

H A R D E X
SPÓŁKA AKCYJNA
W KROŚNIE ODRZAŃSKIM

S P R A W O Z D A N I E Z A R Z A D U
Z D Z I A Ł A L N O Ś C I S P Ó Ł K I
za okres 01.01.2010 – 30.06.2010

1. Informacje podstawowe

Hardex Spółka Akcyjna w Krośnie Odrzańskim, ul. Gubińska 63, jest jednozakładowym 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 bieżącym roku w Spółce nie zaszły żadne zmiany dotyczące formy prawnej i zakresu działalności. Produkcja i sprzedaż płyty pilśniowej twardej zwykłej i lakierowanej stanowią podstawową działalność Spółki i źródło generowanych zysków.

2. Majątek

Na przestrzeni I półrocza 2010 roku wartość majątku ogółem (aktywa) zwiększyła się z 79.671,2 tys. zł na początek roku do 85.362,1 tys. zł na dzień 30.06.2010r. (o 7,1 %).

Zmiany aktywów zostały odnotowane w grupie:

- aktywów trwałych spadek o 2,9%,
- aktywów obrotowych wzrost o 22,%.

W ogólnej strukturze aktywa trwałe stanowią na 30.06.2010 r. 56 %, aktywa obrotowe – 44 % (na początek roku wielkości te wynosiły odpowiednio 60% i 40 %).

W I półroczu 2010 r. rozpoczęto realizację programu inwestycyjnego o wartości ok.4 mln zł.

3. Sytuacja ekonomiczno – finansowa. Informacje o podstawowych produktach, towarach lub usługach

Hardex S.A. jest producentem płyt pilśniowych twardych mokriformowanych, które znajdują zastosowanie przede wszystkim w przemyśle meblarskim, budownictwie i produkcji opakowań.

Płyty pilśniowe mokriformowane posiadają szereg istotnych zalet, bowiem jest to produkt:

- powstający z surowców pochodzących głównie z zabiegów pielęgnacyjnych w lasach oraz odpadów z przetwórstwa drewna,
- ekologicznie czysty, wolny od formaldehydu, produkowany z zastosowaniem śladowych ilości środków chemicznych, co wobec rosnącej proekologicznej świadomości społeczeństw ma niebagatelne znaczenie,
- z punktu widzenia niektórych gałęzi meblarstwa niemający substytutów w postaci płyt produkowanych w technologii suchej ze względu na swoje unikalne właściwości fizykomechaniczne (np. meble tapicerowane, w produkcji których zasadnicze znaczenie ma elastyczność stosowanej płyty),
- o właściwościach, które mogą być kształtowane wg wymagań odbiorcy, stąd rozszerzający się zakres zastosowań o kolejne gałęzie przemysłu (np. przemysł samochodowy).

Płyta pilśniowa twarda mokriformowana ma następujące zastosowania:

- produkcja mebli – tylne ściany szaf, dna szuflad, elementy mebli tapicerowanych,
- produkcja opakowań – produkcja skrzynek na owoce i warzywa, przekładki na palety, inne elementy opakowań przemysłowych,

- produkcja elementów tapicerki samochodowej.

W okresie sprawozdawczym Spółka zrealizowała przychód ogółem z działalności gospodarczej:

WYSZCZEGÓLNIENIE	30.06.2010		30.06.2009	
	kwota w tys. zł	strukt. %	kwota w tys. zł	strukt. %
Przychody ogółem	51 747,3	100,0	55 342,6	100,0
-przychody ze sprzedaży	50 789,4	98,1	54 045,2	97,7
produktów	50 352,0	97,3	53 650,5	96,9
materiałów i towarów	437,4	0,8	394,7	0,7
- pozostałe przychody operac.	551,0	1,1	821,9	1,5
- przychody finansowe	406,9	0,8	475,5	0,9

Poziom podstawowych wskaźników ekonomicznych jest następujący:

	<u>30.06.2010</u>	<u>30.06.2009</u>
- zyskowność obrotu brutto jako relacja zysku brutto do przychodu ogółem (%)	0,1	3,3
- rentowność brutto jako relacja zysku brutto do kosztów ogółem (%)	0,1	3,4
- zyskowność obrotu netto jako relacja zysku netto do przychodu ogółem (%)	0,05	2,6
- zyskowność majątku jako relacja zysku netto do aktywów (%)	0,03	1,7
- zyskowność kapitałów własnych jako relacja zysku netto do kapitałów własnych (%)	0,04	2,1

Spółkę cechuje niski stopień zadłużenia i stabilna pozycja finansowa.

