



GRUPA KAPITAŁOWA MONDI ŚWIECIE S.A.

**SPRAWOZDANIE Z DZIAŁALNOŚCI GRUPY KAPITAŁOWEJ
ZA I PÓŁROCZE 2011 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 Grupy lub uprawnień do nich przez osoby zarządzające i nadzorujące, zgodnie z posiadanymi przez Grupę 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	5
	9.2. Analiza pozostałych pozycji rachunku wyników	6
	9.2.1. Produkcja	6
	9.2.2. Podstawowe surowce i usługi	6
	9.3. 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. (dalej zwana „Grupą”) wchodzi:

- jednostka dominująca - Mondi Świecie S.A. (dalej zwana „Spółką”), oraz
- spółka zależna - Świecie Recykling Sp. z o.o.
- spółka stowarzyszona - Polski System Recyklingu Organizacja Odzysku S.A.

Skonsolidowanym sprawozdaniem finansowym na 30 czerwca 2011 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 2011 roku nie miały miejsca zmiany w strukturze Grupy.

3. Stanowisko Zarządu Spółki 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 finansowych Grupy i Spółki.

4. Akcjonariusze posiadający co najmniej 5% ogólnej liczby głosów na Walnym Zgromadzeniu Mondi Świecie S.A. na dzień przekazania niniejszego raportu

Według danych dostępnych Spółce na dzień sporządzania raportu następujące podmioty posiadały co najmniej 5 % głosów na Walnym Zgromadzeniu Mondi Świecie S.A.:

- 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 Spółki.

6. Informacja o postępowaniach toczących się przed sądem, organem właściwym dla postępowania arbitrażowego lub organem administracji publicznej

4 lutego 2011 roku, Zarząd Mondi Świecie S.A. podjął uchwałę o wykonaniu Dobrowolnej Opcji Call (dalej zwana „Opcją”) przewidzianej w Umowie Generalnej zawartej 29 kwietnia 2002 roku przez Spółkę z Polish Energy Partners S.A. z siedzibą w Warszawie („PEP”) i Saturn Management Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością i Wspólnicy, Spółka komandytowa z siedzibą w Warszawie („SM sp.k.”).

Jak podał Zarząd Spółki w swoim komunikacie 4 lutego 2011 roku, warunkiem wykonania Opcji jest m.in. uzyskanie korzystnego dla Spółki rozstrzygnięcia Sądu Arbitrażowego przy Krajowej Izbie Gospodarczej w postępowaniu z pozwu Spółki przeciwko PEP o ustalenie, że oferta sprzedaży 100% udziałów spółki Saturn Management Sp. z o.o. z siedzibą w Warszawie oraz ogółu praw i obowiązków PEP jako komandytariusza spółki SM sp.k., złożona Spółce przez PEP w wykonaniu postanowień dotyczących Dobrowolnej Opcji Call przewidzianej w Umowie Generalnej nie wygasła i jest wiążąca dla PEP na warunkach określonych w pozwie Spółki obejmujących określenie ceny sprzedaży na podstawie formuły zawartej w Umowie Generalnej,

Pozew w powyższej sprawie został złożony 4 lutego 2011 roku. Określona w pozwie wartość przedmiotu sporu jest równa cenie sprzedaży 100% udziałów spółki Saturn Management Sp. z o.o. oraz ogółu praw i obowiązków PEP jako komandytariusza spółki SM sp.k. w ramach Dobrowolnej Opcji Call obliczonej na podstawie formuły zawartej w Umowie Generalnej i wynosi 28 815 tysięcy EUR, co według średniego kursu NBP za trzydzieści następujących po sobie dni poprzedzających dzień złożenia pozwu stanowi równowartość 112 076 tysięcy PLN.

