		64 427	64 051
CURRENT ASSETS			
Inventories	8	22 212	18 029
Receivables	9	27 174	25 641
Income tax receivables	427	14	
Cash and cash equivalents	10	2 032	3 368
Total current assets		51 845	47 052
TOTAL ASSETS		116 272	111 103
EQUITY AND LIABILITIES:			
EQUITY			
Registered capital	11.1	20 964	20 964
Other reserves	11.1	6 497	6 371
Translation reserve	11.1	(660)	(660)
Retained earnings		9 856	9 955
Total equity attributable to the shareholders of the Company		36 657	36 630
Minority interest of other subsidiary owners	11.2	20 544	21 103
Total equity		57 201	57 733
NON-CURRENT LIABILITIES			
Interest-bearing borrowings	12	10 014	13 729
Deferred tax liability	21.3	2 452	2 233
Other non-current liabilities	14	2 326	2 084
Total non-current liabilities		14 792	18 046
CURRENT LIABILITIES			
Trade and other payables	13	23 576	17 141
Interest-bearing borrowings	12	18 673	15 857
Income tax payable		55	517
Other current liabilities	14	1 975	1 809
Total current liabilities		44 279	35 324
TOTAL LIABILITIES		59 071	53 370
TOTAL EQUITY AND LIABILITIES		116 272	111 103

Ekonomické výsledky/Economical results

Konsolidovaný výkaz ziskov a strát

Konsolidovaný súhrnný výkaz ziskov a strát za rok končiaci sa 31. decembra 2010 (v tis. EUR)

	Pozn.	2010	2009
Tržby z predaja vlastných výrobkov a tovaru	17	115 948	111 860
Ostatné výnosy	17	354	342
		116 302	112 202
Zmena stavu zásob		1 993	(1 059)
Aktivácia vlastných výkonov		1 457	1 161
Spotreba materiálu a energie	18	(78 281)	(65 573)
Náklady na predaný tovar		(1 259)	(485)
Spotreba služieb		(20 439)	(19 905)
Osobné náklady	19	(13 071)	(14 152)
Odpisy		(5 453)	(5 436)
Ostatné náklady, netto	20.1	(646)	(1 859)
Úrokové výnosy		17	8
Úrokové náklady		(760)	(932)
Ostatné finančné výnosy, netto	20.2	(114)	(563)
ZISK/(STRATA) PRED ZDANENÍM		(254)	3 407
Daň z príjmov	21	(278)	(954)
ČISTÝ ZISK/(STRATA)		(532)	2 453
Pripadajúci na:			
Menšinový podiel ostatných vlastníkov dcérskych spoločností		(559)	1 741
Akcionára spoločnosti		27	712
CELKOM		(532)	2 453
OSTATNÝ SÚHRNNÝ ZISK/(STRATA)			
Vplyv prepočtu zahraničných dcérskych spoločností		-	(4)
Zisk zo zabezpečovacích nástrojov		-	-
CELKOVÝ SÚHRNNÝ ZISK/(STRATA) ZA ROK		(532)	2 449
CELKOVÝ SÚHRNNÝ ZISK/(STRATA) ZA ROK PRIPADAJÚCI NA:			
MENŠINOVÝ PODIEL OSTATNÝCH VLASTNÍKOV DCÉRSKYCH SPOLOČNOSTÍ		(559)	1 741
Akcionára spoločnosti		27	708
CELKOM		(532)	2 449

O návrhu na rozdelenie hospodárskeho výsledku sa rozhodne na valnom zhromaždení spoločnosti.



Consolidated Report of Profit and Loss

Consolidated Report of Profit and Loss For year ending on December 31, 2010 (In T EUR)

	Note	2010	2009
Sales of own products and merchandise	17	115 948	111 860
Other revenues	17	354	342
		116 302	112 202
Change in inventory		1 993	(1 059)
Own work capitalised		1 457	1 161
Consumption of material and energy	18	(78 281)	(65 573)
Costs of merchandise sold		(1 259)	(485)
Services		(20 439)	(19 905)
Staff costs	19	(13 071)	(14 152)
Depreciation and amortisation		(5 453)	(5 436)
Other costs – net	20.1	(646)	(1 859)
Interest income		17	8
Interest expense		(760)	(932)
Other financial revenues – net	20.2	(114)	(563)
INCOME/(LOSS) BEFORE INCOME TAXES		(254)	3 407
Income taxes	21	(278)	(954)
NET INCOME/(LOSS)		(532)	2 453
Attributable to:			
Minority interest of other owners of subsidiaries		(559)	1 741
Shareholders of the Company		27	712
TOTAL		(532)	2 453
OTHER COMPREHENSIVE PROFIT/(LOSS)			
Effect of conversion of foreign subsidiaries		-	(4)
Profit from hedging instruments		-	-
TOTAL COMPREHENSIVE PROFIT/(LOSS) FOR THE YEAR		(532)	2 449
TOTAL COMPREHENSIVE PROFIT/(LOSS) FOR THE YEAR ATTRIBUTABLE TO:			
MINORITY SHARE OF OTHER OWNERS OF SUBSIDIARIES		(559)	1 741
Equity holders		27	708
TOTAL		(532)	2 449

Proposition about operating results distribution will be made at the general assembly of the company.