W ogólnej strukturze pasywów przeważają kapitały własne, ich udział na dzień bilansowy wynosi 74,7 % przy 81,5 % na początek okresu.

Zmiana kapitału własnego przedstawia się następująco:

Stan początkowy na 01.01.2010 r.	64 949,1 tys. zł
Podział zysku za 2009 rok	- 1 189,9 tys. zł
Zysk netto za rok 2010	+ 23,7 tys. zł
Stan końcowy na 30.06.2010 r.	63 782,9 tys. zł

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

	<u>30.06.2010</u>	<u>30.06.2009</u>
- samofinansowanie aktywów obrotowych jako relacja zobowiązań bieżących do aktywów obrotowych (%)	28,1	28,1

- pokrycie zobowiązań nadwyżką finansową jako relacja nadwyżki finansowej do zobowiązań ogółem (%)	15,9	25,4
- pokrycie majątku kapitałami własnymi jako relacja kapitału własnego do majątku ogółem	78,0	80,1

Poziom wskaźników obrazujących bieżącą płynność wynosi:

	<u>30.06.2010</u>	<u>30.06.2009</u>
- wskaźnik pokrycia bieżących zobowiązań	3,56	3,56
- wskaźnik szybkości spłaty zobowiązań	2,06	2,13

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

	<u>30.06.2010</u>	<u>30.06.2009</u>
- cykl obrotu należnościami	38	33
- cykl obrotu zapasami	48	41
- cykl obrotu zobowiązaniami	30	30
- cykl operacyjny netto	56	44

4. Opis istotnych czynników ryzyka i zagrożeń.

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.

Spółka posiada instrumenty finansowe, takie jak należności i zobowiązania z tytułu dostaw i usług powstałych w toku prowadzonej działalności podstawowej.

Spółka zawiera transakcje z udziałem instrumentów pochodnych – walutowe kontrakty terminowe typu forward. Celem tych transakcji jest zarządzanie ryzykiem walutowym powstającym w toku działalności.

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 możliwość finansowania swojej działalności kapitałami obcymi w postaci pożyczek lub kredytów bankowych. Hipotetyczny wzrost stóp procentowych, przy ewentualnym wysokim zadłużeniu Spółki, 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 50% 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.

Ryzyka 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 przewiduje się utraty płynności.

Ryzyko zmiany cen materiałów

Zarówno w bieżącym roku jak i w roku poprzednim Spółka była narażona, jak wszystkie przedsiębiorstwa z branży na ryzyko zmiany cen materiałów.

Bieżący rok jest kolejnym etapem prac mających na celu umacnianie pozycji rynkowej. Aktualnie wykorzystywanym 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, ale także w obniżkę kosztów. Czynniki zewnętrzne, m.in. poziom kursu PLN/EURO (aprecjacja), koniunktura na rynku odbiorcy, znaczący wzrost cen po stronie kosztów mogą zmniejszać efekty działań wewnętrznych.

5. Opis organizacji grupy kapitałowej HARDEX S.A., ze wskazaniem jednostek podlegających konsolidacji.

Emitent nie tworzy grupy kapitałowej.

6. Wskazanie skutków zmian w strukturze jednostki gospodarczej, w tym w wyniku połączenia jednostek gospodarczych, przejęcia lub sprzedaży jednostek grupy kapitałowej HARDEX S.A., inwestycji długoterminowych, podziału, restrukturyzacji i zaniechania działalności.

Nie dotyczy.

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

Spółka nie publikowała prognoz wyników finansowych na 2010 rok i jego poszczególne kwartały.

8. Wskazanie akcjonariuszy posiadających bezpośrednio lub pośrednio przez podmioty zależne co najmniej 5 % ogólnej liczby głosów na walnym zgromadzeniu HARDEX S.A. na dzień przekazania raportu kwartalnego wraz ze wskazaniem liczby posiadanych przez te podmioty akcji, ich procentowego udziału w kapitale zakładowym, liczby głosów z nich wynikających i ich procentowego udziału w ogólnej liczbie głosów na walnym zgromadzeniu oraz wskazanie zmian w strukturze własności znacznych pakietów akcji HARDEX S.A. w okresie od przekazania poprzedniego raportu kwartalnego.

