

H A R D E X
SPÓŁKA AKCYJNA
W KROŚNIE ODRZAŃSKIM

S P R A W O Z D A N I E
Z D Z I A Ł A L N O Ś C I S P Ó Ł K I
za okres 01.01.2007 – 31.12.2007
(OPISOWE)

Krosno Odrzańskie, marzec 2008 r.

1. Informacje podstawowe

Hardex Spółka Akcyjna w Krośnie Odrzańskim, ul. Gubińska 63, jest jednozakoładowym przedsiębiorstwem zlokalizowanym na obrzeżach powiatowego miasta – Krosno Odrzańskie, położonego w odległości 30 km od granicy polsko-niemieckiej. Miejsce przedsiębiorstwa jest także siedzibą Spółki. Hardex S.A. powstała 1 czerwca 1992 r. z przekształcenia przedsiębiorstwa państwowego w jednoosobową Spółkę Skarbu Państwa. We wrześniu 1995r. w wyniku objęcia Spółki Programem Powszechnej Prywatyzacji, jej akcje wniesione zostały do narodowych funduszy inwestycyjnych. Wiodący pakiet objął Siódmy Narodowy Fundusz Inwestycyjny im. Kazimierza Wielkiego S.A. (obecna nazwa: BBI Capital NFI S.A.).

W minionym 2007 r. w Spółce nie zaszły żadne zmiany dotyczące formy prawnej, zakresu działalności, struktury własności.

Nie wystąpiły wydarzenia, które w istotny sposób zmieniłyby funkcjonowanie Spółki.

Produkcja i sprzedaż płyty pilśniowej twardej zwykłej i lakierowanej stanowią podstawową działalność Spółki i źródło generowanych zysków.

Z ważniejszych wydarzeń minionego roku należy odnotować:

- zatwierdzenie sprawozdania finansowego i podział zysku za 2006 r. przez Zwyczajne Walne Zgromadzenie Akcjonariuszy w dniu 28.06.2007 r.;
- podjęcie uchwały przez Nadzwyczajne Walne Zgromadzenie Akcjonariuszy w dniu 14.08.2007r. w sprawie podwyższenia kapitału zakładowego z wyłączeniem prawa poboru dotychczasowych Akcjonariuszy oraz w sprawie wprowadzenia akcji do obrotu na rynku regulowanym na Giełdzie Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.;
- wykonanie inwestycji umożliwiających realizację celów Spółki.

Rok 2007 to kolejny okres realizacji działań ukierunkowanych na konkurencyjność produktów na rynku, ich jakość, poprawę stanu technicznego, doskonalenie działań marketingowych, doskonalenie organizacji i zarządzania, zwiększenie efektywności. Pomimo występowania niekorzystnych tendencji (umocnienie złotówki, wysoki wzrost cen drewna i innych kosztów) w końcowym rozrachunku zapisał się w działalności Spółki jako zadawalający. Zarówno zadania finansowe jak i ilościowe w zakresie produkcji i sprzedaży na rok 2007 zostały wykonane.

2. Produkcja i sprzedaż

Przedmiotem podstawowej działalności Spółki jest:

- produkcja płyt pilśniowych twardych zwykłych o grubości od 2,4 do 6 mm (udział 48% za rok 2007 i 2006).
- produkcja płyt pilśniowych twardych uszlachetnionych tj. lakierowanych (udział 52% za rok 2007 i 2006),
- działalność usługowa,
- działalność handlowa.

Na przestrzeni roku wykorzystywane były zdolności produkcyjne linii produkcyjnych płyt pilśniowych twardych zwykłych. Rok 2007 został zamknięty sprzedażą w wys. 28,3 mln m² płyt.

3. Personel

Średnioroczne zatrudnienie wg nomenklatury GUS wynosiło za 2007 r. w przeliczeniu na pełnozatrudnionych 428 osób, a więc wzrosło do roku 2006 o 3 osoby.

4. Majątek

Na przestrzeni 2006 roku wartość majątku ogółem (aktywa) zwiększyła się z 70.507,7 tys. zł na początek roku do 79.136,3 tys. zł na koniec roku (o 12,2 %).

Na wzrost ten złożyło się:

- spadek aktywów trwałych (-3,9%): amortyzacja za rok 2007 jest o 48 % większa od inwestycji w rzeczowy majątek, ponadto upłynnione zostały środki trwałe zużyte i nieprzydatne dla Spółki (sprzedane, zlikwidowane).
- wzrost aktywów obrotowych (44,7%): w szczególności inwestycji krótkoterminowych.

W ogólnej strukturze aktywa trwałe stanowią na koniec 2007 r. 57,2 %, aktywa obrotowe – 42,8 % (na początek roku wielkości te wynosiły odpowiednio 66,8 % i 33,2 %).