SPRÁVA NEZÁVISLÉHO AUDÍTORA K ROČNEJ SPRÁVE

Predstavenstvu spoločnosti SHP Harmanec, a.s.:

1. Uskutočnili sme audit konsolidovanej účtovnej závierky spoločnosti SHP Harmanec, a.s., a jej dcérskych spoločností (ďalej len „spoločnosť“) zostavenej v súlade s Medzinárodnými štandardmi pre finančné výkazníctvo v znení prijatom Európskou úniou. Konsolidovaná účtovná závierka obsahuje konsolidovanú súvahu k 31. decembru 2010, konsolidovaný výkaz ziskov a strát, konsolidovaný výkaz zmien vlastného imania a konsolidovaný prehľad peňažných tokov za rok, ktorý sa skončil k uvedenému dátumu, prehľad významných účtovných zásadách a iné doplňujúce poznámky.
2. Konsolidovaná účtovná závierka v skrátenej súvahu uvedená v ročnej správe bola odvodená z konsolidovanej účtovnej závierky overenej audítorom. Táto konsolidovaná účtovná závierka v skrátenej súvahu obsahuje konsolidovanú súvahu k 31. decembru 2010 a konsolidovaný výkaz ziskov a strát za rok, ktorý sa skončil k uvedenému dátumu. Za úplnosť a správnosť informácií uvedených v ročnej správe zodpovedá predstavenstvo spoločnosti.
3. V našej správe zo dňa 27. mája 2011 sme vyslovili názor, že konsolidovaná účtovná závierka, z ktorej bola odvodená konsolidovaná účtovná závierka v skrátenej súvahu uvedená v tejto ročnej správe, zobrazuje verne, vo všetkých významných súvislostiach, finančnú situáciu spoločnosti SHP Harmanec, a.s., a jej dcérskych spoločností k 31. decembru 2010, výsledky ich hospodárenia a peňažné toky za rok, ktorý sa skončil k uvedenému dátumu, v súlade s Medzinárodnými štandardmi pre finančné výkazníctvo v znení prijatom Európskou úniou, okrem vplyvu prípadných úprav, ktoré by mohli byť nevyhnutné, ak by sme mali možnosť ubezpečiť sa o skutočnosti uvedenej v odseku 4.
4. Konsolidovaná dcérska spoločnosť SHP Celex, a.d., precenila v roku 2003 dlhodobý hmotný majetok na základe znaleckého posudku. Toto precenenie nebolo spravené v súlade s Medzinárodnými štandardmi pre finančné výkazníctvo v znení prijatom Európskou úniou. Nemali sme dostatočné informácie, ktoré by nám umožnili kvantifikovať vplyv uvedenej skutočnosti na ocenenie dlhodobého hmotného majetku konsolidovanej spoločnosti SHP Celex, a.d., (hodnota dlhodobého hmotného majetku tejto dcérskej spoločnosti k 31. decembru 2010 predstavovala 16,2 mil. EUR). O ocenení dlhodobého hmotného majetku a súvisiacich odpisoch tejto dcérskej spoločnosti sme sa nemohli ubezpečiť inými auditorskými postupmi.
5. Podľa nášho názoru konsolidovaná účtovná závierka spoločnosti v skrátenej súvahu uvedená v ročnej správe je vo všetkých významných súvislostiach konzistentná s vyššie uvedenou konsolidovanou účtovnou závierkou overenou audítorom, z ktorej bola odvodená.
6. Pre lepšie pochopenie finančnej situácie spoločnosti k 31. decembru 2010, výsledkov jej hospodárenia a peňažných tokov za rok, ktorý sa skončil k uvedenému dátumu, a rozsahu nášho auditu, treba konsolidovanú účtovnú závierku v skrátenej súvahu a ostatné finančné informácie uvedené v tejto ročnej správe čítať spolu s konsolidovanou účtovnou závierkou, z ktorej bola táto konsolidovaná účtovná závierka v skrátenej súvahu odvodená, a spolu s našou správou o jej audite.

Bratislava 20. júna 2011

Deloitte Audit s.r.o.
Licencia SKAu č. 014

Ing. Jozef Hýbl, FCCA, DipIFR
zodpovedný audítor
Licencia SKAu č. 857

Názov Deloitte zahŕňa jeden alebo viac subjektov organizácie Deloitte Touche Tohmatsu, asociácie Swiss Verein, a jej sieť členských firiem, z ktorých každá predstavuje samostatnú a nezávislú právnickú osobu. Detailnejší prehľad právnej štruktúry Deloitte Touche Tohmatsu a jej členských firiem nájdete na internetovej stránke www.deloitte.com/sk/o-nas.

Member of Deloitte Touche Tohmatsu

Independent Auditor's Report

Deloitte.