Wg wiedzy Emitenta, co najmniej 5 % ogólnej liczby głosów na Walnym Zgromadzeniu Akcjonariuszy posiadają:

- a) BBI Capital NFI S.A., który posiada 359 200 akcji tj. 31,51 % udziałów w kapitale zakładowym HARDEX S.A.,
- b) Skarb Państwa, który posiada 260 938 akcji tj. 22,89 % udziałów w kapitale zakładowym HARDEX S.A.
- c) IDEA Y FIZ Aktywów Niepublicznych, który posiada 65 772 akcji tj. 5,77 % udziałów w kapitale zakładowym HARDEX S.A.
- d) DM IDM S.A., który posiada 60 000 akcji tj. 5,26 % udziałów w kapitale zakładowym HARDEX S.A.

BBI Capital NFI S.A. posiada 359 200 głosów na Walnym Zgromadzeniu Akcjonariuszy, co stanowi 31,51 % w ogólnej liczbie głosów.

Skarb Państwa posiada 260 938 głosów na Walnym Zgromadzeniu Akcjonariuszy, co stanowi 22,89 % w ogólnej liczbie głosów.

IDEA Y FIZ Aktywów Niepublicznych posiada 65 772 głosów na Walnym Zgromadzeniu Akcjonariuszy, co stanowi 5,77 % w ogólnej liczbie głosów.

DM IDM S.A. posiada 60 000 głosów na Walnym Zgromadzeniu Akcjonariuszy, co stanowi 5,26 % w ogólnej liczbie głosów.

Od momentu przekazania raportu okresowego za I kwartał 2010r. do dnia 31 sierpnia 2010r. wg wiedzy Emitenta wystąpiły następujące zmiany w strukturze własności znacznych pakietów akcji HARDEX S.A.:

	Stan na 17.05.2010r.		Zmiana		Stan na 31.08.2010r.	
	liczba akcji (szt.)	udział w kapitale zakładowym (%)	liczba akcji (szt.)	udział w kapitale zakładowym (%)	liczba akcji (szt.)	udział w kapitale zakładowym (%)
BBI Capital NFI S.A.	359 000	31,50	+ 200	+ 0,01	359 200	31,51
DM IDM S.A.	126 497	11,10	- 66 497	- 5,84	60 000	5,26
IDEA Y FIZ Aktywów Niepublicznych	0	0,00	+ 65 772	+ 5,77	65 772	5,77

9. Zestawienie stanu posiadania akcji HARDEX S.A. lub uprawnień do nich (opcji) przez osoby zarządzające i nadzorujące HARDEX S.A. na dzień przekazania raportu kwartalnego, wraz ze wskazaniem zmian w stanie posiadania, w okresie od przekazania poprzedniego raportu kwartalnego, odrębnie dla każdej z osób.

Na dzień przekazania raportu kwartalnego za I półrocze 2010r., wg informacji posiadanych przez Spółkę, stan posiadania akcji HARDEX S.A. przez osoby zarządzające i nadzorujące Spółkę jest następujący:

1) Zarząd:

- a) Prezes Zarządu – Ireneusz Kaczmarek: 5 379 akcji,
- b) Członek Zarządu – Agnieszka Maciejewska nie posiada akcji,
- c) Członek Zarządu – Waldemar Motyka: 492 akcje,

2) Rada Nadzorcza:

- a) Członek Rady Nadzorczej – Rafał Abratański nie posiada akcji,
- b) Członek Rady Nadzorczej – Piotr Derlatka nie posiada akcji,
- c) Członek Rady Nadzorczej – Roman Marian Trębacz nie posiada akcji,
- d) Członek Rady Nadzorczej – Dariusz Zych nie posiada akcji,
- e) Członek Rady Nadzorczej – Kinga Śluzek nie posiada akcji,
- f) Sekretarz – Andrzej Beśkiewicz: 476 akcji.

