



GRUPA KAPITAŁOWA MONDI ŚWIECIE S.A.

**SPRAWOZDANIE Z DZIAŁALNOŚCI GRUPY KAPITAŁOWEJ
ZA I PÓŁROCZE 2010 ROKU**

SPIS TREŚCI

1	Opis organizacji Grupy Kapitałowej, ze wskazaniem jednostek podlegających konsolidacji	3
2	Skutki zmian w strukturze Grupy Kapitałowej Mondi Świecie S.A.	3
3	Stanowisko Zarządu odnośnie do możliwości zrealizowania wcześniej publikowanych prognoz wyników na dany rok, w świetle wyników zaprezentowanych w raporcie w stosunku do wyników prognozowanych	3
4	Akcjonariusze posiadający co najmniej 5% ogólnej liczby głosów na Walnym Zgromadzeniu Jednostki Dominującej na dzień przekazania niniejszego raportu	3
5	Zestawienie stanu posiadania akcji Spółki lub uprawnień do nich przez osoby zarządzające i nadzorujące, zgodnie z posiadanymi przez Spółkę informacjami	3
6	Informacja o postępowaniach toczących się przez sąd, organem właściwym dla postępowania arbitrażowego lub organem administracji publicznej	4
7	Informacje o istotnych transakcjach zawartych z podmiotami powiązanymi	4
8	Informacja o udzielonych przez jednostkę dominującą lub jednostki od niej zależne poręczeń kredytu lub pożyczki lub udzieleniu gwarancji łącznie jednemu podmiotowi lub jednostce zależnej od tego podmiotu, gdzie łączna wartość poręczenia lub gwarancji stanowi co najmniej 10% kapitałów własnych Grupy	4
9	Informacje istotne dla oceny sytuacji kadrowej, majątkowej, finansowej, wyniku finansowego i ich zmian oraz informacje, które są istotne dla oceny możliwości realizacji zobowiązań przez Jednostkę Dominującą	4
	9.1. Analiza przychodów ze sprzedaży	4
	9.2. Analiza pozostałych pozycji rachunku wyników	5
	9.2.1. Produkcja	5
	9.2.2. Podstawowe surowce	6
	9.3. Wycena otwartych transakcji zabezpieczających na dzień 30 czerwca 2010 roku	6
	9.4. Realizacja głównych projektów inwestycyjnych	7
10	Czynniki, które w ocenie Mondi Świecie S.A. będą miały wpływ na osiągnięte przez Grupę Kapitałową wyniki	7

1. Opis organizacji Grupy Kapitałowej, ze wskazaniem jednostek podlegających konsolidacji

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 30 czerwca 2010 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.

2. Skutki zmian w strukturze Grupy Kapitałowej Mondi Świecie S.A.

W I półroczu 2010 roku nie miały miejsca zmiany w strukturze Grupy Kapitałowej Mondi Świecie S.A.

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

Zarząd Mondi Świecie S.A. nie publikuje prognoz.

4. Akcjonariusze posiadający co najmniej 5% ogólnej liczby głosów na Walnym Zgromadzeniu Jednostki Dominującej na dzień przekazania niniejszego raportu

Według 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,
- ING OFE - 5 200 000 akcji, co stanowi 10,40 % udziału w kapitale podstawowym,
- AVIVA OFE AVIVA BZ WBK - 3 655 965 akcji, co stanowi 7,31 % udziału w kapitale podstawowym,
- pozostali - 8 144 035 akcji, co stanowi 16,29 %.

5. Zestawienie stanu posiadania akcji Spółki lub uprawnień do nich przez osoby zarządzające i nadzorujące, zgodnie z posiadanymi przez Spółkę informacjami

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

6. Informacja o postępowaniach 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.

7. Informacje o istotnych transakcjach zawartych z podmiotami powiązanymi

W okresie sprawozdawczym Spółka nie zawierała istotnych transakcji z podmiotami powiązanymi.

8. Informacja o udzielonych przez jednostkę dominującą lub jednostki od niej zależne poręczeń kredytu lub pożyczki lub udzieleniu gwarancji łącznie jednemu podmiotowi lub jednostce zależnej od tego podmiotu, gdzie łączna wartość poręczenia lub gwarancji stanowi co najmniej 10% kapitałów własnych Grupy

W okresie sprawozdawczym Mondi Świecie S.A. oraz spółki od niej zależne nie udzieliły gwarancji, których wartość stanowiłaby 10% kapitałów własnych Grupy.

