

Informacja dodatkowa do skonsolidowanego raportu kwartalnego sporządzonego za I kwartał 2009 r.

1. Informacje ogólne dotyczące Emitenta i jego grupy kapitałowej

Spółka dominująca Grupy Kapitałowej działa pod nazwą Mondi Świecie Spółka Akcyjna od dnia postanowienia Sądu o zarejestrowaniu w dniu 16 maja 2008 r. nowej nazwy firmy. Zwyczajne Walne Zgromadzenie Akcjonariuszy Spółki podjęło uchwałę o zmianie nazwy Spółki z Mondi Packaging Paper Świecie Spółka Akcyjna na Mondi Świecie Spółka Akcyjna w dniu 21 marca 2008 r. Siedzibą podmiotu dominującego jest Świecie, ul. Bydgoska 1.

Spółka powstała na podstawie aktu notarialnego Repertorium A nr 1887/90 z dnia 17 grudnia 1990 roku w Indywidualnej Kancelarii Notarialnej Nr 18 w Warszawie przed notariuszem Pawłem Błaszczakiem w wyniku przekształcenia przedsiębiorstwa państwowego „Zakłady Celulozy i Papieru” z siedzibą w Świeciu w Jednoosobową Spółkę Skarbu Państwa.

Aktualnie Spółka jest zarejestrowana w Krajowym Rejestrze Sądowym w Sądzie Rejonowym w Bydgoszczy, XIII Wydział Gospodarczy pod numerem KRS 25742.

Według działalności PKD Spółka dominująca wpisana jest pod nr 2112 produkcja papieru i tektury, natomiast według klasyfikacji przyjętej przez Giełdę Papierów Wartościowych w Warszawie Spółka prezentowana jest w sektorze przemysłu drzewnego.

Struktura Grupy kapitałowej Mondi Świecie S.A.

Na dzień bilansowy w skład Grupy Kapitałowej Mondi Świecie S.A. wchodzi:

- podmiot dominujący - Mondi Świecie S.A., oraz
- spółka zależna - Świecie Recykling Sp. z o.o.,
- spółka stowarzyszona - Polski System Recyklingu – Organizacja Odzysku S.A.

Skonsolidowanym sprawozdaniem finansowym na dzień 31 marca 2009 roku objęte zostały następujące spółki:

- a) Jednostka dominująca - Mondi Świecie S.A.
- b) Spółka objęta konsolidacją metodą pełną - Świecie Recykling Sp. z o.o.
- c) Spółka objęta konsolidacją metodą praw własności - Polski System Recyklingu – Organizacja Odzysku S.A.

Sprawozdanie finansowe jednostki zależnej sporządzane jest za ten sam okres sprawozdawczy co sprawozdanie jednostki dominującej, przy wykorzystaniu spójnych zasad rachunkowości.

Wszystkie salda i transakcje pomiędzy jednostkami Grupy zostały w całości wyeliminowane.

Skonsolidowane sprawozdanie finansowe zostało przygotowane w polskich złotych. PLN jest walutą funkcjonalną i walutą prezentacji Grupy.

2. Informacja o zasadach przyjętych przy sporządzaniu sprawozdania

2.1. Informacja o stosowanych zasadach rachunkowości

Zasady rachunkowości

Skonsolidowane sprawozdanie finansowe zostało sporządzone według Międzynarodowych Standardów Sprawozdawczości Finansowej (MSSF), w kształcie zatwierdzonym przez Unię Europejską.

Najważniejsze zasady rachunkowości stosowane przez Grupę przedstawione zostały poniżej.

Podstawa konsolidacji

Skonsolidowane sprawozdania finansowe zawierają sprawozdanie finansowe jednostki dominującej oraz sprawozdania jednostek kontrolowanych przez jednostkę dominującą (lub jednostki zależne od jednostki dominującej) sporządzone na dzień bilansowy. Kontrola występuje wówczas, gdy jednostka dominująca ma możliwość wpływania na politykę finansową i operacyjną podległej jednostki w celu osiągnięcia korzyści z jej działalności.

Na dzień nabycia aktywa i pasywa jednostki nabywanej są wyceniane według wartości godziwej. Nadwyżka ceny nabycia powyżej wartości godziwej możliwych do zidentyfikowania przejętych aktywów netto jednostki jest ujmowana jako wartość firmy. W przypadku gdy cena nabycia jest niższa od wartości godziwej możliwych do zidentyfikowania przejętych aktywów netto jednostki, różnica ujmowana jest jako zysk w rachunku zysków i strat okresu, w którym nastąpiło nabycie.

Wyniki finansowe jednostek nabytych lub sprzedanych w ciągu roku są ujmowane w skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym od/do momentu odpowiednio ich nabycia lub zbycia.

Inwestycje w jednostkach stowarzyszonych

Podmiotami stowarzyszonymi są jednostki, na które spółka dominująca wywiera znaczący wpływ, lecz nie sprawuje kontroli, uczestnicząc w ustalaniu polityki finansowej jak i operacyjnej podmiotu stowarzyszonego. Podmiotem stowarzyszonym wchodzącym w skład Grupy jest Polski System Recyklingu – Organizacja Odzysku S.A. Udziały finansowe w podmiotach stowarzyszonych wyceniane są przy wykorzystaniu metody praw własności, za wyjątkiem sytuacji, gdy inwestycja jest klasyfikowana jako przeznaczona do zbycia.

Okresy sprawozdawcze jednostek stowarzyszonych i Grupy są jednakowe i wszystkie podmioty stosują spójne zasady rachunkowości.

Rachunek zysków i strat odzwierciedla udział Grupy w wynikach działalności jednostek stowarzyszonych, który wynosi 32 tys. PLN za I kwartał 2009 roku i 52 tys. PLN za I kwartał 2008 roku.

Aktywa trwałe przeznaczone do sprzedaży

Aktywa trwałe zaklasyfikowane jako przeznaczone do zbycia wyceniane są w niższej z wartości bilansowej (ceny nabycia) i wartości godziwej pomniejszonej o koszty zbycia.

Klasyfikacja składnika aktywów jako przeznaczonego do zbycia, zakłada zamiar zakończenia transakcji sprzedaży w ciągu roku od momentu zmiany klasyfikacji.

Udziały w jednostkach stowarzyszonych zaliczonych do aktywów przeznaczonych do sprzedaży, zgodnie z MSSF 5, nie są ujmowane w skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym wg metody praw własności.

Przychody ze sprzedaży

Przychody ze sprzedaży produktów, towarów i usług ujmowane są w wartości godziwej zapłat otrzymanych lub należnych i reprezentują należności w ramach normalnej działalności gospodarczej, po pomniejszeniu o rabaty, VAT i inne podatki związane ze sprzedażą.

Przychody ze sprzedaży produktów i towarów ujmowane są po spełnieniu wszystkich następujących warunków:

- przeniesienia z Grupy na nabywcę znaczącego ryzyka i korzyści wynikających z prawa własności towarów,
- sędowania przez Grupę funkcji kierowniczych w stopniu związanym na ogół z prawem własności oraz efektywnej kontroli nad sprzedanymi produktami i towarami
- możliwości dokonania wiarygodnej wyceny kwoty przychodów
- wystąpienia prawdopodobieństwa, że jednostka otrzyma korzyści ekonomiczne związane z transakcją, oraz
- możliwości wiarygodnej wyceny kosztów poniesionych lub przewidywanych w związku z transakcją.

Przychody z tytułu odsetek ujmowane są narastająco, w odniesieniu do głównej kwoty należnej, zgodnie z metodą efektywnej stopy procentowej.

Przychody z tytułu dywidend ujmowane są w momencie, kiedy ustanowiono prawo akcjonariuszy do otrzymania płatności.

Dotacje

Dotacje rządowe są ujmowane, jeżeli istnieje uzasadniona pewność, że dotacja zostanie uzyskana oraz spełnione zostaną wszystkie warunki. Jeżeli dotacja dotyczy danej pozycji kosztowej, wówczas jest ona ujmowana jako przychód współmierny do kosztów, które dotacja ta ma w zamierzeniu kompensować. Jeżeli dotacja dotyczy składnika aktywów, wówczas jej wartość godziwa jest ujmowana na koncie przychodów przyszłych okresów, a następnie stopniowo, drogą równych odpisów rocznych, odpisywania do rachunku zysków i strat przez szacowany okres użytkowania związanego z nią składnika aktywów.

Waluty obce

Transakcje przeprowadzane w walucie innej niż polski złoty (PLN) przeliczane są na PLN według kursu średniego danej waluty obcej ogłoszonego przez NBP na ostatni dzień roboczy poprzedzający dzień wystąpienia transakcji. Ewidencja wpływów i wypływów na walutowych rachunkach bankowych dokonywana jest po kursie kupna lub sprzedaży banku, w którym realizowana jest transakcja. Na dzień bilansowy, aktywa i pasywa pieniężne denominowane w walutach obcych są przeliczane według kursu średniego NBP obowiązującego na ten dzień.

W celu zabezpieczenia się przed ryzykiem zmian kursów walutowych, Grupa wykorzystuje walutowe transakcje forward. Zasady rachunkowości stosowane przez Grupę w odniesieniu do pochodnych instrumentów finansowych zostały opisane poniżej.

Koszty odsetek

Koszty finansowania zewnętrznego, które można bezpośrednio przyporządkować nabyciu, budowie lub wytworzeniu składników aktywów wymagających dłuższego okresu, aby mogły być zdatne do użytkowania lub odsprzedaży, są kapitalizowane, aż do momentu oddania tych aktywów do użytkowania.

Wszelkie pozostałe koszty finansowania zewnętrznego nie spełniające powyższych kryteriów są zaliczane bezpośrednio do kosztów bieżących okresu.

Koszty przyszłych świadczeń emerytalnych

Rezerwy na przyszłe świadczenia pracownicze ustala się w wysokości oszacowanej metodami aktuarialnymi. Podstawą do wyliczenia rezerwy na odprawy emerytalne i rentowe jest Zakładowy Układ Zbiorowy Pracy dla pracowników. W kwestiach nieuregulowanych odnosi się do postanowień kodeksu pracy.

Podziału rezerw na długo i krótkoterminowe dokonuje się według proporcji ustalonej metodami statystycznymi przez aktuarium.

Podatki

Na obowiązkowe obciążenia wyniku finansowego składają się: podatek bieżący oraz podatek odroczony.