W raporcie bieżącym z 26 czerwca 2011 roku, Zarząd PEP poinformował, że 27 czerwca 2011 roku PEP złożył w Sądzie Arbitrażowym przy Krajowej Izbie Gospodarczej pozew wzajemny przeciwko Spółce, w którym wnosi o ustalenie przez Sąd Arbitrażowy, że, co do zasady, cena wykonania przez Mondi Opcji obejmuje zwrot dla PEP utraconych korzyści z tytułu energii w źródłach odnawialnych i w kogeneracji. Ponadto, jak poinformował Zarząd PEP w opublikowanym raporcie, we wspomnianym pozwie PEP wskazał szczegółowy mechanizm obliczania ceny Opcji, zgodny z ogólną zasadą wskazaną w zdaniu poprzednim. W konsekwencji, w ocenie Zarządu PEP, cena wykonania Opcji liczona na 1 czerwca 2011 roku powinna wynieść około 296 423 tysięcy PLN. Zarząd Mondi Świecie S.A. 4 lipca 2011 roku poinformował, że w pełni podtrzymuje swoje stanowisko w pozwie z 4 lutego 2011 roku i uznaje pogląd PEP, że cena wykonania Opcji powinna obejmować jakiegokolwiek inne elementy niż przewidziane Umową Generalną z 29 kwietnia 2002 roku, za pozbawiony jakichkolwiek podstaw prawnych i faktycznych.

7. Informacje o istotnych transakcjach zawartych z podmiotami powiązanymi

W okresie sprawozdawczym Grupa 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

Wyniki finansowe Grupy zrealizowane w I połowie 2011 roku potwierdzają kontynuację dobrej koniunktury panującej na rynku papieru w Europie. W minionym okresie średnia cena sprzedaży papieru kontynuowała wzrost, zarówno w porównaniu z poprzednim półroczem, jak i z I kwartałem bieżącego roku. Odnotowano jednak, w niektórych asortymentach oraz geograficznych rynkach zbytu stabilizację, czy nawet pewną korektę cen w dół. W tym samym okresie odnotowano także wzrost cen podstawowych surowców: drewna i makulatury, aczkolwiek dynamika wzrostu cen odbiegała zasadniczo od wzrostów charakterystycznych dla lat 2009 oraz

2010. Istotny wpływ na osiągnięty w I półroczu 2011 roku wynik finansowy, miała sprzedaż nadwyżek praw do emisji CO₂.

W minionym okresie osiągnięte zostały w pełni założenia dotyczące obszaru produkcyjnego, w tym także dalszy postęp prac związanych z optymalizacją pracy maszyny ECO7.

W celu dalszej optymalizacji kosztów produkcji, Zarząd Spółki podjął decyzję o realizacji wykupu udziałów w podmiocie będącym właścicielem aktywów elektrociepłowni pracującej na potrzeby Spółki i będącej przedmiotem wieloletniej umowy dzierżawy.

9.1. Analiza przychodów ze sprzedaży

W I półroczu 2011 roku Grupa osiągnęła przychody ze sprzedaży w wysokości 1 390,7 mln PLN, wobec przychodów w I półroczu 2010 roku w wysokości 1 041,9 mln PLN, co oznacza wzrost o 33,5%. Zmiana ta była wynikiem wzrostu zarówno przychodów ze sprzedaży produktów, jak i przychodów ze sprzedaży towarów i materiałów.

Przychody ze sprzedaży produktów w I półroczu 2011 roku były wyższe o 309,7 mln PLN (wzrost o 29,8%) w stosunku do I półrocza 2010 roku. Na wzrost ten złożyło się głównie zwiększenie przychodów ze sprzedaży wyrobów gotowych oraz wyższe przychody z tytułu sprzedaży certyfikatów energii odnawialnej.

Na wzrost przychodów ze sprzedaży wyrobów gotowych wpłynął przede wszystkim wzrost cen wszystkich typów papierów produkowanych przez Grupę oraz wyższy wolumen sprzedaży.

Udział procentowy sprzedaży papieru w przychodach ze sprzedaży ogółem wyniósł 91%.

W I połowie 2011 roku średnioważona cena w EUR wzrosła o 28,6% w porównaniu do analogicznego okresu roku ubiegłego, natomiast ze względu na umocnienie PLN wobec EUR (o 1,2%) cena w PLN wzrosła o 27,1%. Wyższe ceny w EUR zostały odnotowane na wszystkich rodzajach papieru produkowanych przez Grupę. Cena papierów makulaturowych wzrosła średnio o 33,6%, co było silnie związane z wyraźnym wzrostem cen makulatury w okresie sprawozdawczym. Również w przypadku pozostałych typów papieru Grupa odnotowała wyższe ceny - cena Kraftlinera wzrosła się o 25,0 %, Kraft Top X o 29,5%, a Fresco Fluting o 27,7%. Cena papieru workowego o wzrosła o 29,8%.