9. Informacje istotne dla oceny sytuacji kadrowej, majątkowej, finansowej, wyniku finansowego i ich zmian oraz informacje, które są istotne dla oceny możliwości realizacji zobowiązań przez Jednostkę Dominującą

W porównaniu z rokiem 2009 sytuacja w branży papierniczej w 2010 roku uległa poprawie. Wzrost cen na wszystkich grupach papierów zapoczątkowany w II połowie 2009 roku miał swoją kontynuację w I połowie bieżącego roku. Odbiorcy papieru wykorzystali ten okres do odbudowania zapasów tego surowca. Prognozy rynkowe wskazują jednak, że zużycie papieru do produkcji tektury falistej w roku 2010 będzie nadal niższe niż w okresie przed rozpoczęciem światowego kryzysu gospodarczego. Wzrostowi cen papieru towarzyszyły wzrosty cen podstawowych surowców do jego produkcji: drewna i makulatury. W przypadku makulatury wzrosty miały charakter regionalny (ogólnoeuropejski) oraz znacznie większe rozmiary z uwagi na niską bazę porównawczą z 2009 roku.

W I połowie 2010 roku Grupa koncentrowała swoje wysiłki na optymalizacji pracy nowej maszyny papierniczej MP7. W okresie tym wolumen produkcji z MP7 wyniósł 197,2 tys. ton, co było wynikiem lepszym od założonego w projektowej krzywej startowej. Obecnie skupiamy się na dalszej poprawie efektywności wykorzystania czasu pracy, wzroście prędkości maszyny oraz optymalizacji kosztu wytworzenia na MP7 od strony zużycia surowców i energii.

9.1. Analiza przychodów ze sprzedaży

W I półroczu 2010 roku Grupa osiągnęła przychody w wysokości 1 041,9 mln PLN, wobec przychodów w I półroczu 2009 roku w wysokości 612,0 mln PLN, co oznacza wzrost o 70%.

Na wzrost ten wpłynął przede wszystkim wyższy wolumen sprzedaży oraz wzrost cen na wszystkie typy papierów produkowanych przez Grupę. Przychody brutto ze sprzedaży papieru były wyższe w I półroczu 2010 roku w stosunku do analogicznego okresu roku ubiegłego o 322,2 mln PLN (tj. wzrosły o 50%). Udział procentowy sprzedaży papieru w przychodach ze sprzedaży ogółem wyniósł 93%.

W ujęciu ilościowym sprzedaż papieru w I półroczu 2010 roku była wyższa o 217,4 tys. ton (tj. o 50%) w stosunku do tego samego okresu ubiegłego roku, przy czym 197,0 tys. ton papieru sprzedanych w 2010 roku pochodziło z nowej maszyny papierniczej MP7. Wolumen produkcji wzrósł o 219,0 tys. ton (tj. o 51%), z tego 197,2 tys. ton zostało wyprodukowane na nowej maszynie papierniczej MP7.

Zwiększone zapotrzebowanie na papier do produkcji opakowań oraz odbudowa zapasów papieru w zakładach przetwórczych spowodowały znaczące wzrosty cen na wszystkich asortymentach oferowanych przez Grupę. W I połowie 2010 roku średnioważona cena w EUR wzrosła

o 11% (a liczona bez uwzględnienia efektu zmiany struktury sprzedaży wzrosła o 20%) w porównaniu do analogicznego okresu roku ubiegłego. Wyższe ceny brutto w EUR odnotowaliśmy na wszystkich rodzajach papieru produkowanych przez Grupę. Cena papierów makulaturowych wzrosła średnio o 46%. Było to ściśle związane z wyraźnym wzrostem cen makulatury w okresie sprawozdawczym. W przypadku pozostałych typów papieru Grupa uzyskała wyższe ceny niż w I półroczu 2009, choć przy niższej dynamice wzrostu - cena Kraftlinera wzrosła się o 15 %, Kraft Top X o 19%, a Fresco Fluting o 5%. Cena papieru workowego o wzrosła o 13%.