Podatek bieżący (CIT) jest obliczany od podstawy opodatkowania ustalonej zgodnie z przepisami ustawy o podatku dochodowym od osób prawnych. Bazą do obliczenia wyniku podatkowego jest wynik brutto, który jest następnie korygowany o przychody nie podlegające opodatkowaniu, o koszty, które podlegają uwzględnieniu w innych okresach podatkowych oraz o koszty, które nigdy nie będą stanowiły podatkowego kosztu uzyskania przychodu. Obciążenie podatkowe jest wyliczane w oparciu o stawki podatkowe obowiązujące w danym roku podatkowym.

Podatek odroczony jest obliczany metodą bilansową od różnic między wartością bilansową aktywów i zobowiązań a wartościami podatkowymi wykorzystywanymi do obliczenia podstawy opodatkowania.

Rezerwa na podatek odroczony ujmowana jest w odniesieniu do wszystkich różnic przejściowych dodatnich. Aktywa z tytułu odroczonego podatku są rozpoznawane w odniesieniu do wszystkich ujemnych różnic przejściowych, w takiej wysokości w jakiej jest prawdopodobne, że będzie można pomniejszyć przyszły dochód do opodatkowania o rozpoznane ujemne różnice przejściowe. Wartość składników aktywów z tytułu odroczonego podatku jest weryfikowana na każdy dzień bilansowy i ulega stosownemu obniżeniu, jeśli przestanie być prawdopodobne osiągnięcie w przyszłości zysków podatkowych wystarczających do całkowitego lub częściowego zrealizowania składnika aktywów z tytułu odroczonego podatku dochodowego.

Podatek odroczony jest wyliczany przy użyciu stawek podatkowych, które według przewidywań będą obowiązywać w okresie, gdy składnik aktywów zostanie zrealizowany lub rezerwa wykorzystana.

Podatek odroczony jest ujmowany w rachunku zysków i strat, za wyjątkiem rezerwy na podatek odroczony od transakcji zabezpieczających, które są ujmowane bezpośrednio w kapitale własnym. Aktywa i rezerwy z tytułu odroczonego podatku są wykazywane w bilansie oddzielnie, i nie są ze sobą kompensowane.

Rzeczowe aktywa trwałe

Środki trwałe użytkowane w procesie produkcji, dostarczania towarów i usług jak również dla celów administracyjnych, wykazywane są w bilansie według ceny nabycia lub kosztu wytworzenia pomniejszonej w kolejnych okresach o odpisy amortyzacyjne oraz o odpisy z tytułu trwałej utraty wartości.

Amortyzacja środków trwałych ujmowana jest w rachunku zysków i strat.

Środki trwałe w budowie prezentowane są w bilansie według kosztu wytworzenia pomniejszonego o odpisy z tytułu utraty wartości. Koszt wytworzenia zwiększany jest o opłaty oraz dla określonych aktywów o koszty finansowania zewnętrznego skapitalizowane zgodnie z zasadami określonymi w zasadach rachunkowości. Amortyzacja dotycząca tych środków trwałych rozpoczyna się w miesiącu następnym po oddaniu ich do użytkowania.

Amortyzację wylicza się dla wszystkich środków trwałych, z pominięciem gruntów oraz środków trwałych w budowie używając metody liniowej przez szacowany okres ich ekonomicznej przydatności wynoszący

Budynki i budowle	- powyżej 20 lat
Maszyny i urządzenia techniczne	- od 5 do 15 lat

Wysokość stawek amortyzacyjnych ustalana jest na podstawie przewidywanego okresu ekonomicznej użyteczności składników rzeczowego majątku trwałego. Spółka corocznie dokonuje weryfikacji przyjętych okresów ekonomicznej użyteczności na podstawie bieżących szacunków.

Wszelkie zyski lub straty wynikające ze sprzedaży/likwidacji lub zaprzestania użytkowania środków trwałych są określone jako różnica pomiędzy przychodami ze sprzedaży a wartością netto tych środków trwałych i ujmowane w rachunku zysków i strat w okresie, w którym dokonano usunięcia danego składnika aktywów z bilansu.

Wartości niematerialne

Wartości niematerialne wycenia się według ceny nabycia, a w przypadku wytworzenia we własnym zakresie według kosztu ich wytworzenia.

Wartości niematerialne są amortyzowane metodą liniową przez przewidywany okres ich ekonomicznej przydatności.

Licencje

Licencje ujmowane są w bilansie w cenie nabycia pomniejszonej o dokonane umorzenie przy użyciu metody liniowej przez okres ich ekonomicznej użyteczności.

Utrata wartości

Na każdy dzień bilansowy dokonuje się przeglądu wartości netto każdego składnika aktywów w celu stwierdzenia, czy nie występują przesłanki wskazujące na możliwość utraty jego wartości. Jeżeli istnieją przesłanki wskazujące na to, że mogła nastąpić utrata wartości, szacowana jest wartość odzyskiwalna danego składnika aktywów, w celu ustalenia potencjalnego odpisu z tego tytułu. W sytuacji, gdy składnik aktywów nie generuje przepływów pieniężnych, które są w znacznym stopniu niezależnymi od przepływów generowanych przez inne aktywa, analizę przeprowadza się dla grupy aktywów generujących przepływy pieniężne, do której należy dany składnik aktywów.

Wartość odzyskiwalna ustalana jest jako kwota wyższa z dwóch następujących wartości: wartość godziwa pomniejszona o koszty sprzedaży lub wartość użytkowa. Ta ostatnia wartość odpowiada wartości bieżącej szacunku przyszłych przepływów pieniężnych zdyskontowanych przy użyciu stopy dyskonta uwzględniającej aktualną rynkową wartość pieniądza w czasie oraz ryzyko specyficzne dla danego aktywa.

Jeżeli wartość odzyskiwana jest niższa od wartości księgowej netto składnika aktywów (lub grupy aktywów), wartość księgowa jest pomniejszana do wartości odzyskiwanej. Strata z tytułu utraty wartości jest ujmowana jako koszt w okresie, w którym wystąpiła, za wyjątkiem sytuacji gdy składnik aktywów ujmowany był w wartości przeszacowanej (wówczas utrata wartości traktowana jest jako obniżenie wcześniejszego przeszacowania).

W momencie gdy utrata wartości ulega następnie odwróceniu, wartość netto składnika aktywów (lub grupy aktywów) zwiększana jest do nowej wyszacowanej wartości odzyskiwanej, nie wyższej jednak od wartości netto tego składnika aktywów jaka byłaby ustalona, gdyby utrata wartości nie została rozpoznana w poprzednich latach. Odwrócenie utraty wartości ujmowane jest w przychodach, o ile składnik aktywów nie podlegał wcześniej przeszacowaniu – w takim przypadku, odwrócenie utraty wartości odnoszone jest na kapitał z aktualizacji wyceny.

Zapasy

Zapasy wyrobów gotowych, półfabrykatów wycenia się według rzeczywistych kosztów wytworzenia, nie wyższych od cen sprzedaży netto.

Na koszty wytworzenia składają się koszty bezpośrednich materiałów i robocizny oraz uzasadniona część kosztów pośrednich produkcji, ustalona przy założeniu normalnego wykorzystania mocy produkcyjnych.

Grupa przyjęła zasadę ewidencji kosztów niewykorzystanych zdolności produkcyjnych wydziałów wytwarzających wyroby gotowe i półprodukty. Koszt niewykorzystanych zdolności produkcyjnych obciąża wynik finansowy okresu i nie jest uwzględniany podczas wyceny zapasu wyrobów gotowych i półproduktów.

W przypadku wyrobów gotowych, okresem niewykorzystania zdolności produkcyjnej jest postój maszyny papierniczej wynikający z braku surowca, braku zamówień, zmiany struktury asortymentowej lub innych zdarzeń losowych.

W przypadku półproduktów, okresem niewykorzystania zdolności produkcyjnych jest postój wydziału wytwarzającego dany półprodukt dłuższy niż 30 dni kalendarzowych, niezależnie od przyczyny (z wyjątkiem postoju głównego oraz innych planowanych postojów związanych z remontem i/lub modernizacją wydziału).

W razie wystąpienia sytuacji określonych jako niewykorzystanie zdolności produkcyjnych, koszt postoju kalkulowany jest jako iloczyn godzin czasu postoju oraz jednostkowego kosztu maszynogodziny wydziału objętego postojem.

Cena sprzedaży netto odpowiada oszacowanej cenie sprzedaży pomniejszonej o wszelkie koszty konieczne do zakończenia produkcji oraz koszty niezbędne do doprowadzenia sprzedaży do skutku.

Zapasy materiałów i towarów są wykazywane według cen nabycia nie wyższych niż ceny sprzedaży netto.

Instrumenty finansowe

Aktywa i zobowiązania finansowe ujmowane są w bilansie, gdy Grupa staje się stroną wiążącej umowy.

Należności z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe należności

Należności z tytułu dostaw i usług na dzień ich powstania są wykazywane w wartości bieżącej przewidywanej zapłaty i ujmowane w okresach późniejszych według zamortyzowanego kosztu ustalonego z zastosowaniem efektywnej stopy procentowej. Odsetki za zwłokę w zapłacie należności nalicza się w wysokości wynikającej z umów i obejmuje odpisem aktualizującym wartość tej należności w 100 %.

Jako należności z tytułu dostaw i usług prezentowane są także czynne rozliczenia międzyokresowe kosztów, które dotyczą głównie ubezpieczeń majątkowych.

Należności handlowe, z wyjątkiem ubezpieczonych i należności od spółek w ramach Grupy, są korygowane o odpisy aktualizujące wartość należności w wysokości 2 %.

Ponadto:

- Należności przeterminowane > 1 miesiąca: 10% wartości pomniejszonej o podatek VAT,
- Należności przeterminowane > 3 miesiące: 50% wartości pomniejszonej o podatek VAT,
- Należności przeterminowane > 4 miesięcy: 100% wartości pomniejszonej o podatek VAT.

Dodatkowo należności nieprzeterminowane z terminem płatności powyżej 90 dni, podlegają zdyskontowaniu.

Należności nieściągalne są odpisywane w koszty w momencie stwierdzenia ich nieściągalności.

Na dzień bilansowy należności denominowane w walutach obcych są wyceniane po kursie średnim NBP obowiązującym na ten dzień.

Inwestycje w papiery wartościowe

Wszystkie inwestycje są początkowo ujmowane według ceny nabycia odpowiadającej wartości godziwej uiszczonych zapłaty, skorygowanej o koszty transakcji. Wszystkie standardowe transakcje zakupu i sprzedaży aktywów finansowych są ujmowane w księgach i wyłączane z ksiąg w dniu zawarcia transakcji kupna lub sprzedaży.