W ujęciu ilościowym sprzedaż papieru w I półroczu 2011 roku była wyższa o 29,9 tys. ton (tj. o 5%) w stosunku do tego samego okresu ubiegłego roku, podczas gdy wolumen produkcji wzrósł o 31,4 tys. ton (tj. o 5%)

Przychody z tytułu certyfikatów energii odnawialnej („zielonej”) oraz certyfikatów energii „czerwonej” (wytwarzanej w skojarzeniu z produkcją ciepła) w I półroczu 2011 roku wyniosły łącznie 69,0 mln PLN wobec 59,4 mln PLN w I półroczu 2010 roku. Wzrost przychodów z certyfikatów „zielonych” o 9,6 mln PLN jest przede wszystkim wynikiem wyodrębnienia z początkiem roku 2011 nowych jednostek wytwórczych energii elektrycznej ze źródeł odnawialnych, co umożliwiło uzyskanie większych ilości „zielonych” certyfikatów ze spalania biomasy w kotłach CFB i BFB. Drugą istotną przyczyną jest większa produkcja masy celulozowej, co poskutkowało większą produkcją pary i w efekcie energii elektrycznej z kotła sodowego. Z kolei przychody z tytułu certyfikatów „czerwonych” są bardzo zbliżone do poziomu z I półrocza 2010 roku (6,1 mln PLN w 2011 roku wobec 6,0 mln PLN w analogicznym okresie roku ubiegłego).

Przychody Grupy z tytułu sprzedaży towarów i materiałów wyniosły w I półroczu 2011 roku 41,8 mln PLN wobec przychodów w wysokości 2,1 mln PLN osiągniętych w I połowie 2010 roku. Jednym z głównych czynników był wzrost przychodów ze sprzedaży uprawnień do emisji CO₂, który obejmował także nadwyżki uprawnień wygenerowanej w latach 2008-2010.

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

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	2009	2010	I półrocze 2010	I półrocze 2011
Papier do produkcji tektury falistej	950,7	1 271,7	629,4	653,9
Papier workowy	26,1	41,3	20,1	26,9
Łącznie	976,8	1 313,0	649,5	680,8

Znacznie większa produkcja papieru do produkcji tektury falistej (w porównaniu do analogicznego okresu ubiegłego roku) wynika głównie z faktu optymalizacji działania nowej maszyny papierniczej MP7. Maszyna ta w pierwszym półroczu 2011 roku wyprodukowała 227,9 tys. ton, czyli o 30,7 tys. ton więcej niż w analogicznym okresie roku ubiegłego. Maszyna papiernicza MP1 wyprodukowała o 6,5 tys. ton papieru mniej niż w pierwszym półroczu 2010 roku, co wynika z niższej efektywności działania tej maszyny oraz z wyższej produkcji papieru workowego, który ma niższą wydajność godzinową niż papiery do produkcji tektury falistej wytwarzane na MP1. Wzrost produkcji na maszynach MP2-MP5 o 7,1 tys. ton był wynikiem poprawy ich efektywności.

9.2.2. Podstawowe surowce i usługi

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 2011 roku Grupa kupiła o 8% więcej drewna niż w analogicznym okresie roku ubiegłego. Było to związane z odbudową zapasów surowca. W okresie sprawozdawczym ceny zakupionej sosny i brzozy wzrosły średnio o 20% w stosunku do średniej ceny z I półrocza 2010 roku. Wzrost średniej ceny jest efektem wzrostu cen z poszczególnych źródeł pozysku drewna. Podstawowym dostawcą papierówki były Lasy Państwowe.

- **Makulatura:** Zakupy makulatury w badanym okresie realizowane były za pośrednictwem spółki Świecie Recykling. W okresie sprawozdawczym średnia cena zakupionej makulatury wzrosła o 31% w porównaniu do I półrocza 2010 roku.
- **Węgiel:** Średnia cena węgla wzrosła w stosunku do I półrocza 2010 roku o 20%. 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 81% energii wyprodukowanej przez Grupę pochodziło ze źródeł odnawialnych. Tak wysoki udział pozwolił wygenerować dodatkowe przychody z certyfikatów energii „zielonej”.
- **Transport wyrobów gotowych:** W I półroczu 2011 roku wydatki poniesione przez Grupę na transport wyrobów gotowych wzrosły o około 16,6% w porównaniu z analogicznym okresem ubiegłego roku. Wzrost kosztów transportu wynikał przede wszystkim ze wzrostu średniej stawki transportu oraz w mniejszym stopniu ze wzrostu wolumenu sprzedaży. Średnia stawka transportu w przeliczeniu na EUR wzrosła o 12,9% w porównaniu z analogicznym okresem roku poprzedniego. Zmiana średniej stawki transportu była przede wszystkim spowodowana wzrostem cen paliw.