Dodatkowe ilości papierów makulaturowych z nowej maszyny papierniczej MP7 spowodowały zmianę struktury asortymentowej co miało negatywny wpływ na średnioważoną cenę sprzedaży papierów do produkcji tektury falistej (o 9% niższy wzrost ceny). W rezultacie miał miejsce wyraźny spadek udziału droższych papierów produkowanych na bazie włókna pierwotnego (Kraftliner, Fresco Fluting oraz Kraft Top X), a wzrósł udział tańszych asortymentów makulaturowych (Testliner i WB Fluting). Efekt zmiany struktury na średniej cenie wszystkich papierów był także ujemny lecz nieco niższy (minus 8%) z uwagi na wzrost udziału droższego papieru workowego w strukturze sprzedaży.

Czynnikiem negatywnie wpływającym w I połowie 2010 roku na przychody było znaczne umocnienie złotego wobec EUR (o 11%) i USD (o 10%) w stosunku do analogicznego okresu roku ubiegłego. Ponieważ 58% przychodów brutto w okresie sprawozdawczym było nominowane w EUR (a 8% w USD) wyraźny wzrost cen sprzedaży w EUR i USD został w znacznym stopniu ograniczony umocnieniem złotego. W efekcie średnia cena sprzedaży wyrażona w PLN wzrosła jedynie o 0,2% w porównaniu do I połowy 2009 roku.

Istotny wpływ na wzrost wartości przychodów Grupy w I półroczu 2010 roku w stosunku do analogicznego okresu 2009 roku miała zmiana polityki zabezpieczania ryzyka kursowego (opisana szczegółowo w pkt. 10 Sprawozdania z działalności Grupy za I półrocze 2010). W okresie sprawozdawczym Grupa nie zawierała transakcji zabezpieczających przyszłe uprawdopodobnione przepływy pieniężne związane ze sprzedażą, natomiast w I półroczu 2009 roku wynik na rozliczeniu takich transakcji był ujemny i wynosił 100 mln PLN (co pomniejszało wartość przychodów ze sprzedaży).

Przychody z tytułu certyfikatów energii odnawialnej („zielonej”) oraz certyfikatów energii „czerwonej” (wytworzonej w skojarzeniu z produkcją ciepła) w I półroczu 2010 wyniosły łącznie 66,8 mln PLN (77% przychodów pozostałych Grupy) wobec 34,7 mln PLN w I półroczu roku 2009. Wzrost przychodów z certyfikatów „zielonych” o 20,8 mln PLN jest efektem uruchomienia w II połowie roku 2009 nowego kotła opalanego biomasą. Z kolei przychody z tytułu certyfikatów „czerwonych” wzrosły o 11,3 mln PLN w wyniku zmiany prawa energetycznego w 2010 roku. W efekcie tej zmiany Grupa otrzymała prawo do dodatkowego wolumenu „czerwonych” certyfikatów w ilości równej wielkości produkcji energii elektrycznej pochodzącej ze źródeł odnawialnych w skojarzeniu z produkcją ciepła.

Poza sprzedażą papieru oraz certyfikatów energii „zielonej” i „czerwonej” Grupa uzyskuje przychody z usług dzierżawy, sprzedaży energii elektrycznej i ciepła, produktów ubocznych – głównie mydeł żywicznych i terpentyny oraz nadwyżki uprawnień do emisji CO₂.

9.2. Analiza pozostałych pozycji rachunku wyników

9.2.1. Produkcja

Wielkość produkcji dla najważniejszych grup produktów kształtowała się w kolejnych latach następująco (w tys. ton):

Produkty	2008	2009	I półrocze 2009	I półrocze 2010
Papier do produkcji tektury falistej	798,2	950,7	423,0	629,4
Papier workowy	46,4	26,1	7,5	20,1
Łącznie	844,6	976,8	430,5	649,5

Znacznie większa produkcja papieru do produkcji tektury falistej (w porównaniu do analogicznego okresu ubiegłego roku) wynika głównie z faktu uruchomienia we wrześniu 2009 roku nowej maszyny papierniczej MP7, która w pierwszym półroczu 2010 roku wyprodukowała 197,2 tys. ton. W I połowie 2010 roku wyprodukowano więcej papieru workowego, w porównaniu do analogicznego okresu ubiegłego roku. Wzrost produkcji na maszynach MP1-MP5 o 21,8 tys. ton był wynikiem poprawy ich efektywności.

9.2.2. Podstawowe surowce

Podstawowymi materiałami stosowanymi w procesie produkcji są następujące surowce:

- Drewno (tzw. papierówka): Niewystarczająca podaż drewna na rynku krajowym sprawiła, iż jego niedobór Grupa zaspokajała dokonując zakupów droższego surowca z importu.