Deloitte Audit s.r.o.
Digital Park II, Einsteinova 23
851 01 Bratislava
Slovak Republic

Tel: +421 2 582 49 111
Fax: +421 2 582 49 222
deloitteSK@deloitteCE.com
www.deloitte.sk

Registered at the Municipal
Court in Bratislava I
Section Sro, File 4444/B
Id. Nr.: 31 343 414
VAT Id. Nr.: SK2020325516

INDEPENDENT AUDITOR'S REPORT ON ANNUAL REPORT

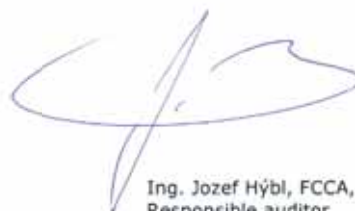
To members of the Board of Directors of SHP Harmanec, akciová spoločnosť

1. We have audited the consolidated financial statements of SHP Harmanec, akciová spoločnosť and its subsidiaries (hereinafter as the "Company") prepared in accordance with the International Financial Reporting Standards (IFRS) as adopted by the European Union, which comprise the consolidated balance sheet as of 31 December 2010, the consolidated income statement, the consolidated statement of changes in equity and consolidated cash flow statement for the year then ended and a summary of significant accounting policies and other explanatory notes.
2. The simplified consolidated financial statements included in the Annual Report were derived from the audited consolidated financial statements. The simplified consolidated financial statements comprise the consolidated balance sheet as of 31 December 2010 and the consolidated income statement for the year then ended. The completeness and correctness of the information included in the annual report is the responsibility of the Company's Board of Directors.
3. In our report dated 27 May 2011, we expressed an opinion that the consolidated financial statements from which the simplified consolidated financial statements included in this Annual Report were derived, present fairly, in all material respects, the financial position of SHP Harmanec a.s. and its subsidiaries, as of 31 December 2010, and their financial performance and cash flows for the year then ended in accordance with IFRS as adopted by European Union, except for the effects of such adjustments, if any, as might have been determined to be necessary, had we been able to satisfy ourselves as to the matter described in paragraph 4.
4. SHP Celex, a.d., a consolidated subsidiary, revalued its property, plant and equipment in 2003 based on an independent appraisal. This revaluation was not performed in accordance with International Financial Reporting Standards as adopted by the European Union. There was no sufficient information that would enable us to quantify the impact of this matter on the valuation of property, plant and equipment related to this subsidiary (as at 31 December 2010, its net book value represented EUR 16,2 million). We were unable to satisfy ourselves as to the valuation of property, plant and equipment and related depreciation of this subsidiary by other audit procedures.
5. In our opinion, the Company's simplified consolidated financial statements included in the annual report are, in all material respects, consistent with the audited consolidated financial statements referred to above, from which they were derived.
6. For a better understanding of the financial position of the Company as at 31 December 2010, its financial performance and cash flows for the year then ended and the scope of our audit, the simplified consolidated financial statements and other financial information included in this Annual Report should be read in conjunction with our audit report and the consolidated financial statements from which they were derived.

Bratislava 20 June 2011



Deloitte Audit s.r.o.
Licence SKAu No. 014



Ing. Jozef Hýbl, FCCA, DipIFR
Responsible auditor
Licence SKAu No. 857

Deloitte refers to one or more of Deloitte Touche Tohmatsu, a Swiss Verein, and its network of member firms, each of which is a legally separate and independent entity. Please see www.deloitte.com/sk/about for a detailed description of the legal structure of Deloitte Touche Tohmatsu and its member firms.

Member of Deloitte Touche Tohmatsu



3

Výrobné spoločnosti SHP Group
SHP Group Production Companies



SHP Harmanec, a.s., Harmanec, Slovenská republika

Papierenský stroj PS 7: kapacita 46 000 t/rok

Spracovanie: toaletný papier, papierové vreckovky, kuchynské utierky

Základné údaje		2005	2006	2007	2008	2009	2010	2010/2009
Výroba papiera	t	44 992	45 042	46 406	45 978	43 289	44 597	103,02 %
Výroba produktov	t	41 801	43 135	42 484	41 115	39 476	38 479	97,47 %
Investície	tis. EUR	2 630	1 560	4 485	2 931	2 392	2 481	103,72 %
Zamestnanci	osoby	472*	453*	441*	439*	436	433	99,31 %

*prepočet v jednotlivých rokoch na rovnakú metódu zahrňujúcu ukončenie outsourcovaných činností

V priebehu roka pokračovala najvýznamnejšia investičná akcia Deinking-II.etapa (1 991 000 €). V rámci tohto projektu boli uvedené do skúšobnej prevádzky technologické celky: termodispergácia a bielenie, mikroflotácia, stáčanie a sklad chemikálií. Projekt bude realizačne ukončený v I.poroku 2011 a to završením prác na poslednom objekte – flotácii.