Rok 2007 był kolejnym, w którym zrealizowano zakupy i ulepszenia środków trwałych (głównie w produkt). Poniesione nakłady na środki trwałe stanowią 68 % rocznego odpisu amortyzacji. Struktura rodzajowa poniesionych nakładów przedstawia się następująco: 63 % dotyczy maszyn i urządzeń, 20 % - środków transportowych, 15 % - budynków, 2 % - sprzętu komputerowego.

5. Sytuacja ekonomiczno-finansowa

W okresie sprawozdawczym Spółka zrealizowała przychód ogółem z działalności gospodarczej:

WYSZCZEGÓLNIENIE	Rok 2006		Rok 2007		<u>2007</u> 2006 %
	kwota w tys. zł	strukt. %	kwota w tys. zł	strukt. %	
Przychody ogółem	102 871,7	100,0	116 375,0	100,0	113,1
-przychody ze sprzedaży	99 940,7	97,2	115 839,6	99,5	115,9
wyrobów	99 025,4	96,3	114 885,6	98,7	116,0
usług	459,8	0,4	326,5	0,3	71,0
materiałów i towarów	455,5	0,4	627,5	0,5	137,8
- pozostałe przychody operac.	2 854,0	2,8	288,4	0,2	10,1
- przychody finansowe	77,0	0,1	247,0	0,2	320,8

Przy dynamice kosztów ogółem działalności gospodarczej o 2,4 pkta % poniżej dynamiki przychodu wypracowany zysk brutto za 2007 r. wynosi 11.440,4 tys. zł, a zysk netto 9.259,3 tys. zł.

Konsekwencją wyższych wyników finansowych są wyższe wskaźniki rentowności.

Poziom podstawowych wskaźników ekonomicznych jest następujący:

	<u>rok 2006</u>	<u>rok 2007</u>
- zyskowość obrotu brutto jako relacja zysku brutto do przychodu ogółem (%)	7,9	9,8
- rentowność brutto jako relacja zysku brutto do kosztów ogółem (%)	8,5	10,9
- zyskowość obrotu netto jako relacja zysku netto do przychodu ogółem (%)	6,3	8,0
- zyskowość majątku jako relacja zysku netto do aktywów (%)	9,3	12,4
- zyskowość kapitałów własnych jako relacja zysku netto do kapitałów własnych (%)	13,1	16,8

Spółkę cechuje niski stopień zadłużenia i stabilna pozycja finansowa.

W ogólnej strukturze pasywów przeważają kapitały własne, ich udział na dzień bilansowy wynosi 75,5 % przy 71,6 % na początek okresu.

Zmiana kapitału własnego przedstawia się następująco:

Stan początkowy na 01.01.2007 r.	50 509,7 tys. zł
- Zysk netto za rok 2007	+ 9 259,3 tys. zł
Stan końcowy na 31.12.2007 r.	59 769,0 tys. zł

Podstawowe wskaźniki potwierdzają zdolność Spółki do obsługi zadłużenia w długim okresie i przedstawiają się następująco:

	<u>rok 2006</u>	<u>rok 2007</u>
- samofinansowanie aktywów obrotowych jako relacja zobowiązań bieżących do aktywów obrotowych (%)	53,4	42,4
- pokrycie zobowiązań nadwyżką finansową jako relacja nadwyżki finansowej do zobowiązań ogółem (%)	57,2	73,0
- pokrycie majątku kapitałami własnymi jako relacja kapitału własnego do majątku ogółem	71,1	73,7

Poziom wskaźników obrazujących bieżącą płynność wynosi:

	<u>rok 2006</u>	<u>rok 2007</u>
- wskaźnik pokrycia bieżących zobowiązań	1,87	2,36
- wskaźnik szybkości spłaty zobowiązań	0,96	1,32

Podstawowe wskaźniki rotacji aktywów przedstawiają się następująco (w dniach):

	<u>rok 2006</u>	<u>rok 2007</u>
- cykl obrotu należnościami	35	33
- cykl obrotu zapasami	29	32
- cykl obrotu zobowiązaniami	37	35
- cykl operacyjny netto	27	30

Cele i zasady zarządzania ryzykiem finansowym

Spółka, identyfikując poszczególne rodzaje ryzyk finansowych związanych z jej działalnością, stara się je ograniczyć, głównie poprzez dobór optymalnych instrumentów finansowych. Spółka nie prowadzi rachunkowości zabezpieczeń ani nie prowadzi obrotu instrumentami finansowymi.

Głównym celem instrumentów finansowych, z których korzystała Spółka, było pozyskanie środków finansowych na bieżącą działalność, wykorzystując w tym celu m.in. kredyty. Spółka posiada instrumenty finansowe, takie jak należności i zobowiązania z tytułu odstaw i usług powstałych w toku prowadzonej działalności podstawowej.