W I półroczu 2010 roku Grupa kupiła o 22% więcej drewna niż w analogicznym okresie roku ubiegłego. Było to związane ze wzrostem produkcji papierów z włókna pierwotnego, a także odbudową zapasów surowca. W okresie sprawozdawczym ceny zakupionej sosny i brzozy wzrosły średnio o 23% w stosunku do średniej ceny z I półrocza 2009. Wzrost cen po wyłączeniu pozytywnego efektu kursowego na drewnie importowanym (umocnienie złotego o 11% do EUR) był jeszcze wyższy i wyniósł 27%. Wzrost średniej ceny jest zarówno efektem wzrostu cen z poszczególnych źródeł pozysku drewna o 20% (szczególnie silne wzrosty z Polskich Lasów Państwowych związane ze zmianą metody sprzedaży drewna w LP i przesunięciem większego wolumenu do otwartych aukcji internetowych) oraz zmianą struktury tych źródeł (efekt to wzrost średniej ceny o 3%). Podstawowym dostawcą papierówki były Lasy Państwowe.

- Makulatura: Zakupy makulatury w badanym okresie realizowane były za pośrednictwem spółki Świecie Recykling. Znaczny wzrost wolumenu zakupów makulatury w I półroczu 2010 (405 tys. ton wobec 214 tys. ton w I półroczu 2009 roku) był wynikiem uruchomienia nowej maszyny papierniczej MP7 i wymagał zwiększenia udziału źródeł importowych w strukturze dostaw. W okresie sprawozdawczym średnia cena zakupionej makulatury wzrosła o 192% w porównaniu do I półrocza 2009 roku. Tak duży wzrost cen makulatur jest odzwierciedleniem ogólnych tendencji na rynku europejskim. Wzrost cen po wyłączeniu pozytywnego efektu kursowego (umocnienie złotego o 11% do EUR) byłby jeszcze wyższy i wyniósłby 226%. Jest to związane z tym, że efekt kursowy dotyczy w tym przypadku nie tylko importu, ale także cen w dostawach krajowych, które są blisko skorelowane z cenami europejskimi nominowanymi w EUR.
- Węgiel: Średnia cena węgla spadła w stosunku do I półrocza 2009 roku o 7%. Grupa kontynuowała politykę dywersyfikacji źródeł pozysku surowca poprzez import węgla.
- Biopaliwa: Większość zużywanych biopaliw stanowiły biopaliwa zewnętrzne (kora, trociny oraz zrębki) pochodzące z tartaków. Pozostałą część stanowiły biopaliwa wewnętrzne uzyskiwane jako produkt uboczny procesu obróbki drewna i produkcji papieru. W badanym okresie 74% energii wyprodukowanej przez Grupę pochodziło ze źródeł odnawialnych. Tak wysoki udział pozwolił wygenerować dodatkowe przychody z certyfikatów energii „zielonej”.
- W I połowie 2010 roku Grupa zawarła transakcje sprzedaży nadwyżki uprawnień do emisji CO₂ z terminem fizycznej dostawy we wrześniu 2010 roku (ilość 100 000 ton) oraz w grudniu 2010 roku (50 000 ton). Przychody z tych transakcji terminowych zostaną wykazane w wyniku II półrocza 2010 roku, w momencie ich fizycznego rozliczenia.

Wpływ powyższych czynników (omówionych powyżej zmian cen produktów i surowców oraz transakcji zabezpieczających) odzwierciedlony został w zysku netto, który ukształtował się na poziomie 77,1 mln PLN wobec 7,9 mln PLN zysku wygenerowanego w I półroczu 2009.

9.3. Wycena otwartych transakcji zabezpieczających na dzień 30 czerwca 2010 roku

Jedyny rodzaj transakcji zabezpieczających zawieranych przez Grupę to transakcje forward.

Od roku 2010 Grupa nie zabezpiecza przyszłych uprawdopodobnionych przepływów operacyjnych netto (rozpoznawanych jako „cash flow hedge”). Wyjątek od tej zasady stanowią trzy transakcje zabezpieczające terminowe transakcje sprzedaży nadwyżki uprawnień do emisji CO₂ w ilości 150 000 ton z dostawą we wrześniu i grudniu 2010 roku. Na 30 czerwca 2010 roku wycena niniejszych transakcji zabezpieczających wyniosła minus 0,4 mln PLN. Grupa stosowała rachunkowość

zabezpieczeń dla tych transakcji – ich wycena nie wpływa na wynik okresu, lecz jest księgowana na kapitałach do czasu rozliczenia kontraktów.