V rámci akcií vlastnej údržby v roku 2010 sa zabezpečila rozsiahla generálna oprava (GO) linky rozvlákňovania zberového papiera (18 900 €), GO dvoch navíjacích hriadeľov pre PS 7 (23 500 €) a GO kompresora (15 600 €).

Pre optimalizáciu prevádzky vreckovkového stroja HL 3 sme technicky vyriešili výmenu sacej hlavy (38 900 €).

SHP Harmanec, a.s., Harmanec, Slovak Republic

Papermaking machine PM 7: capacity 46 000 tons p.a.

Manufacturing: toilet paper, paper handkerchiefs, kitchen towels

Basic data		2005	2006	2007	2008	2009	2010	2010/2009
Paper production	t	44 992	45 042	46 406	45 978	43 289	44 597	103,02 %
Product manufacturing	t	41 801	43 135	42 484	41 115	39 476	38 479	97,47 %
Investments	T EUR	2 630	1 560	4 485	2 931	2 392	2 481	103,72 %
Staff	persons	472*	453*	441*	439*	436	433	99,31 %

*recalculation in individual years to adjust to equal methodology subsuming a termination of outsourcing activities

During the year the most important investment project Deinkin – II. Period (1 991 000 €) continued. Within this project technological units started their trial operations: thermal dispersion and bleaching, microflotation, decantation and chemical storage. The realization of the project will be finished in the first half of 2011 by completing work on the last unit – flotation.

As a part of maintenance actions in 2010 an extensive general repair (GR) of the line for defibering of recycled paper (18 900 €) was carried out as well as a GR of the PM 7 two winding nozzles (23 500 €) and a GR of the compressor (15 600 €).

For optimized operation of HL 3 paper handkerchief machine, the suction head exchange was technically solved (38 900 €).

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

Papierenský stroj PS 8: 19 000 t/rok

Spracovanie: papierové obrúsky, kuchynské utierky, toaletný papier

Základné údaje		2005	2006	2007	2008	2009	2010	2010/2009
Výroba papiera	t	18 253	17 797	19 060	18 842	17 632	17 542	99,50 %
Výroba produktov	t	4 818	6 002	12 179	15 960	15 424	15 354	99,55 %
Investície	tis. EUR	2 071	923	3 897	1 334	448	775	172,99 %
Zamestnanci	osoby	194	197	226	226	228	228	100 %

Najväčšou investičnou akciou v roku 2010 bolo technické zhodnotenie budovy výroby obrúskov s celkovými nákladmi 425 056 €. Akcia zahŕňala stavebnú prípravu a inžinierske siete pre nový obrúskový stroj NL 17 na výrobu potlačených obrúskov s osemfarebnou potlačou, ktorá sa začala v auguste 2010.

Na zvýšenie presnosti riadenia pohonov papierenského stroja bola zameraná investičná akcia Výmena meničov pohonu PS 8 (76 454 €), čo má podstatný vplyv na zlepšenie kvality vyrábaného papiera. Veľkou mierou kvalitu ovplyvnila aj výmena čerpadiel triedenia vodolátky (29 435 €) a výmena hydraulického a riadiaceho systému lisov papierenského stroja v celkovej hodnote 23 997 €.

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

Papermaking machine PM 8: capacity 19 000 tons p.a.

Manufacturing: paper napkins, kitchen towels, toilet paper

Basic data		2005	2006	2007	2008	2009	2010	2010/2009
Paper production	t	18 253	17 797	19 060	18 842	17 632	17 542	99,50 %
Product manufacturing	t	4 818	6 002	12 179	15 960	15 424	15 354	99,55 %
Investments	T EUR	2 071	923	3 897	1 334	448	775	172,99 %
Staff	persons	194	197	226	226	228	228	100 %

The technical improvement of the building used for production of napkins was the biggest investment in 2010 with the total expense of 425 056 €. The project included construction preparation and engineering utilities for a new machine NL 17 for production of embossed napkins with eight-colour embossing which started in August 2010.

The investment project PM 8 Iverter drive exchange (76 454 €) was aimed at improving the operation accuracy of the paper machine drive. This has a substantial influence on improving the quality of produced paper. The exchange of liquid substances filter pumps (29 435 €) and the exchange of hydraulic and operation system of paper machine press with total costs of 23 997 € had a great impact on the quality as well.



SHP Celex, a.d., Banja Luka, Bosna a Hercegovina

Papierenský stroj PS 2 : 40 000 t/rok

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

Základné údaje		2005	2006	2007	2008	2009	2010	2010/2009
Výroba papiera	t	31 530	33 438	33 552	35 882	35 639	33 033	92,68 %
Výroba produktov	t	10 670	10 998	16 029	16 090	14 336	15 125	105,5 %
Investície	tis. EUR	2857	3 199	927	1 252	857	1 772	206,76 %
Zamestnanci	osoby	390	378	387	372	365	363	99,45 %

Najdôležitejšou akciou na zabezpečenie efektívnosti a kvality výroby bola rekonštrukcia rekuperácie tepla sušiaceho krytu na papierenskom stroji PS 2 (617 000 €).