10. Wskazanie postępowań toczących się przed sądem, organem właściwym dla postępowania arbitrażowego lub organem administracji publicznej, z uwzględnieniem informacji w zakresie:

a) postępowania dotyczącego zobowiązań albo wierzytelności HARDEX S.A. lub jednostki od niej zależnej, których wartość stanowi co najmniej 10 % kapitałów własnych HARDEX S.A., z określeniem: przedmiotu postępowania, wartości przedmiotu sporu, daty wszczęcia postępowania, stron wszczętego postępowania oraz stanowiska HARDEX S.A.,

b) dwu lub więcej postępowań dotyczących zobowiązań oraz wierzytelności, których łączna wartość stanowi odpowiednio co najmniej 10 % kapitałów własnych HARDEX S.A., z określeniem łącznej wartości postępowań odrębnie w grupie zobowiązań oraz wierzytelności wraz ze stanowiskiem HARDEX S.A. w tej sprawie oraz, w odniesieniu do największych postępowań w grupie zobowiązań i grupie wierzytelności - ze wskazaniem ich przedmiotu, wartości przedmiotu sporu, daty wszczęcia postępowania oraz stron wszczętego postępowania

Brak takich postępowań.

11. Transakcje z podmiotami powiązanymi

Na dzień 30.06.2010r. Spółka posiada należność w wysokości 3 mln zł w związku z udzieloną BBI Capital NFI S.A. (jednostce dominującej) pożyczką. Zgodnie z umową, jej spłata nastąpi do dnia 31.12.2010r.

Pożyczka została zawarta na warunkach rynkowych i zabezpieczona wekslem własnym in blanco.

12. Informacje o udzieleniu przez HARDEX S.A. poręczeń, kredytu lub pożyczki lub udzieleniu gwarancji - łącznie jednemu podmiotowi, jeżeli łączna wartość istniejących poręczeń lub gwarancji stanowi równowartość co najmniej 10% kapitałów własnych HARDEX S.A., z określeniem:

- a) nazwy (firmy) podmiotu, któremu zostały udzielone poręczenia lub gwarancje,
- b) łącznej kwoty kredytów lub pożyczek, która w całości lub w określonej części została odpowiednio poręczona lub gwarantowana,
- c) okresu, na jaki zostały udzielone poręczenia lub gwarancje,
- d) warunków finansowych, na jakich poręczenia lub gwarancje zostały udzielone, z określeniem wynagrodzenia HARDEX S.A. za udzielenie poręczeń lub gwarancji,
- e) charakteru powiązań istniejących pomiędzy HARDEX S.A. a podmiotem, który zaciągnął kredyty lub pożyczki

Nie dotyczy.

13. Inne informacje, które zdaniem HARDEX S.A. są istotne dla oceny sytuacji kadrowej, majątkowej, finansowej, wyniku finansowego i ich zmian, oraz informacje, które są istotne dla oceny możliwości realizacji zobowiązań przez HARDEX S.A

Przychody netto ze sprzedaży produktów, towarów i materiałów wyniosły w I półroczu 2010 roku 50 789,4 tys. zł co stanowi 94% przychodów z I półrocza 2009 roku. Koszty działalności operacyjnej wyniosły 51 546,2 tys. zł co stanowi 96,3% kosztów z I półrocza roku poprzedniego. Wyższa dynamika kosztów w stosunku do przychodów spowodowała stratę na sprzedaży w wysokości 481,4 tys. zł. Główną przyczyną pogorszenia wyniku w I półroczu 2010 roku w stosunku do I półrocza 2009 roku jest niższy o 10,5% kurs EUR/PLN, obniżający wartość sprzedaży eksportowej. Dodatkowym czynnikiem jest w dalszym ciągu panująca dekonunktura na rynku, czego efektem jest niższy wolumen sprzedaży. Po stronie kosztowej nastąpił znaczny wzrost cen surowców, głównie surowca drzewnego.

14. Wskazanie czynników, które w ocenie HARDEX S.A. będą miały wpływ na osiągnięte przez nią wyniki w perspektywie co najmniej kolejnego kwartału.

Na osiągane wyniki przez Spółkę w perspektywie kwartału będzie miała wpływ koniunktura na rynku, ceny sprzedaży wyrobów, zmiana kursu PLN/EUR wpływająca na wysokość przychodów jak i kosztów oraz wzrost cen surowców i usług.

Imię i Nazwisko	Stanowisko/Funkcja	Podpis
Ireneusz Kaczmarek	Prezes Zarządu	
Waldemar Motyka	Członek Zarządu	
Agnieszka Maciejewska	Członek Zarządu	