Grupa zawiera transakcje zabezpieczające ekspozycję bilansową, nie stosuje jednak dla nich rachunkowości zabezpieczeń – są one rozpoznawane jako „non-hedge”, a zmiana ich wyceny (dodatnia lub ujemna) jest odnoszona w wynik okresu. Na 30 czerwca 2010 roku ujemna wycena otwartych transakcji zabezpieczających ekspozycję bilansową wyniosła minus 1,2 mln PLN, na co złożyło się:

- minus 1,6 mln PLN na transakcjach forward sprzedaży EUR/PLN na kwotę 34,9 mln EUR zawartych przy średnim kursie 4,11 na okres od lipca 2010 do sierpnia 2010 roku, oraz
- plus 0,8 mln PLN na transakcjach forward kupna EUR/PLN na kwotę 11,7 mln EUR zawartych przy średnim kursie 4,10 na okres od lipca 2010 do grudnia 2010 roku, oraz
- minus 0,4 mln PLN na transakcjach forward sprzedaży USD/PLN na kwotę 6,0 mln USD zawartych przy średnim kursie 3,33 na okres od lipca 2010 do sierpnia 2010 roku.

9.4. Realizacja głównych projektów inwestycyjnych

W I półroczu 2010 roku Grupa zrealizowała program inwestycyjny o łącznych nakładach (płatności inwestycyjne) ok. 75 mln PLN. Najważniejsze projekty realizowane w okresie sprawozdawczym opisane zostały w poniższej tabeli (w tys. PLN):

Nazwa projektu	Cel inwestycji	Płatności inwestycyjne ogółem w ramach projektów	Płatności inwestycyjne w I półroczu 2010 roku
MP 7	Budowa nowoczesnej linii technologicznej do produkcji papierów makulaturowych (testliner i fluting)	1 046 006	56 391

10. Czynniki, które w ocenie Spółki będą miały wpływ na osiągnięcie przez Grupę Kapitałową wyniki

W krótkim okresie na sytuację finansową Grupy zdecydowany wpływ będzie miało utrzymanie lub zmiana trendu wzrostu cen na papier i podstawowe surowce do jego produkcji (drewno i makulatura), stabilizacja kursu PLN/EUR oraz stopniowe osiągnięcie pełnej zdolności produkcyjnej MP7.

Działalność Grupy wiąże się przede wszystkim z narażeniem na następujące ryzyka:

- ryzyko rynkowe (w tym ryzyko walutowe, ryzyko stopy procentowej),
- ryzyko płynności,
- ryzyko kredytowe.

Ryzyko rynkowe

Grupa narażona jest na ryzyka rynkowe związane z cenami papierów, podstawowych surowców, kursami walutowymi oraz stopami procentowymi.

Rynek papierów jest wysoce konkurencyjny, częściowo rozdrobniony z zauważalną znaczną fluktuacją cen w przeszłości, na które silnie oddziałuje zmiana popytu oraz kształtowanie się kursów walutowych. Grupa, dzięki częściowej dywersyfikacji produkcji, w zależności od kształtowania się cen na rynku jest gotowa oferować szeroki zakres produktów od papierów bazujących w 100% na makulaturze do produkowanych w pełni w oparciu o włókno pierwotne.

Istotny wpływ na wyniki i pozycję finansową Grupy mają ceny podstawowych surowców: drewna i makulatury oraz energii, nie w pełni skorelowanych ze zmianą cen papieru.

W szczególności na wykonanie może oddziaływać:

- 1) polityka sprzedaży głównego dostawcy drewna Lasów Państwowych,
- 2) poziom odzysku makulatury i aktywności eksportowej,
- 3) ze względu na energochłonność produkcji: kształtowanie się cen na węgiel, ceny uprawnień do emisji CO₂, regulacje prawne w zakresie wsparcia produkcji energii ze źródeł odnawialnych.

Grupa podejmuje szereg działań zwłaszcza w zakresie dywersyfikacji dostaw surowców oraz inwestycje w redukcję kosztów energii.