Ukončili sme prevádzku starého vreckovkového stroja HL 4 a do prevádzky sme uviedli nový vreckovkový stroj HL 5 (227 000 €). Nákupom novej baličky toaletného papiera (689 000 €) sme rozšírili možnosti spotrebiteľského balenia o balenie do vreciek, čo umožňuje firme prenikať do kvalitatívne vyššieho výrobného segmentu.

Na zvýšenie kvality pri výrobe papiera na papierenskom stroji PS 2 bolo z nákladov údržby zrealizované brúsenie povrchu sušiaceho valca (35 000 €).

SHP Celex, a.d., Banja Luka, Bosnia and Herzegovina

Papermaking machine PM 2: capacity 40 000 tons p.a.

Manufacturing: toilet paper, kitchen towels, paper handkerchiefs, paper napkins

Basic data		2005	2006	2007	2008	2009	2010	2010/2009
Paper production	t	31 530	33 438	33 552	35 882	35 639	33 033	92,68 %
Product manufacturing	t	10 670	10 998	16 029	16 090	14 336	15 125	105,5 %
Investments	T EUR	2857	3 199	927	1 252	857	1 772	206,76 %
Staff	persons	390	378	387	372	365	363	99,45 %

The most important action to ensure efficiency and quality of the production was the reconstruction of heat recuperation of a drying cover on the paper machine PM 2 (617 000 €).

We discontinued operation of an old handkerchief machine HL 4 and launched a new handkerchief machine HL 5 (227 000 €). We purchased a new toilet paper wrapping machine (689 000 €) and extended the range of customer packaging by pocket packaging which helps the company to step up to a qualitatively higher production segment.

To enhance the quality when producing paper on the paper machine PM 2 the grinding of the drying roll surface was realized from maintenance budget (35 000 €).



Výrobné spoločnosti SHP Group/SHP Group Production Companies

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

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

Základné údaje		2005	2006	2007	2008	2009	2010	2010/2009
Výroba produktov	t	421	447	894	1178	1034	1507	145,74 %
Investície	tis. EUR	43	36	80	63	62	573	924,19 %
Zamestnanci	osoby	8	8	19	19	19	28	147,37 %

Zvýšenie výroby produktov oproti predchádzajúcemu roku je hlavne v dôsledku sprevádzkovania zrekonštruovaného prevíňovača na výrobu priemyselných kotúčov a maxi toaletného papiera, ako aj rekonštrukciu baličky na skladané produkty.

Najvýznamnejšou investíciou bol nákup novej linky na skladané produkty s lamináciou pre sektor AfH (483 000 €). Z dôvodu nárastu výroby sa výroba premiestnila do nových priestorov (75 000 €). Nová linka na skladané produkty s lamináciou bola uvedená do prevádzky až koncom roka 2010, preto sa podieľala na zvýšení výroby len v objeme cca 100 ton.

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

Manufacturing: folded paper towels, folded toilet paper, paper napkins, industrial paper rolls, toilet paper, rolled towels

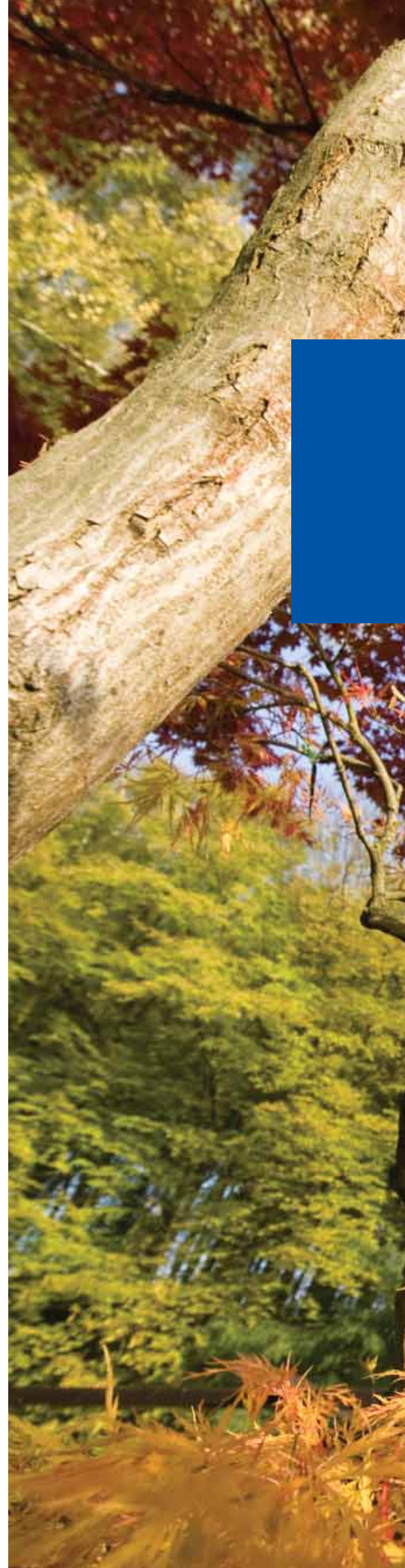
Basic data		2005	2006	2007	2008	2009	2010	2010/2009
Product manufacturing	t	421	447	894	1178	1034	1507	145,74 %
Investments	T EUR	43	36	80	63	62	573	924,19 %
Staff	persons	8	8	19	19	19	28	147,37 %

Increased production when compared with the previous year is mainly due to the launch of the reconstructed rewinding machine producing industrial reels and maxi toilet paper as well as reconstruction of wrapping machine used for folded products.