Po początkowym ujęciu, inwestycje sklasyfikowane są jako przeznaczone do obrotu lub dostępne do sprzedaży i wyceniane są na dzień bilansowy według wartości godziwej. W przypadku gdy papiery wartościowe zaklasyfikowane zostały jako przeznaczone do obrotu, zyski i straty wynikające ze zmiany wartości godziwej ujmowane są w rachunku zysków i strat za dany okres. W przypadku aktywów dostępnych do sprzedaży, zyski i straty wynikające ze zmiany ich wartości godziwej ujmowane są bezpośrednio w kapitałach, aż do momentu sprzedaży składnika aktywów lub rozpoznania utraty wartości. Wówczas skumulowane zyski lub straty rozpoznane poprzednio w kapitałach przenoszone są do rachunku zysków i strat za dany okres.

Kredyty bankowe

Oprocentowane kredyty bankowe (w tym również kredyty w rachunku bieżącym) księgowane są w wartości uzyskanych wpływów pomniejszonych o koszty bezpośrednie pozyskania środków. Koszty finansowe, łącznie z prowizjami płatnymi w momencie spłaty lub umorzenia oraz kosztami bezpośrednimi zaciągnięcia kredytów, ujmowane są w rachunku zysków i strat przy zastosowaniu metody efektywnej stopy procentowej i zwiększają wartość księgową instrumentu z uwzględnieniem spłat dokonanych w bieżącym okresie.

Zobowiązania z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe zobowiązania

Zobowiązania w księgach wycenia się według zamortyzowanego kosztu przy użyciu metody efektywnej stopy procentowej, tj. z uwzględnieniem odsetek wymaganych lub kwot waloryzacji roszczenia – w wysokości określonej w umowie.

Na dzień bilansowy zobowiązania denominowane w walutach obcych są wyceniane po kursie średnim NBP obowiązującym na ten dzień.

Zarządzanie ryzykiem finansowym

Działalność biznesowa i finansowa Grupy jest narażona na szereg ryzyk finansowych, które gdyby nie były zarządzane, mogłyby w negatywny sposób wpłynąć na bieżące lub przyszłe wyniki Grupy. Grupa wyróżnia następujące rodzaje ryzyka finansowego: ryzyko rynkowe (ryzyko stopy procentowej i ryzyko walutowe), ryzyko kredytowe oraz ryzyko związane z płynnością.

Zasady i procedury obowiązujące w Grupie ujęte są w „polityce zarządzania ryzykiem finansowym” zatwierdzonej przez Zarząd, zgodnej z polityką obowiązującą w całej grupie kapitałowej Mondi plc.

Na podstawie pełnomocnictw udzielonych przez Zarząd wybrani specjaliści z Grupy zawierają transakcje zabezpieczające. Proces identyfikacji, oceny i zabezpieczania ryzyka w Grupie jest ściśle nadzorowany przez Dyrektora Finansowego Grupy oraz Dyrektora ds. Treasury grupy kapitałowej Mondi plc.

Instrumenty pochodne, z których korzysta Grupa mają na celu zabezpieczanie się przed ryzykami finansowymi związanymi z prowadzoną działalnością. Grupa nie wykorzystuje pochodnych instrumentów finansowych dla celów spekulacyjnych. Stosowanymi instrumentami są walutowe kontrakty terminowe typu forward (w przypadku zabezpieczania ryzyka walutowego).

Główne rodzaje ryzyka wynikające z charakteru prowadzonej działalności to:

- Ryzyko rynkowe

Działalność Grupy jest przede wszystkim narażona na ryzyko stopy procentowej oraz ryzyko walutowe. Oba rodzaje ryzyka są aktywnie monitorowane w sposób ciągły i mogą być zabezpieczone za pomocą transakcji zabezpieczających (walutowe transakcje forward oraz swapy stóp procentowych). Chociaż przepływy pieniężne Grupy są narażone na ryzyko zmian cen rynkowych kluczowych surowców i wyrobów gotowych, takie zmiany wyrażają raczej ryzyko ekonomiczne niż finansowe. W związku z tym Grupa uważa, że nie jest znacząco narażona na inne ryzyko cenowe wg definicji MSSF 7.

a) Ryzyko walutowe

W związku z faktem, iż ok. 73% transakcji sprzedaży wyrażona jest w walutach obcych, natomiast większość kosztów ponoszona jest w walucie sprawozdawczej, Grupa narażona jest na ryzyko walutowe. Ekspozycję walutową tworzą głównie transakcje denominowane w EUR, USD oraz GBP.

Grupa zabezpiecza oddzielnie przyszłe uprawdopodobnione transakcje sprzedaży i przyszłe uprawdopodobnione znaczące wydatki inwestycyjne oraz wynikającą z nich ekspozycję bilansową.

Kontrakty forward zabezpieczające przyszłe uprawdopodobnione transakcje sprzedaży i przyszłe uprawdopodobnione znaczące wydatki inwestycyjne klasyfikowane są jako zabezpieczenia przepływu środków pieniężnych i stosowane są wobec nich zasady rachunkowości zabezpieczeń.

W stosunku do transakcji forward zabezpieczających ekspozycję bilansową zasady rachunkowości zabezpieczeń nie są stosowane.

b) Ryzyko stopy procentowej

Narażenie Grupy na ryzyko zmiany stóp procentowych związane jest przede wszystkim z oprocentowanymi zobowiązaniami finansowymi. Polityka Grupy dopuszcza zarządzanie kosztami oprocentowania poprzez korzystanie z zobowiązań o oprocentowaniu stałym, jak i zmiennym, a także zabezpieczanie ryzyka stopy procentowej przy wykorzystaniu instrumentów zamieniających stopy zmienne na oprocentowanie stałe (interest rate swaps). Jednak zgodnie z decyzją Zarządu Grupy na dzień bilansowy wszystkie dostępne linie kredytowe są oparte na zmiennym oprocentowaniu (WIBOR i EURIBOR). Ponadto, w okresie sprawozdawczym Grupa nie stosowała żadnych instrumentów zabezpieczających wysokość stóp procentowych.

- Ryzyko kredytowe

Grupa zawiera transakcje zabezpieczające oraz lokuje depozyty wyłącznie w instytucjach finansowych o dobrej zdolności kredytowej. Lista takich podmiotów jest aktualizowana raz do roku przez Dyrektora ds. Treasury Grupy Mondi plc.

Ryzyko kredytowe związane z posiadanymi należnościami jest znacznie ograniczone poprzez fakt, że jedyne należności handlowe z tytułu sprzedaży eksportowej to należności w stosunku do Mondi Packaging Paper Sales GmbH - spółki dystrybucyjnej, należącej do Grupy kapitałowej Mondi plc.

Z kolei, należności krajowe z tytułu sprzedaży papieru (za wyjątkiem należności w stosunku do polskich jednostek z Grupy kapitałowej Mondi plc) są objęte ubezpieczeniem. Klienci spoza grupy kapitałowej Mondi plc podlegają procedurze weryfikacji wiarygodności kredytowej z wykorzystaniem raportów z wywiadów gospodarczych. Każdy klient ma przyznany maksymalny limit kredytowy oraz w Grupie prowadzony jest bieżący monitoring otwartych należności.

- Ryzyko związane z płynnością

Celem Grupy jest zapewnienie elastycznego finansowania poprzez korzystanie z kredytów bankowych oraz kredytów w rachunku bieżącym. Stosowaną zasadą jest niwelowanie ryzyka płynności poprzez utrzymywanie rezerwy płynnych aktywów stanowiącej minimalnie 5% rocznych obrotów Grupy. Rezerwę płynnych aktywów stanowią środki pieniężne i ich ekwiwalenty, inwestycje finansowe, które mogą zostać upłynnione w ciągu 7 dni oraz niewykorzystane linie kredytowe.

Instrumenty pochodne, z których korzysta Grupa wyceniane są według wartości godziwej. Wartość godziwa walutowych kontraktów terminowych ustalana jest w odniesieniu do bieżących kursów terminowych występujących w przypadku kontraktów o podobnym terminie zapadalności. Wartość kontraktów na zmianę stóp procentowych ustalana jest w odniesieniu do wartości godziwej podobnych instrumentów.

W przypadku zabezpieczeń przepływu środków pieniężnych zabezpieczających uprawdopodobnione przyszłe transakcje sprzedaży lub uprawdopodobnione przyszłe znaczące wydatki inwestycyjne, spełniających kryteria rachunkowości zabezpieczeń, część zysku lub straty na instrumencie zabezpieczającym, którą uznano za skuteczne zabezpieczenie jest ujmowana bezpośrednio w kapitale własnym. Część uznana za nieskuteczną natomiast, jest ujmowana w kosztach lub przychodach finansowych okresu bieżącego. W przypadku zabezpieczeń przepływów środków pieniężnych zabezpieczających uprawdopodobnione przyszłe transakcje sprzedaży, zyski lub straty ujmowane w kapitale własnym są odnoszone na rachunek zysków w tym samym okresie, w którym zabezpieczana uprawdopodobniona przyszła transakcja sprzedaży wpływa na wynik finansowy. W przypadku zabezpieczeń przepływów środków pieniężnych zabezpieczających uprawdopodobnione przyszłe znaczące wydatki inwestycyjne, zyski lub straty z wyceny początkowo ujmowane w kapitale własnym, w momencie rozliczenia transakcji zostaną odniesione w bilans korygując inwestycje rozpoczęte lub wartość początkową środków trwałych.

Zyski i straty powstałe w wyniku zmian wartości godziwej transakcji, dla których rachunkowość zabezpieczeń nie jest stosowana, są ujmowane bezpośrednio w przychodach lub kosztach finansowych bieżącego okresu.

Grupa zaprzestaje stosowania zasad rachunkowości zabezpieczeń, gdy instrument zabezpieczający wygaś lub został sprzedany, zakończony lub zrealizowany, bądź gdy zabezpieczenie przestało spełniać warunki umożliwiające wobec niego stosowanie zasad rachunkowości zabezpieczeń. W takim przypadku, łączny zysk lub strata na instrumencie zabezpieczającym, które były ujęte dotychczas w kapitale własnym, są nadal wykazywane w kapitale własnym do momentu wystąpienia prognozowanej transakcji. Jeżeli wystąpienie prognozowanej transakcji przestaje być prawdopodobne, wtedy ujęty w kapitale własnym łączny zysk lub strata netto są odnoszone na wynik finansowy netto bieżącego okresu.