Instrumenty pochodne, z których korzysta Grupa mają na celu zabezpieczanie się przed ryzykami finansowymi związanymi z prowadzoną działalnością. Stosowanymi instrumentami są walutowe kontrakty terminowe typu forward (w przypadku zabezpieczania ryzyka walutowego). Reguły obowiązujące przy wykorzystaniu instrumentów pochodnych zawarte są w polityce zarządzania ryzykiem Grupy zatwierdzonej przez Zarząd.

Ryzyko procentowe

W związku z wysokim poziomem zobowiązań finansowych Grupa narażona jest na ryzyko zmiany stóp procentowych. Grupa dopuszcza zarządzanie kosztami oprocentowania poprzez korzystanie z zobowiązań o oprocentowaniu stałym, jak i zmiennym.

Ryzyko walutowe

W związku z faktem, iż około 66% transakcji sprzedaży wyrobów gotowych wyrażona jest w walutach obcych (EUR – 58% USD – 8%), natomiast większość kosztów ponoszona jest w walucie sprawozdawczej, to szczególnie przy bardzo dużej fluktuacji kursów walut Grupa narażona jest na ryzyko walutowe, a w konsekwencji na dużą zmienność przewidywanych wyników finansowych. Ekspozycję walutową tworzą głównie transakcje denominowane w EUR oraz USD (w znacznie mniejszym stopniu).

W roku 2009 Grupa stosowała politykę zabezpieczeń obejmującą pokrycie oddzielnie uprawdopodobnionych przyszłych transakcji sprzedaży, uprawdopodobnionych przyszłych nakładów inwestycyjnych (przy projektach inwestycyjnych, których wartość przewyższa 5 mln EUR – jak np. projekt nowej maszyny papierniczej MP7) oraz wynikającej z nich ekspozycji bilansowej. Realizując tę politykę Grupa zabezpieczała uprawdopodobnione przyszłe transakcje sprzedaży w oparciu o rolowaną czteromiesięczną ekspozycję. Grupa Mondi plc w ramach regularnego przeglądu polityki zarządzania ryzykami finansowymi w Grupie Mondi podjęła decyzję o zmianie polityki zabezpieczenia ryzyka kursowego, tak aby w pełni zabezpieczać tylko ekspozycję bilansową oraz przyszłe uprawdopodobnione znaczące wydatki inwestycyjne. Oznacza to rezygnację z zabezpieczania uprawdopodobnionych przyszłych transakcji sprzedaży. Nowe zasady dotyczyły ekspozycji walutowych powstających od początku roku 2010.

Kontrakty forward zabezpieczające przyszłe uprawdopodobnione transakcje sprzedaży oraz nakłady 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.

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.

W przypadku zabezpieczeń przepływu środków pieniężnych zabezpieczających uprawdopodobnione przyszłe transakcje sprzedaży, spełniających kryteria rachunkowości zabezpieczeń, część zysku lub straty na instrumentie zabezpieczającym, którą uznano za skuteczne zabezpieczenie jest ujmowana bezpośrednio w kapitale własnym. Natomiast część uznana za nieskuteczną jest ujmowana w kosztach lub przychodach finansowych okresu bieżącego. W przypadku wszystkich zabezpieczeń przepływów środków pieniężnych, 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 przepływu środków pieniężnych zabezpieczających 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. Natomiast część uznana za nieskuteczną jest ujmowana w kosztach lub przychodach finansowych okresu bieżącego. W przypadku zabezpieczeń przepływów środków pieniężnych, zyski lub straty ujmowane w kapitale własnym są odnoszone na wartość inwestycji rozpoczętych w tym samym okresie, w którym zabezpieczany uprawdopodobniony wydatek inwestycyjny jest ujmowany w wartości tych inwestycji.

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 oraz gdy umowy zasadnicze nie są wyceniane według wartości godziwej, której zmiany są ujmowane w rachunku wyników.

Ryzyko płynności

W związku z realizacją projektu budowy maszyny MP7 Grupa narażona jest na ryzyko płynności. Zadłużenie Grupy z tytułu kredytów i pożyczek na koniec okresu bilansowego wyniosło 681 mln PLN, na co składał się m.in. długoterminowy kredyt z Europejskiego Banku Inwestycyjnego (455 mln PLN) oraz długoterminowa pożyczka od Mondi Finance (200 mln PLN).