The most important investment was a purchase of a new line for folded products with lamination production for sector AfH (483 000 €).

Due to increased production, manufacturing was moved to new premises (75 000 €). The new line for folded products with lamination was launched at the end of 2010 so its proportional share of the production increase is thus only cca 100 tons.







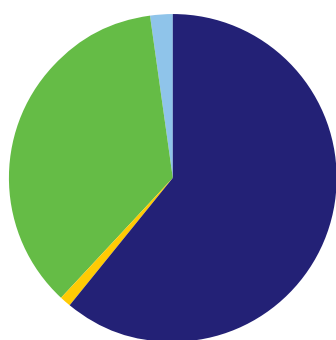
4

Životné prostredie
Environment



Životné prostredie

Podobne, ako v uplynulých rokoch, aj v roku 2010 pokračoval pozitívny trend environmentálneho správania sa jednotlivých subjektov SHP Group, kde jedným zo základných rysov bolo znižovanie produkcie odpadov, ich komplexná separácia s dôrazom na zvyšovanie podielu ich zhodnocovania. V spoločnostiach SHP Group sa v roku 2010 podarilo z celkovo vyprodukovaných odpadov dosiahnuť 89,5%-ný podiel ich zhodnotenia. V SHP Harmanec sa dosiahol podiel zhodnotenia odpadov z celkovej ročnej produkcie vo výške 89 %. Značné zvýšenie podielu sa prejavilo u papierenských kalov vo výške 98 % z celkovej ročnej produkcie, ktoré boli zhodnocované hlavne v tehliarskom priemysle, rekultiváciách a pri kompostovaní.



Zhodnotenie papierenských kalov v roku 2010

Regeneration of Paper Sludge in 2010

61 %	Tehliarstvo	Brick making
1 %	Komposty	Composting
36 %	Rekultivácie	Recultivation
2 %	Skládky	Waste dump

V SHP Slavošovce bol dosiahnutý podiel zhodnotených odpadov z celkovej ročnej produkcie až na 97,5 %.

Významným environmentálnym prínosom bolo úspešné overovanie novej biologickej čistiarny odpadových vôd v SHP Harmanec v skúšobnej prevádzke s postupným zvyšovaním látkového zaťaženia pri nábehu novej technológie Deinking. Pokračujúcim trendom je postupné znižovanie znečistení vypúšťaných v odpadových vodách do potoka Bystrica (v roku 2010 o takmer 88 % oproti roku 2006). Moderná technológia čistenia priemyselných odpadových vôd, využívajúca anaeróbne procesy s výrobou bioplynu, je postupne optimalizovaná.

Bioplyn sa efektívne využíva vo vlastnej energetike so zemným plynom pri výrobe pary. Vďaka vyprodukovanému bioplynu, ktorým sme nahradili cca 1 % zemného plynu ročne, sa SHP Harmanec aktívne zaraďuje k spoločnostiam zaviazaným znižovať produkciu skleníkových plynov Kjótskym protokolom. V SHP Slavošovce úspešne pokračuje prevádzkovanie novej intenzifikovanej ČOV s výraznou redukciou znečisťujúcich látok na legislatívne požadované hodnoty. Dosiahnuté výsledky v roku 2010 boli výrazne pod stanovenými zákonnými limitmi znečistenia vypúšťaného v odpadových vodách. V SHP Celex sa priebežne realizovali opatrenia v oblasti plnenia požadovaných povolených limitov v odpadových vodách. Prínosom bolo zlepšenie separácie odpadov, ich minimalizácia a efektívne využívanie lisov.

V oblasti ochrany ovzdušia sa v SHP Harmanec postupne znižuje aj celková produkcia emisií CO₂. V roku 2010 sa dosiahlo zníženie produkcie znečistenia CO₂ do ovzdušia v porovnaní s rokom 2005 o 8 %. Na úseku energetického hospodárstva sme optimalizovali spaľovacie procesy na kotlových jednotkách v SHP Harmanec a v SHP Slavošovce s prínosom v úspore zemného plynu a znížení produkcie emisií CO₂ o 3,2 %.