Instrumenty pochodne wbudowane w inne instrumenty finansowe lub umowy nie będące instrumentami finansowymi traktowane są jako oddzielne instrumenty pochodne, jeżeli charakter wbudowanego instrumentu oraz ryzyka z nim związane nie są ściśle powiązane z charakterem umowy zasadniczej i ryzykami z niej wynikającymi. Jeżeli umowy zasadnicze nie są wyceniane według wartości godziwej, ich zmiany są ujmowane w rachunku wyników.

Rezerwy

Grupa tworzy rezerwy wówczas, gdy na Grupie ciąży obowiązek wynikający ze zdarzeń przeszłych, i gdy prawdopodobne jest, że wypełnienie tego obowiązku spowoduje konieczność wypływu środków uosabiających korzyści ekonomiczne, oraz można dokonać wiarygodnego oszacowania kwoty tego zobowiązania.

Rezerwa na koszty restrukturyzacji ujmowana jest tylko wtedy, gdy Grupa ogłosiła wszystkim zainteresowanym stronom szczegółowy i formalny plan restrukturyzacji.

Wartość rezerw ustala się w wysokości szacunków własnych.

Prawa do emisji

Przyznane prawa do emisji zanieczyszczeń prezentowane są pozabilansowo.

Grupa tworzy rezerwy na koszty zanieczyszczeń, kiedy liczba posiadanych praw do emisji nie pokrywa rzeczywistych emisji zanieczyszczeń. Rezerwy są kalkulowane według bieżącej ceny rynkowej, powiększonej o przewidywaną karę i ujmowane w rachunku zysków i strat.

Sprzedaż nadwyżki praw do emisji wpływa na wynik finansowy tego okresu sprawozdawczego, w którym prawa te zostały sprzedane.

Zysk (strata) netto na akcję

Zysk (strata) netto na akcję dla każdego okresu jest obliczony poprzez podzielenie zysku (straty) netto za dany okres przez średnią ważoną liczbę akcji w danym okresie sprawozdawczym.

Rozwodniony zysk (strata) na jedną akcję jest obliczany poprzez podzielenie zysku (straty) netto za dany okres przysługującego akcjonariuszom akcji przez średnią ważoną ilość akcji występujących w danym okresie.

W okresie sprawozdawczym nie wystąpiły czynniki, które spowodowałyby rozwodnienie zysku.

Zobowiązania i należności warunkowe

Przez zobowiązania warunkowe rozumie się obowiązek wykonania świadczeń, których powstanie jest uzależnione od zaistnienia określonych zdarzeń. Zobowiązania warunkowe nie są wykazywane w bilansie, jednakże ujawnia się informację o zobowiązaniu warunkowym, chyba, że prawdopodobieństwo wypływu środków uosabiających korzyści ekonomiczne jest znikome.

Należności warunkowe nie są wykazywane w bilansie, jednakże ujawnia się informację o należności warunkowej, jeżeli wpływ środków uosabiających korzyści ekonomiczne jest prawdopodobny.

Szacunki Zarządu

Sporządzenie sprawozdania finansowego zgodnie z MSSF wymaga przyjęcia pewnych założeń oraz dokonania szacunków, które wpływają na wielkości wykazane w sprawozdaniu finansowym. Założenia i szacunki są oparte na najlepszej wiedzy Zarządu na temat bieżących i przyszłych zdarzeń i działań, jednak rzeczywiste wyniki mogą się różnić od przewidywanych. Obszary, w których Zarząd dokonał szacunków dotyczą m.in. rezerw, rzeczowych aktywów trwałych

i wartości niematerialnych. Przyjęte istotne założenia przy dokonywaniu szacunków przedstawione zostały w polityce rachunkowości oraz w odpowiednich notach.

2.2. Informacja o zmianie zasad ustalania wartości aktywów, pasywów i pomiaru wyniku finansowego oraz wpływ tych zmian na wynik finansowy i kapitał własny

Dla celów porównywalności dokonano zmian w prezentacji danych niektórych pozycji sprawozdania z przepływów pieniężnych za I kwartał 2008 roku.

W przepływach pieniężnych z działalności operacyjnej skorygowano następujące pozycje:

- Zysk (strata) z działalności inwestycyjnej - korekta o zrealizowane różnice kursowe z kontraktów walutowych typu spot, które zostały ujęte w przepływach pieniężnych z działalności inwestycyjnej. W wyniku korekty Zysk (strata) z działalności inwestycyjnej spadł o 646 tys. PLN;
- Zmiana stanu zobowiązań krótkoterminowych z wyłączeniem pożyczek i kredytów - korekta o zobowiązania inwestycyjne ujęte na koncie dostaw niefakturowanych oraz korektę podatku dochodowego dotyczącego roku poprzedniego, w wyniku czego pozycja Zmiana stanu zobowiązań krótkoterminowych spadła o 2 218 tys. PLN;
- Zapłacony podatek dochodowy – ujęto korektę podatku dochodowego dotyczącego roku poprzedniego, w wyniku czego pozycja Zapłacony podatek dochodowy spadła o 2 215 tys. PLN.

W wyniku powyższych zmian wartość przepływów pieniężnych netto z działalności operacyjnej wzrosła o 643 tys. PLN.

W przepływach pieniężnych netto z działalności inwestycyjnej skorygowano następujące pozycje:

- Inne wpływy inwestycyjne - korekta o zrealizowane dodatnie różnice kursowe z kontraktów walutowych typu spot, w wyniku czego Inne wpływy inwestycyjne wzrosły o 283 tys. PLN;
- Wydatki na nabycie wartości niematerialnych oraz rzeczowych aktywów trwałych - korekta o zobowiązania inwestycyjne ujęte na koncie dostaw niefakturowanych, w wyniku czego wydatki spadły o 3 tys. PLN;
- Inne wydatki inwestycyjne - korekta o zrealizowane ujemne różnice kursowe z kontraktów walutowych typu spot, w wyniku czego Inne wydatki inwestycyjne wzrosły o 929 tys. PLN.

W wyniku powyższych zmian wartość przepływów pieniężnych netto z działalności inwestycyjnej spadła o 643 tys. PLN.

2.3. Informacja o istotnych zmianach wielkości szacunkowych, w tym o korektach z tytułu rezerw oraz dokonanych odpisach aktualizujących wartość składników aktywów

Tytuł	Stan na 31.03.2009	Stan na 31.12.2008	Zmiana
Aktywa z tytułu odroczonego podatku	25 323	22 147	3 176
Rezerwa na odroczony podatek dochodowy	75 463	76 231	(768)
Rezerwa na koszty personalne	4 426	4 426	-
Pozostałe rezerwy	176	176	-
Odpisy aktualizujące należności krótkoterminowe	1 310	1 253	57
Odpisy aktualizujące środki trwałe	-	-	-
Odpisy aktualizujące zapasy do zbycia	567	328	239

2.4. Informacje o danych finansowych podlegających przeliczeniu na euro

- Poszczególne pozycje bilansu przeliczone zostały na EUR według średniego kursu obowiązującego w dniu 31.03.2009 r., natomiast dane porównywalne wg średniego kursu obowiązującego w dniu 31.03.2008 r., ogłoszonego przez NBP;
- Poszczególne pozycje rachunku zysków i strat przeliczone zostały na EUR według kursu stanowiącego średnia arytmetyczną średnich kursów NBP obowiązujących na ostatni dzień każdego miesiąca w I kwartale.

Do danych wyrażonych w EUR przyjęto następujące kursy: 4,7013 EUR/PLN na dzień 31.03.2009 r. i 4,5994 EUR/PLN za I kwartał 2009 r. oraz 3,5258 EUR/PLN na dzień 31.03.2008 r. i 3,5574 EUR/PLN za I kwartał 2008 r.

3. Opis czynników i zdarzeń mających znaczący wpływ na osiągnięte wyniki

Analiza sprzedaży w porównaniu do IV kwartału 2008

Przychody ze sprzedaży produktów w I kwartale 2009 były niższe o 41,9 mln PLN w stosunku do IV kwartału poprzedniego roku. Na spadek ten wpłynął przede wszystkim drastyczny spadek cen na wszystkie typy papierów, który nie został skompensowany osłabieniem złotego w okresie, z powodu prowadzenia stałej polityki zabezpieczenia kursowego.

Wzrost przychodów ze sprzedaży wyrobów gotowych wyrażony w złotych, został pomniejszony o ujemny wynik na rozliczonych transakcjach zabezpieczających przepływy pieniężne (o 45,6 mln PLN – transakcje zawarte w III kwartale 2008 r.), częściowo skompensowany dodatkimi różnicami kursowymi z wyceny oraz rozliczeń należności (o 15,1 mln PLN).

Spowolnienie gospodarcze na głównych rynkach zbytu Grupy, a co za tym idzie znaczne ograniczenie popytu, miało bezpośredni wpływ na kształtowanie się cen w okresie sprawozdawczym. Spadki cen brutto w EUR zostały odnotowane na wszystkich grupach papieru produkowanych przez Grupę. W szczególności cena Kraftlinera obniżyła się o 9,2%, Kraft Top X o 13,0%, flutingu półchemicznego o 8,5%, a papieru workowego o 18,6 %. W przypadku papierów makulaturowych z grup Testliner i Fluting spadek cen był silniejszy i wyniósł odpowiednio 23,1% i 26,0%.

Średni kurs EUR/PLN był wyższy o 19,1%, przy czym w I kwartale 2009 r. 70% przychodów brutto (wartościowo) było fakturowane w EUR. Dzięki temu pomimo spadku ceny nominowanej w EUR o 13,6%, średnia cena sprzedaży wyrażona w PLN była wyższa o 3,0%.

W I kwartale 2009 roku wolumen sprzedaży wzrósł o 10,1 tys. ton (tj. o 4,8%), co jest bezpośrednio wynikiem sprzedania z magazynów papieru z grudnia 2008, gdzie towar nie był odbierany z powodu postępu świątecznego u wielu odbiorców.

Przychody ze sprzedaży praw majątkowych wynikających z produkcji energii zielonej były w I kwartale 2009 roku o 1,1 mln PLN niższe niż w IV kwartale 2008 roku. Równocześnie wartość aktywowanych praw majątkowych przeznaczonych do sprzedaży w przyszłych okresach spadła w I kwartale 2009 roku o 6,9 mln PLN, podczas gdy w IV kwartale 2008 spadła o 3,9 mln PLN. Niższe łączne przychody z tytułu energii odnawialnej w porównaniu do poprzedniego kwartału wynikają z niższej produkcji energii z kotła CFB opalanego biomasą (postój remontowy w marcu 2009).