Główne rodzaje ryzyka wynikające z posiadanych instrumentów finansowych obejmują: ryzyko stopy procentowej, ryzyko walutowe, ryzyko kredytowe, ryzyko związane z płynnością finansową oraz ryzyko zmiany cen. Zarząd weryfikuje i uzgadnia zasady zarządzania każdym z tych rodzajów ryzyka. Zasady te zostały w skrócie omówione poniżej.

Ryzyko stopy procentowej

Spółka bierze pod uwagę dalszą możliwość finansowania swojej działalności kapitałami obcymi w postaci pożyczek lub kredytów bankowych. Aktualnie, w związku ze wzrostem poziomu inflacji w Polsce, Rada Polityki Pieniężnej rozważa dalsze podniesienie referencyjnej stopy procentowej, co przełoży się na wzrost kosztu kredytu udzielanego przez banki komercyjne. Ewentualny wzrost stóp procentowych, przy ewentualnym wysokim zadłużeniu Emitenta, może przełożyć się na wystąpienie trudności związanych z jego obsługą. Ryzyko to jest jednak niewielkie, gdyż udział zobowiązań finansowych w zobowiązaniach ogółem jest niski.

Ryzyko walutowe

Spółka narażona jest na ryzyko walutowe z tytułu zawierania transakcji w walutach. Około 60% sprzedaży Spółki trafia poza granice Polski. Wzrost kursu EUR może powodować wzrost cen sprzedaży, co może wpłynąć na zwiększenie rentowności sprzedaży. Z kolei wzmocnienie polskiej waluty może wpłynąć na spadek rentowności. Obecne trendy kształtowania się kursu EUR/PLN należy uznać za mało korzystne.

Ryzyko kredytowe

W odniesieniu do aktywów finansowych Spółki, takich jak środki pieniężne i ich ekwiwalenty, oraz aktywa finansowe dostępne do sprzedaży, ryzyko kredytowe Spółki powstaje w wyniku niemożności dokonania zapłaty przez drugą stronę umowy. W Spółce nie występują istotne koncentracje ryzyka kredytowego. Spółka w celu jego ograniczenia ubezpiecza należności z tytułu dostaw i usług.

Ryzyko związane z płynnością finansową

Celem Spółki jest utrzymanie równowagi pomiędzy ciągłością a elastycznością finansowania. W tym celu wykorzystuje się zewnętrzne źródła finansowania, oraz odpowiednie zarządzanie gotówką. Spółce, w obecnej sytuacji, nie grozi utrata płynności.

Ryzyko zmiany cen materiałów

Zarówno w roku obrotowym kończącym się dnia 31 grudnia 2007 roku jak i w roku poprzednim Spółka była narażona, jak wszystkie przedsiębiorstwa z branży na ryzyko zmiany cen materiałów.

Miniony rok był kolejnym etapem w realizacji przyjętej długoterminowej strategii rozwoju Spółki, zakładającej umacnianie pozycji rynkowej, zwiększanie konkurencyjności w stosunku do wszystkich producentów płyty pilśniowej w tym do płyt HDF.

Aktualnie w warunkach wykorzystywania zdolności produkcyjnych głównych linii technologicznych podstawowym narzędziem realizacji strategii Spółki jest marketing wspomagany programem inwestycyjno-modernizacyjnym oraz bieżącymi, operacyjnymi pracami efektywnościowymi.

Zwiększaniu efektów z selekcji rynków, odbiorców, wyrobów wg kryterium rentowności służą realizowane inwestycje w produkt (uszlachetnianie, przetwarzanie, jakość), ale także w obniżkę kosztów dając podstawy do utrzymania konkurencyjnych cen.

W ramach działań na rzecz optymalizacji sprzedaży ważnym kierunkiem jest przebudowa struktury sprzedaży na korzyść wyrobów uszlachetnionych i przetworzonych o wyższej rentowności.

Ponadto Spółka podjęła działania zmierzające do emisji nowych akcji i wprowadzenia akcji Spółki do obrotu na rynku regulowanym na Giełdzie Papierów Wartościowych w Warszawie S.A. Pozyskany kapitał planuje przeznaczyć głównie na inwestycje zwiększające moce produkcyjne.

Realizacja powyższych zamierzeń pozwoli Spółce zwiększyć bezpieczeństwo i pewność funkcjonowania na rynku oraz utrzymać realną wartość Spółki na najbliższe lata.

Czynniki zewnętrzne, głównie poziom kursu PLN/EURO (aprecjacja), koniunktura na rynku odbiorcy, znaczący wzrost cen po stronie kosztów mogą zmniejszać efekty działań wewnętrznych.