Wpływ powyższych czynników (omówionych powyżej zmian cen produktów i surowców oraz transakcji zabezpieczających) odzwierciedlony został w zysku netto, który ukształtował się na poziomie 244,6 mln PLN wobec 77,1 mln PLN zysku wygenerowanego w I półroczu 2010 roku.

9.3. Realizacja głównych projektów inwestycyjnych

Wartość poniesionych przez Grupę nakładów inwestycyjnych w I półroczu 2011 roku wyniosła ok. 17 mln PLN. Do głównych zadań inwestycyjnych realizowanych w okresie pierwszego półrocza należały: kontynuacja prac związanych z optymalizacją maszyny papierniczej MP7 (wydatek 6 mln PLN w I półroczu 2011 roku) oraz wymiana systemu DCS na Wydziale Celulozowni (wydatkowano 0,9 mln PLN w I półroczu 2011 roku).

10. Czynniki, które w ocenie Grupy będą miały wpływ na osiągnięte 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 i usług, kursami walutowymi oraz stopami procentowymi.

Ceny papieru

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.

Ceny podstawowych surowców i usług

Istotny wpływ na wyniki i pozycję finansową Grupy mają ceny podstawowych surowców: drewna i makulatury, energii oraz usług transportowych, 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 sprzedaży makulatury na rynki eksportowe,
- 3) ze względu na energochłonność produkcji: kształtowanie się cen węgla oraz biomasy, ceny uprawnień do emisji CO₂, regulacje prawne w zakresie wsparcia produkcji energii ze źródeł odnawialnych i energii wytwarzanej w skojarzeniu z produkcją ciepła,
- 4) kształtowanie się cen usług transportowych, zarówno w zakresie transportu samochodowego jak i kolejowego.

Grupa podejmuje szereg działań zwłaszcza w zakresie dywersyfikacji źródeł dostaw surowców. Podejmowane są także działania mające na celu optymalizację kosztów energii. W tym celu Grupa podjęła m.in. działania zmierzające do realizacji tzw. Dobrowolnej Opcji Wykupu spółki

Saturn Management Sp. z o.o. i Wspólnicy sk będącej właścicielem elektrociepłowni działającej na potrzeby Mondi Świecie S.A. oraz świadczącej dla niej usługę operatorską.

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 68% transakcji sprzedaży wyrobów gotowych wyrażona jest w walutach obcych (EUR – 60% 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, USD oraz GBP (w znacznie mniejszym stopniu).

Grupa stosuje politykę zabezpieczeń obejmującą pokrycie przyszłych uprawdopodobnionych nakładów inwestycyjnych (przy projektach inwestycyjnych, których wartość przewyższa 5 mln EUR) oraz pokrycie bieżącej ekspozycji bilansowej.

Kontrakty forward zabezpieczające przyszłe uprawdopodobnione 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 zabezpieczania uprawdopodobnionych przyszłych znaczących wydatków inwestycyjnych, 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 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 instrumentie 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

Ryzyko płynności wynika z relacji aktywów obrotowych do zobowiązań krótkoterminowych. Na 30 czerwca 2011 roku wskaźnik relacji aktywów obrotowych do zobowiązań krótkoterminowych (wskaźnik płynności bieżącej) wynosi 1,89 (wobec 1,45 na koniec 2010

roku). Na 30 czerwca 2011 roku wartość dostępnych linii kredytowych Grupy wyniosła 717,4 mln PLN, natomiast ich wykorzystanie 457,4 mln PLN.

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 (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 finansowanie lub z Mondi Finance plc.

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.

Zarząd Mondi Świecie S.A.:

Prezes: Maciej Kunda

Członkowie: Jan Żukowski

 Tomasz Katewicz

 Florian Stockert

 Bogusław Bielecki

Świecie, 1 sierpnia 2011 r.