Analiza pozostałych pozycji rachunku wyników (porównanie do IV kwartału roku 2008)

Produkcja w I kwartale 2009 roku była niższa w stosunku do IV kwartału 2008 roku o 11,5 tys. ton: z czego 4,7 tys. ton wynika z mniejszej liczby dni w I kwartale 2009, a 6,8 tys. ton jest rezultatem niższej efektywności pracy maszyn papierniczych. W I kwartale 2009 roku nastąpiły zmiany w strukturze asortymentowej polegające na zmniejszeniu ilości produkcji kraftlinera o 22,9 tys. ton oraz papieru workowego o 1,2 tys. ton, wzrosła natomiast ilość flutingu półchemicznego (o 5,3 tys. ton), flutingu makulaturowego (o 4,3 tys. ton) oraz Kraft Top X (o 3,5 tys. ton).

Pozytywny wpływ na koszt własny sprzedaży miały niższe ceny makulatury. W porównaniu do IV kwartału 2008 roku, cena makulatury mocnej spadła o 33%, a cena makulatury mieszanej o 47,4%. Jest to odzwierciedlenie ogólnych tendencji na rynku europejskim wynikających ze spadku popytu na ten surowiec.

Korzystnie na koszt wytworzenia wpłynęła także niższa cena sosny. Jednostkowy koszt drewna sosnowego w badanym okresie spadł o 2%, a jednostkowy koszt drewna brzoźowego o 5,5% w porównaniu do poprzedniego kwartału.

Wynik operacyjny został w znacznym stopniu obciążony podwyższeniem kosztów zakupu energii elektrycznej w porównaniu do poprzedniego kwartału

Wynik na transakcjach zabezpieczających przepływy pieniężne (cash flow hedge) rozliczonych w I kwartale 2009 roku był ujemny i wyniósł 63,8 mln PLN, podczas gdy w IV kwartale 2008 był ujemny i wynosił 18,2 mln PLN.

Wpływ powyższych czynników odzwierciedlony został w wyniku netto, który ukształtował się na poziomie minus 3,8 mln PLN (strata netto) wobec 27,1 mln PLN zysku netto wygenerowanego w IV kwartale roku 2008.

W I kwartale 2009 roku płatności inwestycyjne w związku z realizacją projektu nowej maszyny papierniczej wyniosły 220 mln PLN (narastająco od początku projektu – 697 mln PLN). Prace w ramach projektu postępują zgodnie z harmonogramem. W I kwartale 2009 roku trwały rozpoczęte wcześniej, prace budowlane oraz rozpoczęto prace montażowe. Uruchomienie nowej maszyny papierniczej (MP7) planowane jest na II połowę 2009 roku.

Analiza sprzedaży w porównaniu do I kwartału 2008

Przychody ze sprzedaży produktów w I kwartale 2009 były niższe o 62,8 mln PLN w stosunku do I kwartału poprzedniego roku. Wpłynął na to przede wszystkim drastyczny spadek cen na wszystkie typy papierów.

Poza obniżeniem przychodów ze sprzedaży wyrobów gotowych, negatywnie na łączny poziom przychodów wpłynęła różnica z rozliczenia transakcji zabezpieczających (74,9 mln PLN), spadek przychodów ze sprzedaży praw majątkowych (certyfikaty energii zielonej). Efekt ten został częściowo skompensowany wyższymi dodatnimi różnicami kursowymi z wyceny oraz rozliczenia należności (o 25,3 mln PLN).

Łączne przychody brutto ze sprzedaży wyrobów gotowych w I kwartale 2009 r. były niższe w stosunku do analogicznego okresu ubiegłego roku o 7,5 mln PLN (tj. spadły o 2,2%).

Głównymi przyczynami spadku przychodów były znaczące obniżki cen wyrobów gotowych oraz zmiana struktury sprzedaży.

W stosunku do rekordowo wysokich cen z początku 2008 roku odnotowano spadek cen brutto w EUR zarówno na papierach do produkcji tektury falistej, jak i papieru workowego. W szczególności spadek cen dotyczył Kraftlinera 16,5%, Kraft Top X 23,7%, flutingu półchemicznego o 9,6% oraz Testlinerów 47,7% i flutingu makulaturowego 47,2%. Spadek cen papierów makulaturowych był silnie skorelowany ze spadkiem cen makulatury jako surowca. W przypadku papieru workowego cena była niższa o 21,3% (związane m.in. z mniejszym popytem ze strony producentów materiałów budowlanych).

Negatywnie na wynik wpłynęła także zmiana struktury sprzedaży przede wszystkim przez zmniejszenie udziału papieru workowego.

Czynnikiem, który wywarł pozytywny wpływ na przychody było osłabienie złotego wobec EUR i USD. Efekt ten został w znacznej mierze skompensowany negatywnym wynikiem na transakcjach zabezpieczających. W porównaniu do ujemnego wyniku na zabezpieczeniu przepływów pieniężnych w I kwartale 2009 roku, Grupa uzyskiwała dodatkowe przychody z tego tytułu w analogicznym okresie roku ubiegłego.

Przychody ze sprzedaży praw majątkowych wynikających z produkcji energii zielonej ukształtowały się na poziomie 30,0 mln PLN i były o 1,8 mln PLN wyższe niż w I kwartale 2008. Jednakże wartość aktywowanych w bilansie praw majątkowych spadła w I kwartale 2009 roku o 6,9 mln PLN podczas gdy w I kwartale 2008 roku wzrosła o 0,3 mln PLN. Niższe łączne przychody z tytułu energii odnawialnej w porównaniu do I kwartału roku poprzedniego wynikają z niższej produkcji energii odnawialnej (remont kotła CFB opalanego biomasą w marcu 2009), co jest po części kompensowane wzrostem cen świadectw pochodzenia energii odnawialnej.

Analiza pozostałych pozycji rachunku wyników (porównanie do I kwartału roku 2008)

Produkcja w I kwartale 2009 roku była niższa w stosunku do I kwartału 2008 roku o 3,6 tys. ton z powodu niższej efektywności pracy maszyn papierniczych. W I kwartale 2009 roku w stosunku do I kwartału 2008 roku nastąpiły zmiany w strukturze asortymentowej polegające na zmniejszeniu ilości papieru workowego o 18,7 tys. ton, Kraft Top X o 1,7 tys. ton oraz flutingu półchemicznego o 1,5 tys. ton. Wzrosła natomiast ilość produktów makulaturowych: flutingu (o 12,9 tys. ton) oraz testlinera (o 4,9 tys. ton).

Pozytywny wpływ na koszt własny sprzedaży miały niższe ceny makulatury. W porównaniu do I kwartału 2008 roku, cena makulatury mocnej spadła o 57,6% a cena makulatury mieszanej o 65,9%. Jest to odzwierciedlenie ogólnych tendencji na rynku europejskim.

Na koszt wytworzenia korzystnie wpłynęły również niższe ceny drewna. Jednostkowy koszt drewna sosnowego w badanym okresie spadł o 13%, a koszt drewna brzoźowego o 6,6% w porównaniu do analogicznego okresu ubiegłego roku. Jest to przede wszystkim efekt znacznie niższych cen surowca z importu (14,5% w przypadku sosny) oraz niższych kosztów logistyki pozyskania drewna z Lasów Państwowych (6,4% w przypadku sosny, 11,1% w przypadku brzozy), a także ograniczenia skali zakupów z rynków importowych. W znaczący sposób wynik operacyjny Grupy został obciążony z tytułu wzrostu cen energii elektrycznej oraz węgla.

Wynik na transakcjach zabezpieczających przepływy pieniężne (cash flow hedge) rozliczonych w I kwartale 2009 roku był ujemny i wyniósł 63,8 mln PLN, podczas gdy w I kwartale 2008 był dodatni i wyniósł 11,1 mln PLN.

Wpływ powyższych czynników odzwierciedlony został w wyniku netto, który ukształtował się na poziomie minus 3,8 mln PLN (strata netto) wobec 59,5 mln PLN zysku netto wygenerowanego w I kwartale roku 2008.

Wycena otwartych transakcji zabezpieczających na dzień 31 marca 2009 roku

W dotychczasowej praktyce Grupa opisywała w raportach rocznych i półrocznych efekty zawartych transakcji zabezpieczających (zarówno rozliczonych, jak i otwartych). W związku z praktyką prezentowania informacji o wycenie otwartych transakcji zabezpieczających przez spółki giełdowe Zarząd Spółki podjął decyzję o rozpoczęciu umieszczania takich informacji również w raportach kwartalnych poczynawszy od raportu za IV kwartał 2008 roku.

Jedyny rodzaj transakcji zabezpieczających zawieranych przez Grupę to transakcje forward.

W ciągu 2009 roku Grupa stosowała rachunkowość zabezpieczeń dla transakcji zabezpieczających przyszłe uprawdopodobnione przepływy operacyjne netto oraz przyszłe uprawdopodobnione wydatki inwestycyjne (rozpoznawane jako „cash flow hedge”). Comiesięczna wycena takich transakcji nie wpływa na wynik okresu, lecz jest księgowana na kapitałach do czasu rozliczenia kontraktów.

Na dzień 31 marca 2009 roku ujemna wycena otwartych transakcji zabezpieczających przyszłe uprawdopodobnione przepływy operacyjne netto wyniosła 62,5 mln PLN, na co złożyło się:

- 59,4 mln PLN na transakcjach forward sprzedaży EUR/PLN na kwotę 95,3 mln EUR zawartych przy średnim kursie 4,10 na okres od kwietnia do września 2009 roku oraz
- 2,9 mln PLN na transakcjach forward sprzedaży USD/PLN na kwotę 5,8 mln USD zawartych przy średnim kursie 3,05 na okres od kwietnia do sierpnia 2009 roku oraz
- 0,2 mln PLN na transakcjach forward kupna USD/PLN na kwotę 1,2 mln USD zawartych przy średnim kursie 3,71 na okres od kwietnia do maja 2009 roku.

Ponadto na dzień 31 marca 2009 roku wycena otwartych transakcji zabezpieczających przyszłe uprawdopodobnione wydatki inwestycyjne była dodatnia i wynosiła 1,6 mln PLN. Grupa posiadała otwarte transakcje typu forward (kupno EUR/PLN) zawarte na okres lipiec-wrzesień 2009 na łączną kwotę 1,8 mln EUR przy średnim kursie 3,87. Wynik z rozliczenia transakcji zabezpieczających przyszłe uprawdopodobnione wydatki inwestycyjne skoryguje w bilansie wartość początkową środków trwałych.