Dnia 30 czerwca 2010 roku Mondi Świecie S.A. podpisała aneks do Umowy trzyletniej gwarancji do obecnego dziewięcioletniego kredytu z Europejskiego Banku Inwestycyjnego z dnia 30.06.2008 roku na kwotę 521 782 800 PLN z bankami: ABN AMRO Bank Polska S.A., Powszechna Kasa Oszczędności Bank Polski S.A., Bank Polska Kasa Opieki S.A., Raiffeisen Zentralbank Österreich AG. Zmiana dotyczyła wprowadzenia bardziej elastycznego mechanizmu wykorzystania środków z podporządkowanej pożyczki z Mondi Finance Plc (obecna nazwa Mondi Finance Ltd), pozwalającego na wcześniejsze częściowe spłaty zadłużenia w sytuacji pojawienia się nadwyżki gotówki. Zmiana umowy obowiązuje od dnia 30 czerwca 2010 roku.

Ponadto, Mondi Świecie S.A. podpisała w dniu 30 czerwca 2010 roku aneks do Umowy syndykowanego wielowalutowego kredytu odnawialnego na kwotę 225 000 000 PLN (z opcją zwiększenia do 300 000 000 PLN poprzez dodanie nowego banku do struktury) z bankami: ABN AMRO Bank Polska S.A., Bank Polska Kasa Opieki S.A., Raiffeisen Bank Polska S.A. Aneks wprowadził bardziej elastyczny mechanizm wykorzystania środków z podporządkowanej pożyczki z Mondi Finance Plc, pozwalający na wcześniejsze częściowe spłaty zadłużenia w sytuacji pojawienia się nadwyżki gotówki. Zmiana umowy obowiązuje od dnia 30 czerwca 2010 roku. Ponadto, na wniosek Mondi Świecie S.A. aneks obniżył wartość dostępnego limitu kredytowego do poziomu 99 900 000 PLN (z opcją zwiększenia do 133 200 000 PLN poprzez dodanie nowego banku do struktury) oraz obniżył wysokość marż kredytowych. Zmiana limitu i wysokości marży obowiązuje od dnia 1 lipca 2010 roku.

Wysoka konkurencyjność Grupy i silna pozycja na rynku, zapewnia zachowanie płynności operacyjnej oraz kontynuację finansowania i współpracy z bankami. Grupa prowadzi regularny monitoring przyszłej pozycji płynnościowej – sporządzane są krótko- i średnioterminowe prognozy wpływów i wydatków w poszczególnych walutach, stanowiące podstawę do podejmowania decyzji o wykorzystaniu finansowania zewnętrznego w formie transz kredytowych lub kredytu w rachunku bieżącym.

Ryzyko kredytowe

Grupa zawiera transakcje zabezpieczające oraz lokuje depozyty wyłącznie w instytucjach finansowych o dobrej zdolności kredytowej. Zgodnie z zobowiązaniami zawartymi w ramach umów finansujących (syndykowany wielowalutowy kredyt odnawialny oraz 3-letnia gwarancja zabezpieczająca 9-letni kredyt w Europejskim Banku Inwestycyjnym) Mondi Świecie S.A. zobowiązana jest do przeprowadzania transakcji tylko z instytucjami finansowymi zaangażowanymi w te finansowania. Intencją stron jest alokacja tych transakcji proporcjonalnie do zaangażowania instytucji w oba rodzaje finansowania.

Ryzyko kredytowe związane z posiadanymi należnościami jest znacznie ograniczone poprzez fakt, że ryzyko sprzedaży eksportowej Grupy jest w pełni pokryte przez spółkę dystrybucyjną Mondi Packaging Paper Sales GmbH.

Należności krajowe do podmiotów niepowiązanych są objęte ubezpieczeniem a klienci podlegają procedurze weryfikacji wiarygodności kredytowej. Należności kontrahentów są regularnie monitorowane przez służby finansowe.

Pozostałe

W dłuższej perspektywie stały wzrost wartości Grupy wspierają: znaczące zwiększenie mocy produkcyjnych, dywersyfikacja produkcji, koncentracja na wzrost udziału w rynku Europy Środkowej, przewaga konkurencyjna z powodu niższych kosztów produkcji i logistyki, korzyści z inwestycji energetycznych oraz współpraca w ramach Grupy Mondi.

Zarząd Spółki:

Prezes: Maciej Kunda

Członkowie: Jan Żukowski

 Florian Stockert

 Tomasz Katewicz

Świecie, 5 sierpnia 2010 r.