Harmony – V harmónii s prírodou

Hlavným cieľom komunikácie v roku 2010 bolo zvýšiť znalosť a hodnotu značky Harmony, ktorá sa hlási k ochrane životného prostredia a je spoločensky zodpovedná. V jarných mesiacoch sme zrealizovali reklamnú kampaň, ktorej hlavným médium boli televízne spoty a ich adaptácia do printových a internetových médií. Kampaň mala celoplošné pokrytie na slovenskom a českom trhu. Slogan V harmónii s prírodou, ako aj signálne grafické prvky kampane boli súčasťou všetkých reklamných nosičov počas celého roka. Spojenie značky Harmony s ekologickou tematikou je zároveň súčasťou lojalitného Klubu Harmony, ktorý sme vytvorili pre verných spotrebiteľov. Klub Harmony takto priamo ovplyvňuje nákupné rozhodovanie a podporuje predaj produktov značky Harmony vyrábaných na báze zberového papiera.



Environment

Similarly as in previous years, in 2010 a positive trend of environment friendly behaviour continued in individual subjects of SHP Group. One of the main characteristics was a decrease in waste generation, a complete separation of waste with emphasis on increased proportion of waste utilization. SHP Group companies managed to reach 89,5 % share of total waste utilization in 2010. SHP Harmanec reached 89 % waste utilization in its total annual production. Increase utilization showed especially in paper sludge utilization – 98 % of the total annual production – which was then processed mainly in brick making industry, recycling and composting.

In SHP Slavošovce the total share of annual waste utilization reached 97,5 %.

A significant environmental contribution was a successful attestation of new biological sewage treatment plant in SHP Harmanec in pilot operating period with continuous increase of material load after new technologie Deinking was launched. A gradual decrease of the sewage water in water pollution of the Bystrica stream (in 2010 by almost 88 % when compared with 2006) becomes an ongoing trend. Modern technologies of industrial sewage treatment utilizing anaerobic processes with production of biogas were gradually optimized. Biogas is efficiently used in energetics together with natural gas to produce vapour. Thanks to produced biogas which substituted approximately 1 % of natural gas annually, SHP Harmanec actively joined the companies respecting the Kyoto protocol aimed at reducing the greenhouse gas emissions. A succesful operation of new intensified WWT with reduction of water polluting substances in order to meet values required by the legislation continues in SHP Slavošovce. Results achieved in 2010 were markedly below the legal limits of sewage water pollution. In SHP Celex, measures to meet required limits of sewage water were continuously being taken. As a result of these measures the waste separation and waste minimization has improved and the utilization of waste press machines became more efficient. In the area of air protection, SHP Harmanec also continuously decreases total air pollution caused by CO₂. In 2010 decrease of CO₂ air pollution reached 8 % when compared to 2005. In the field of energy management the combustion processes of boiler drums were optimized in SHP Harmanec and in SHP Slavošovce with benefits in natural gas saving and decrease in CO₂ emission production by 3,2 %.