Grupa nie stosuje rachunkowości zabezpieczeń dla transakcji zabezpieczających ekspozycję bilansową - są one rozpoznawane jako „non-hedge”, a zmiana ich wyceny (dodatnia lub ujemna) jest odnoszona w wynik okresu. Na dzień 31 marca 2009 roku dodatnia wycena otwartych transakcji zabezpieczających ekspozycję bilansową wyniosła 8,6 mln PLN, na co złożyło się:

- minus 1,0 mln PLN na transakcjach forward sprzedaży EUR/PLN na kwotę 21,3 mln EUR zawartych przy średnim kursie 4,66 na okres od kwietnia do maja 2009 roku, oraz

- plus 9,4 mln PLN na transakcjach forward kupna EUR/PLN na kwotę 26,2 mln EUR zawartych przy średnim kursie 4,37 na okres od kwietnia 2009 do maja 2010 roku, oraz
- plus 0,2 mln PLN na transakcjach forward sprzedaży USD/PLN na kwotę 1,6 mln USD zawartych przy średnim kursie 3,68 na okres od kwietnia do maja 2009 roku oraz
- minus 0,03 mln PLN na transakcjach forward kupna USD/PLN na kwotę 0,4 mln USD rozliczających się przy średnim kursie 3,61 w kwietniu 2009 roku.

4. Opis dokonań, o których emitent informował w formie raportów bieżących w okresie objętym raportem kwartalnym

W sprawozdawczym kwartale Zarząd informował o:

- Podpisaniu z jednostką podlegającą Państwowemu Gospodarstwu Leśnemu umowy na zakup dodatkowych ilości surowca drzewnego o szacunkowej wartości 41 tys. PLN (RB 1/2009);
- Podpisaniu z Państwowym Gospodarstwem Leśnym Lasy Państwowe – Dyrekcją Generalną Lasów Państwowych umowy na zakup surowca drzewnego na podstawie pierwszej fazy rokowań internetowych na 2009 rok o wartości 35,5 mln PLN oraz przedłużeniu do 30 stycznia 2010 roku ważności dotychczasowej gwarancji bankowej o wartości 15,5 mln PLN wystawionej przez ABN Amro Bank (Polska) SA na rzecz Lasów Państwowych (RB 2/2009);
- Otrzymaniu z ABN Amro Bank (Polska) SA z siedzibą w Warszawie podpisanego aneksu do umowy o kredyt obrotowy w rachunku bieżącym z limitem kredytowym w wysokości 98 400 tys. PLN, podpisanej umowy o kredyt obrotowy z limitem kredytowym w wysokości 50 000 tys. PLN, dostępny w terminie do 30 października 2009 roku oraz podpisanej umowy poręczenia do kwoty 12 000 tys. PLN na spłatę kredytu zaciągniętego przez Świecie Recykling Sp. z o.o. w ABN Amro Bank (Polska) SA z limitem kredytowym w wysokości 10 000 tys. PLN (RB 4/2009);
- Podpisaniu z Państwowym Gospodarstwem Leśnym Lasy Państwowe – Dyrekcją Generalną Lasów Państwowych umowy na zakup surowca drzewnego na podstawie drugiej fazy rokowań internetowych na 2009 r. o wartości 6 mln PLN (RB 5/2009);
- Podpisaniu przez Mondi Świecie wielostronnej umowy na dystrybucję papieru do odbiorców – spółek z Grupy Mondi poprzez Mondi Packaging Corrugated Service GmbH z siedzibą w Wiedniu (poprzednio Mondi Packaging Paper Sales GmbH) zajmującej się m.in. dystrybucją i sprzedażą agencyjną papierów z tektury falistej na terenie Europy. Podpisana umowa jest kontynuacją umowy zawartej w 2005 r. na czas nieokreślony, dotyczącej określenia zasad zakupu i sprzedaży papieru, w tym gwarantowanych poziomów zakupów, sposobu ustalania ceny fakturowania, terminów płatności i rabatów. Roczny obrót w ramach umowy wyniesie około 80 mln EUR, a szacunkowa wartość w okresie 5 lat wynosi 400 mln EUR (RB 6/2009);
- Rezygnacji Pana Kurta Mitterboeck z pełnienia funkcji w Radzie Nadzorczej Mondi Świecie z dniem 19 lutego 2009 r. (RB 7/2009);
- Zaakceptowaniu przez Radę Nadzorczą propozycji Zarządu w sprawie przeznaczenia zysku netto za 2008 rok w całości na kapitał zapasowy (RB 10/2009);
- Podjęciu przez Radę Nadzorczą Spółki uchwały o powołaniu z dniem 4 kwietnia 2009 roku następujących osób do Zarządu Mondi Świecie S.A. VII kadencji: Pana Macieja Kundy – na Prezesa Zarządu Spółki oraz Pana Tomasza Katewicz, Pana Adama Mrzygłoda, Pana Floriana Stockerta i Pana Jana Żukowskiego – na Członków Zarządu Spółki (RB 11/2009);
- Podpisaniu z Państwowym Gospodarstwem Leśnym Lasy Państwowe – Dyrekcją Generalną Lasów Państwowych umowy na zakup surowca drzewnego na podstawie procedury systemowej aukcji internetowej e-drewno na 2009 rok o wartości 20,3 mln PLN (RB 12/2009);
- Otrzymaniu z Raiffeisen Bank Polska SA z siedzibą w Warszawie podpisanego aneksu dotyczącego odnowienia umowy o limit wierzytelności z dnia 26 września 2008 roku. Aneks zmienia wysokość marż banku na kredycie obrotowym w rachunku bieżącym z limitem kredytowym w wysokości 30 000 tys. EUR oraz wydłuża okres obowiązywania umowy do dnia 30 września 2009 roku (RB 13/2009).

5. Objasnienia dotyczące sezonowości lub cykliczności działalności emitenta

Nie dotyczy Grupy Mondi Świecie S.A.

6. Informacja dotycząca emisji, wykupu i spłaty nieudziałowych i kapitałowych papierów wartościowych

Nie dotyczy Grupy Mondi Świecie S.A.

7. Informacje dotyczące wypłaconej (lub zadeklarowanej) dywidendy, łącznie i w przeliczeniu na jedną akcję, z podziałem na akcje zwykłe i uprzywilejowane

Zysk netto Spółki dominującej za 2008 r. w wysokości 143 192 tys. PLN w całości został przeznaczony na kapitał zapasowy (uchwała ZWZA z dnia 3 kwietnia 2009 r.).

8. Istotne zdarzenia, które wystąpiły po dniu, na który sporządzono kwartalne sprawozdanie finansowe, nie ujęte w tym sprawozdaniu, a mogące w znaczący sposób wpłynąć na przyszłe wyniki finansowe

W dniu 3 kwietnia 2009 r. odbyło się Zwyczajne Walne Zgromadzenie Akcjonariuszy (więcej informacji w RB 16/2009 oraz RB 17/2009).

9. Skutek zmian w strukturze jednostki gospodarczej, w tym w wyniku połączenia jednostek gospodarczych, przejęcia lub sprzedaży jednostek grupy kapitałowej, inwestycji długoterminowych, podziału, restrukturyzacji i zaniechania działalności

W okresie sprawozdawczym powyższe zdarzenia nie miały miejsca.

10. Zmiany zobowiązań warunkowych lub aktywów warunkowych, które nastąpiły od czasu zakończenia ostatniego roku obrotowego

W oparciu o art. 57 ust. 2 i 3 ustawy z dnia 22 grudnia 2004 r. o handlu uprawnieniami do emisji do powietrza gazów cieplarnianych i innych substancji oraz na podstawie rozporządzenia Rady Ministrów z dnia 1 lipca 2008 r. w sprawie przyjęcia Krajowego Planu Rozdziału Uprawnień do emisji dwutlenku węgla na lata 2008-2012 dla wspólnotowego systemu handlu uprawnieniami do emisji w okresie od 1 stycznia 2008 do 31 grudnia 2012 r. Mondi Świecie S.A. uzyskała uprawnienia odpowiadające emisji 318 335 ton CO₂ rocznie.

Ilość uprawnień do emisji CO₂, wykorzystanie uprawnień, sprzedaż, wielkość nadwyżki za okres rozliczeniowy 2005-2007 oraz pierwszy rok okresu rozliczeniowego 2008-2012 przedstawia się następująco:

Rok	Średnioroczna liczba uprawnień	Szacowane wykorzystanie uprawnień	Sprzedaż uprawnień	Nadwyżka przeznaczona do sprzedaży
2005	709 900	352 700	-	357 200
2006	709 900	303 931	257 000	148 969
2007	709 900	318 335	317 700	73 865
Razem 2005-2007	2 129 700	974 966	574 700	580 034
2008	318 335	292 817	-	25 518

Firma złożyła wniosek o przydzielenie dodatkowych limitów CO₂ z rezerwy krajowej na pokrycie wzrostu emisji wynikającego z budowy nowej maszyny papierniczej MP7 (średniorocznie w okresie KPRU2 - 241 360 t. CO₂) oraz z modernizacji i zmian instalacji zrealizowanych w latach 2007 i 2008 (średniorocznie w okresie KPRU2 - 70 076 t. CO₂).

Mondi Świecie S.A. nie posiada obecnie przyznanych alokacji pod nową maszynę papierniczą MP7, przy czym została ona zgłoszona i ujęta jako planowana w strategii rozwoju branży papierniczej.

Na dzień bilansowy nie są znane nowe kryteria przydziału dodatkowych limitów.

11. Stanowisko Zarządu odnośnie możliwości zrealizowania wcześniej publikowanych prognoz wyników na dany rok, w świetle wyników zaprezentowanych w raporcie kwartalnym w stosunku do wyników prognozowanych

Spółka nie publikuje prognoz.

12. Wskazanie akcjonariuszy posiadających bezpośrednio lub pośrednio przez podmioty zależne co najmniej 5% ogólnej liczby głosów na walnym zgromadzeniu emitenta na dzień przekazania raportu

Wg danych dostępnych Spółce na dzień sporządzania raportu następujące podmioty posiadały co najmniej 5 % głosów na walnym zgromadzeniu Spółki:

- Framondi N.V. (spółka akcyjna z siedzibą w Amsterdamie, adres: Fort Willemweg 1, 6219 PC Maastricht) - 33 000 000 akcji, co stanowi 66,00 % w kapitale podstawowym,
- Commercial Union OFE BPH CU WBK – 3 058 546 akcji, co stanowi 6,12 % udziału w kapitale podstawowym,
- ING OFE - 2 750 112 akcji, co stanowi 5,50 % udziału w kapitale podstawowym,
- Skarb Państwa – 2 500 108 akcji, co stanowi 5,00 % udziału w kapitale podstawowym,
- pozostali – 8 691 234 akcji, co stanowi 17,38 %.

13. Zestawienie zmian w stanie posiadania akcji emitenta lub uprawnień do nich (opcji) przez osoby zarządzające i nadzorujące emitenta, zgodnie z posiadanymi przez emitenta informacjami, w okresie od przekazania poprzedniego raportu kwartalnego

Na dzień sprawozdawczy osoby zarządzające i nadzorujące nie posiadały akcji emitenta.

14. Wskazanie postępowań toczących się przed sądem, organem właściwym dla postępowania arbitrażowego lub organem administracji publicznej;

W okresie sprawozdawczym Spółka nie wszczyniała, ani nie zostały objęte postępowaniem sądowym lub administracyjnym sprawy dotyczące zobowiązań lub wierzytelności Spółki, w wyniku których przedmiotem sporu byłaby kwota stanowiąca równowartość co najmniej 10 % kapitałów własnych Spółki.

15. Informacje o zawarciu przez emitenta lub jednostkę od niego zależną jednej lub wielu transakcji z podmiotami powiązanymi, jeżeli pojedynczo lub łącznie są one istotne i zostały zawarte na innych warunkach niż rynkowe;

W I kwartale br. nie wystąpiły takie transakcje.

16. Informacje o udzielonych poręczeniach i gwarancjach

Grupa posiadała następujące zobowiązania warunkowe wynikające z gwarancji i poręczeń na dzień 31 marca 2009 r. (w tys. PLN):

Wyszczególnienie	Stan na 31.12.2008	Zmiany w ciągu roku		Stan na 31.03.2009
		Zwiększenia	Zmniejszenia	
Poręczenie na kwotę 3 000 000 PLN udzielone na zabezpieczenie zobowiązań Saturn Management z ograniczoną odpowiedzialnością i Wspólnicy, Spółka Komandytowa wobec BRE Bank S.A.	3 000	-	-	3 000
Poręczenie na kwotę 12 000 000 PLN udzielone na zabezpieczenie kredytu w wysokości 10 000 000 PLN zaciągniętego przez Świecie Recykling Sp. z o.o. w ABN Amro	-	12 000	-	12 000
Suma gwarancji i poręczeń	3 000	12 000	-	15 000

17. Informacje, które zdaniem emitenta są istotne dla oceny jego sytuacji kadrowej, majątkowej, finansowej, wyniku finansowego i ich zmian, oraz informacje, które są istotne dla oceny możliwości realizacji zobowiązań przez emitenta

Nie ma istotnych informacji.

18. Czynniki, które będą miały wpływ na osiągnięte wyniki przez emitenta w perspektywie co najmniej kolejnego kwartału

Wśród podstawowych czynników mogących mieć wpływ na wynik finansowy Grupy wymienić należy przede wszystkim:

- zmiany cen papieru na rynkach europejskich,
- zmiany cen praw do emisji CO₂ oraz praw majątkowych wynikających z produkcji energii odnawialnej (zielonej),
- kurs EUR/PLN,
- kształtowanie się kosztów pozyskania podstawowych surowców ze szczególnym uwzględnieniem drewna i makulatury.

Informacja do skróconego sprawozdanie finansowego

1. Informacja o zasadach przyjętych przy sporządzaniu sprawozdania

1.1. Informacja o stosowanych zasadach rachunkowości

Zasady rachunkowości stosowane przez Mondi Świecie S.A. zostały opisane w „Informacji do skonsolidowanego raportu kwartalnego” pkt 2.1.

1.2. Informacja o zmianie zasad ustalania wartości aktywów, pasywów i pomiaru wyniku finansowego oraz wpływ tych zmian na wynik finansowy i kapitał własny

Dla celów porównywalności dokonano zmian w prezentacji danych niektórych pozycji sprawozdania z przepływów pieniężnych za I kwartał 2008 roku.

W przepływach pieniężnych z działalności operacyjnej skorygowano następujące pozycje:

- Zysk (strata) z działalności inwestycyjnej - korekta o zrealizowane różnice kursowe z kontraktów walutowych typu spot, które zostały ujęte w przepływach pieniężnych z działalności inwestycyjnej. W wyniku korekty Zysk (strata) z działalności inwestycyjnej spadł o 646 tys. PLN;
- Zmiana stanu zobowiązań krótkoterminowych z wyłączeniem pożyczek i kredytów - korekta o zobowiązania inwestycyjne ujęte na koncie dostaw niefakturowanych oraz korektę podatku dochodowego dotyczącego roku poprzedniego, w wyniku czego pozycja Zmiana stanu zobowiązań krótkoterminowych spadła o 2 218 tys. PLN;
- Zapłacony podatek dochodowy – ujęto korektę podatku dochodowego dotyczącego roku poprzedniego, w wyniku czego pozycja Zapłacony podatek dochodowy spadła o 2 215 tys. PLN.

W wyniku powyższych zmian wartość przepływów pieniężnych netto z działalności operacyjnej wzrosła o 643 tys. PLN.

W przepływach pieniężnych netto z działalności inwestycyjnej skorygowano następujące pozycje:

- Inne wpływy inwestycyjne - korekta o zrealizowane dodatnie różnice kursowe z kontraktów walutowych typu spot, w wyniku czego Inne wpływy inwestycyjne wzrosły o 283 tys. PLN;
- Wydatki na nabycie wartości niematerialnych oraz rzeczowych aktywów trwałych - korekta o zobowiązania inwestycyjne ujęte na koncie dostaw niefakturowanych, w wyniku czego wydatki spadły o 3 tys. PLN;
- Inne wydatki inwestycyjne - korekta o zrealizowane ujemne różnice kursowe z kontraktów walutowych typu spot, w wyniku czego Inne wydatki inwestycyjne wzrosły o 929 tys. PLN.

W wyniku powyższych zmian wartość przepływów pieniężnych netto z działalności inwestycyjnej spadła o 643 tys. PLN.

1.3. Informacja o istotnych zmianach wielkości szacunkowych, w tym o korektach z tytułu rezerw oraz dokonanych odpisach aktualizujących wartość składników aktywów

Tytuł	Stan na 31.03.2009	Stan na 31.12.2008	Zmiana
Aktywa z tytułu odroczonego podatku	25 279	22 070	3 209
Rezerwa na odroczony podatek dochodowy	75 321	76 095	(774)
Rezerwa na koszty personalne	4 411	4 411	-
Pozostałe rezerwy	176	176	-
Odpisy aktualizujące należności krótkoterminowe	1 310	1 253	57
Odpisy aktualizujące środki trwałe	-	-	-
Odpisy aktualizujące zapasy do zbycia	567	328	239

2. Opis czynników i zdarzeń mających znaczący wpływ na osiągnięte wyniki

Analiza sprzedaży w porównaniu do IV kwartału 2008

Przychody ze sprzedaży produktów w I kwartale 2009 były niższe o 41,5 mln PLN w stosunku do IV kwartału poprzedniego roku. Na spadek ten wpłynął przede wszystkim drastyczny spadek cen na wszystkie typy papierów, który nie został skompensowany osłabieniem złotego w okresie, z powodu prowadzenia stałej polityki zabezpieczenia kursowego.

Wzrost przychodów ze sprzedaży wyrobów gotowych wyrażony w złotych, został pomniejszony o ujemny wynik na rozliczonych transakcjach zabezpieczających przepływy pieniężne (o 45,6 mln PLN – transakcje zawarte w III kwartale 2008 r.), częściowo skompensowany dodatnimi różnicami kursowymi z wyceny oraz rozliczeń należności (o 15,1 mln PLN).

Spowolnienie gospodarcze na głównych rynkach zbytu Spółki, a co za tym idzie znaczne ograniczenie popytu, miało bezpośredni wpływ na kształtowanie się cen w okresie sprawozdawczym. Spadki cen brutto w EUR zostały odnotowane na wszystkich grupach papieru produkowanych przez Spółkę. W szczególności cena Kraftlinera obniżyła się o 9,2%, Kraft Top X o 13,0%, flutingu półchemicznego o 8,5%, a papieru workowego o 18,6 %. W przypadku papierów makulaturowych z grup Testliner i Fluting spadek cen był silniejszy i wyniósł odpowiednio 23,1% i 26,0%.

Średni kurs EUR/PLN był wyższy o 19,1%, przy czym w I kwartale 2009 r. 70% przychodów brutto (wartościowo) było fakturowane w EUR. Dzięki temu pomimo spadku ceny nominowanej w EUR o 13,6%, średnia cena sprzedaży wyrażona w PLN była wyższa o 3,0%.

W I kwartale 2009 roku wolumen sprzedaży wzrósł o 10,1 tys. ton (tj. o 4,8%), co jest bezpośrednio wynikiem sprzedania z magazynów papieru z grudnia 2008, gdzie towar nie był odbierany z powodu postępującego świętecznego u wielu odbiorców.

Przychody ze sprzedaży praw majątkowych wynikających z produkcji energii zielonej były w I kwartale 2009 roku o 1,1 mln PLN niższe niż w IV kwartale 2008 roku. Równocześnie wartość aktywowanych praw majątkowych przeznaczonych do sprzedaży w przyszłych okresach spadła w I kwartale 2009 roku o 6,9 mln PLN podczas gdy w IV kwartale 2008 spadła o 3,9 mln PLN. Niższe łączne przychody z tytułu energii odnawialnej w porównaniu do poprzedniego kwartału wynikają z niższej produkcji energii z kotła CFB opalanego biomasą (postój remontowy w marcu 2009).

Analiza pozostałych pozycji rachunku wyników (porównanie do IV kwartału roku 2008)

Produkcja w I kwartale 2009 roku była niższa w stosunku do IV kwartału 2008 roku o 11,5 tys. ton: z czego 4,7 tys. ton wynika z mniejszej liczby dni w I kwartale 2009, a 6,8 tys. ton jest rezultatem niższej efektywności pracy maszyn papierniczych. W I kwartale 2009 roku nastąpiły zmiany w strukturze asortymentowej polegające na zmniejszeniu ilości produkcji Kraftlinera o 22,9 tys. ton oraz papieru workowego o 1,2 tys. ton, wzrosła natomiast ilość flutingu półchemicznego (o 5,3 tys. ton), flutingu makulaturowego (o 4,3 tys. ton) oraz Kraft Top X (o 3,5 tys. ton).

Pozytywny wpływ na koszt własny sprzedaży miały niższe ceny makulatury. W porównaniu do IV kwartału 2008 roku, cena makulatury mocnej spadła o 33%, a cena makulatury mieszanej o 47,4%. Jest to odzwierciedlenie ogólnych tendencji na rynku europejskim wynikających ze spadku popytu na ten surowiec.