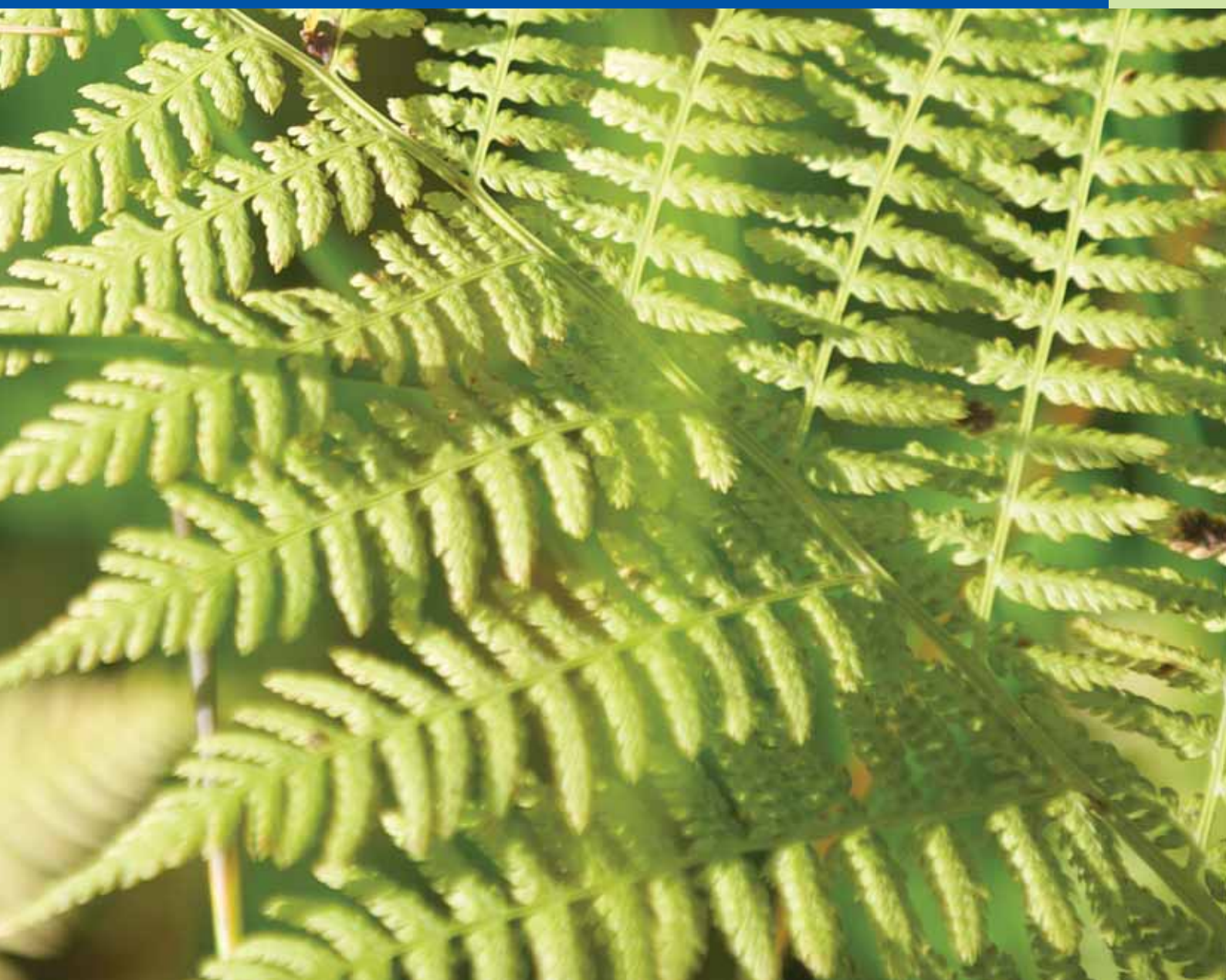
Harmony – In Harmony with Nature

The main objective of the communication strategy in 2010 was to raise the awareness and the reputation of the Harmony brand which endorses the environment protection and social responsibility. In spring, an advertising campaign was launched with television spots as its main media and the adaptation of the spots in printed and internet media. The campaign was covered nationwide in the Slovak and Czech markets. The motto In Harmony with Nature as well as signal graphics of the campaign was a part of all advertising media throughout the whole year. Association of the trademark Harmony with environmental issues is also a part of loyalty club Klub Harmony which was created for our loyal customers. Klub Harmony directly influences purchase decisions and supports sales of Harmony trademark products made of recycled paper.



5

Vedenie SHP Group/Kontakty
SHP Group Management/Contacts



Vedenie SHP Group SHP Group Management

Vedenie SHP Group/SHP Group Management

Daniel Krchňavý (Prezident SHP Group/SHP Group President)

Jozef Horák

Anna Mončeková

Oldrich Lauko

Rastislav Petřík

Milan Hadač

Predrag Zgonjanin

SHP Harmanec, a.s.

Predstavenstvo/Board of Directors:

Daniel Krchňavý (Predseda/Chairman), Jozef Horák, Anna Mončeková

Dozorná rada/Board of Trustees:

Milan Filo (Predseda/Chairman), Miroslav Vajs, Peter Švec

SHP Slavošovce, a.s.

Predstavenstvo/Board of Directors:

Daniel Krchňavý (Predseda/Chairman), Jozef Horák, Milan Hadač

Dozorná rada/Board of Trustees:

Milan Filo (Predseda/Chairman), Miroslav Vajs, Janka Genderová

SHP Celex, a.d.

Predstavenstvo/Board of Directors:

Daniel Krchňavý (Predseda/Chairman), Jozef Horák, Oldrich Lauko

Dozorná rada/Board of Trustees:

Milan Filo (Predseda/Chairman), Dragan Matić, Miljenko Brajković

Kontakty/Contacts

SHP Harmanec, a.s.

976 03 Harmanec

Slovakia

Tel: +421 48 4322 111, 535

Fax: +421 48 4198 256

SHP Slavošovce, a.s.

Slavošovce 298

049 36 Slavošovce

Slovakia

Tel: +421 58 7770 275

Fax: +421 58 7770 276, 279

SHP Celex, a.d.

Veljka Mladjenovića bb

78102 Banja Luka

Bosnia and Herzegovina

Tel: +387 51 332 201, 211

Fax: +387 51 332 222, 250

SHP Bohemia, s.r.o

Černokostelecká 613/145

108 00 Praha 10

Czech Republic

Tel: +420 272 915 284

Fax: +420 272 915 255

SHP Hungaria, Kft.

Röppentyű utca 65,

1139 Budapest

Hungary

Tel: +361 394 0098

Fax: +361 200 6641

SHP Celje, d.o.o

Kidričeva 36

3000 Celje

Slovenia

Tel: +386 3 42 42 243

Fax: +386 3 42 42 244

SHP Intim - Papir, d.o.o

Bonaci 14

524 45 Baderna

Croatia

Tel: +385 52 621 204

Fax: +385 52 621 162

SHP Zagreb, d.o.o.

Koturaška 53

10 000 Zagreb

Croatia

Tel: +385 1 617 1330 - 32

Fax: +385 1 617 1331

Štruktúra vlastníckych vzťahov v SHP Group SHP Group proprietary relationship structure