Korzystnie na koszt wytworzenia wpłynęła także niższa cena sosny. Jednostkowy koszt drewna sosnowego w badanym okresie spadł o 2%, a jednostkowy koszt drewna brzoźowego o 5,5% w porównaniu do poprzedniego kwartału.

Wynik operacyjny został w znacznym stopniu obciążony podwyższeniem kosztów zakupu energii elektrycznej w porównaniu do poprzedniego kwartału

Wynik na transakcjach zabezpieczających przepływy pieniężne (cash flow hedge) rozliczonych w I kwartale 2009 roku był ujemny i wyniósł 63,8 mln PLN, podczas gdy w IV kwartale 2008 był ujemny i wynosił 18,2 mln PLN.

Wpływ powyższych czynników odzwierciedlony został w wyniku netto, który ukształtował się na poziomie minus 3,5 mln PLN (strata netto) wobec 28,8 mln PLN zysku netto wygenerowanego w IV kwartale roku 2008.

W I kwartale 2009 roku płatności inwestycyjne w związku z realizacją projektu nowej maszyny papierniczej wyniosły 220 mln PLN (narastająco od początku projektu – 697 mln PLN). Prace w ramach projektu postępują zgodnie z harmonogramem. W I kwartale 2009 r. trwały rozpoczęte wcześniej, prace budowlane oraz rozpoczęto prace montażowe. Uruchomienie nowej maszyny papierniczej (MP7) planowane jest na II połowę 2009 roku.

Analiza sprzedaży w porównaniu do I kwartału 2008

Przychody ze sprzedaży produktów w I kwartale 2009 były niższe o 62,2 mln PLN w stosunku do I kwartału poprzedniego roku. Wpłynął na to przede wszystkim drastyczny spadek cen na wszystkie typy papierów.

Poza obniżeniem przychodów ze sprzedaży wyrobów gotowych, negatywnie na łączny poziom przychodów wpłynęła różnica z rozliczenia transakcji zabezpieczających (74,9 mln PLN), spadek przychodów ze sprzedaży praw majątkowych (certyfikaty energii zielonej). Efekt ten został częściowo skompensowany wyższymi dodatnimi różnicami kursowymi z wyceny oraz rozliczenia należności (o 25,3 mln PLN).

Łączne przychody brutto ze sprzedaży wyrobów gotowych w I kwartale 2009 roku były niższe w stosunku do analogicznego okresu ubiegłego roku o 7,5 mln PLN (tj. spadły o 2,2%).

Głównymi przyczynami spadku przychodów były znaczące obniżki cen wyrobów gotowych oraz zmiana struktury sprzedaży.

W stosunku do rekordowo wysokich cen z początku 2008 roku odnotowano spadek cen brutto w EUR zarówno na papierach do produkcji tektury falistej, jak i papieru workowego. W szczególności spadek cen dotyczył Kraftlinera 16,5%, Kraft Top X 23,7%, flutingu półchemicznego o 9,6% oraz Testlinerów 47,7% i flutingu makulaturowego 47,2%. Spadek cen papierów makulaturowych był silnie skorelowany ze spadkiem cen makulatury jako surowca. W przypadku papieru workowego cena była niższa o 21,3% (związane m.in. z mniejszym popytem ze strony producentów materiałów budowlanych).

Negatywnie na wynik wpłynęła także zmiana struktury sprzedaży przede wszystkim przez zmniejszenie udziału papieru workowego.

Czynnikiem, który wywarł pozytywny wpływ na przychody było osłabienie złotego wobec EUR i USD. Efekt ten został w znacznej mierze skompensowany negatywnym wynikiem na transakcjach zabezpieczających. W porównaniu do ujemnego wyniku na zabezpieczeniu przepływów pieniężnych w I kwartale 2009 roku, Grupa uzyskiwała dodatkowe przychody z tego tytułu w analogicznym okresie roku ubiegłego.

Przychody ze sprzedaży praw majątkowych wynikających z produkcji energii zielonej ukształtowały się na poziomie 30,0 mln PLN i były o 1,8 mln PLN wyższe niż w I kwartale 2008. Jednakże wartość aktywowanych w bilansie praw majątkowych spadła w I kwartale 2009 roku o 6,9 mln PLN podczas gdy w I kwartale 2008 roku wzrosła o 0,3 mln PLN. Niższe łączne przychody z tytułu energii odnawialnej w porównaniu do I kwartału roku poprzedniego wynikają z niższej produkcji energii odnawialnej (remont kotła CFB opalanego biomasą w marcu 2009), co jest po części kompensowane wzrostem cen świadectw pochodzenia energii odnawialnej.

Analiza pozostałych pozycji rachunku wyników (porównanie do I kwartału roku 2008)

Produkcja w I kwartale 2009 roku była niższa w stosunku do I kwartału 2008 roku o 3,6 tys. ton z powodu niższej efektywności pracy maszyn papierniczych. W I kwartale 2009 w stosunku do I kwartału 2008 roku nastąpiły zmiany w strukturze asortymentowej polegające na zmniejszeniu ilości papieru workowego o 18,7 tys. ton, Kraft Top X o 1,7 tys. ton oraz flutingu półchemicznego o 1,5 tys. ton. Wzrosła natomiast ilość produktów makulaturowych: flutingu (o 12,9 tys. ton) oraz testlinera (o 4,9 tys. ton).

Pozytywny wpływ na koszt własny sprzedaży miały niższe ceny makulatury. W porównaniu do I kwartału 2008 roku, cena makulatury mocnej spadła o 57,6% a cena makulatury mieszanej o 65,9%. Jest to odzwierciedlenie ogólnych tendencji na rynku europejskim.

Na koszt wytworzenia korzystnie wpłynęły również niższe ceny drewna. Jednostkowy koszt drewna sosnowego w badanym okresie spadł o 13% a koszt drewna brzoźowego o 6,6% w porównaniu do analogicznego okresu ubiegłego roku. Jest to przede wszystkim efekt znacznie niższych cen surowca z importu (14,5% w przypadku sosny) oraz niższych kosztów logistyki pozyskania drewna z Lasów Państwowych (6,4% w przypadku sosny, 11,1% w przypadku brzozy), a także ograniczenia skali zakupów z rynków importowych. W znaczący sposób wynik operacyjny Spółki został obciążony z tytułu wzrostu cen energii elektrycznej oraz węgla.

Wynik na transakcjach zabezpieczających przepływy pieniężne (cash flow hedge) rozliczonych w I kwartale 2009 roku był ujemny i wyniósł 63,8 mln PLN, podczas gdy w I kwartale 2008 był dodatni i wynosił 11,1 mln PLN.

Wpływ powyższych czynników odzwierciedlony został w wyniku netto, który ukształtował się na poziomie minus 3,5 mln PLN (strata netto) wobec 59,4 mln PLN zysku netto wygenerowanego w I kwartale roku 2008.

Wycena otwartych transakcji zabezpieczających na dzień 31 marca 2009 roku

W dotychczasowej praktyce Spółka opisywała w raportach rocznych i półrocznych efekty zawartych transakcji zabezpieczających (zarówno rozliczonych, jak i otwartych). W związku z praktyką prezentowania informacji o wycenie otwartych transakcji zabezpieczających przez spółki giełdowe Zarząd Spółki podjął decyzję o rozpoczęciu umieszczania takich informacji również w raportach kwartalnych począwszy od raportu za IV kwartał 2008 roku.

Jedyny rodzaj transakcji zabezpieczających zawieranych przez Spółkę to transakcje forward.

W ciągu 2009 roku Spółka stosowała rachunkowość zabezpieczeń dla transakcji zabezpieczających przyszłe uprawdopodobnione przepływy operacyjne netto oraz przyszłe uprawdopodobnione wydatki inwestycyjne (rozpoznawane jako „cash flow hedge”). Comiesięczna wycena takich transakcji nie wpływa na wynik okresu, lecz jest księgowana na kapitałach do czasu rozliczenia kontraktów.

Na dzień 31 marca 2009 roku ujemna wycena otwartych transakcji zabezpieczających przyszłe uprawdopodobnione przepływy operacyjne netto wyniosła 62,5 mln PLN, na co złożyło się:

- 59,4 mln PLN na transakcjach forward sprzedaży EUR/PLN na kwotę 95,3 mln EUR zawartych przy średnim kursie 4,10 na okres od kwietnia do września 2009 roku oraz
- 2,9 mln PLN na transakcjach forward sprzedaży USD/PLN na kwotę 5,8 mln USD zawartych przy średnim kursie 3,05 na okres od kwietnia do sierpnia 2009 roku oraz
- 0,2 mln PLN na transakcjach forward kupna USD/PLN na kwotę 1,2 mln USD zawartych przy średnim kursie 3,71 na okres od kwietnia do maja 2009 roku.

Ponadto na dzień 31 marca 2009 roku wycena otwartych transakcji zabezpieczających przyszłe uprawdopodobnione wydatki inwestycyjne była dodatnia i wynosiła 1,6 mln PLN. Grupa posiadała otwarte transakcje typu forward (kupno EUR/PLN) zawarte na okres lipiec-wrzesień 2009 na łączną kwotę 1,8 mln EUR przy średnim kursie 3,87. Wynik z rozliczenia transakcji zabezpieczających przyszłe uprawdopodobnione wydatki inwestycyjne skoryguje w bilansie wartość początkową środków trwałych.

Spółka nie stosuje rachunkowości zabezpieczeń dla transakcji zabezpieczających ekspozycję bilansową - są one rozpoznawane jako „non-hedge”, a zmiana ich wyceny (dodatnia lub

ujemna) jest odnoszona w wynik okresu. Na dzień 31 marca 2009 roku dodatnia wycena otwartych transakcji zabezpieczających ekspozycję bilansową wyniosła 8,6 mln PLN, na co złożyło się:

- minus 1,0 mln PLN na transakcjach forward sprzedaży EUR/PLN na kwotę 21,3 mln EUR zawartych przy średnim kursie 4,66 na okres od kwietnia do maja 2009 roku, oraz
- plus 9,4 mln PLN na transakcjach forward kupna EUR/PLN na kwotę 26,2 mln EUR zawartych przy średnim kursie 4,37 na okres od kwietnia 2009 do maja 2010 roku, oraz
- plus 0,2 mln PLN na transakcjach forward sprzedaży USD/PLN na kwotę 1,6 mln USD zawartych przy średnim kursie 3,68 na okres od kwietnia do maja 2009 roku oraz
- minus 0,03 mln PLN na transakcjach forward kupna USD/PLN na kwotę 0,4 mln USD rozliczających się przy średnim kursie 3,61 w kwietniu 2009 roku.