

## SPRAWOZDANIE ZARZĄDU Z DZIAŁALNOŚCI EMITENTA ZA I PÓŁROCZE 2011 R.

*Sprawozdanie poniższe sporządzono uwzględniając postanowienia § 89 Rozporządzenia Ministra Finansów z dn. 19.02.2009 r. w sprawie informacji bieżących i okresowych przekazywanych przez emitentów papierów wartościowych oraz warunków uznawania za równoważne informacji wymaganych przepisami prawa państwa niebędącego państwem członkowskim (Dz. U. 33/2009, poz. 259)*

### I. INFORMACJE OGÓLNE O SPÓŁCE

**Nazwa :** Koszalińskie Przedsiębiorstwo Przemysłu Drzewnego Spółka Akcyjna

**Siedziba:**

Siedzibą Spółki jest: Szczecinek, woj. zachodniopomorskie

Adres: 78-400 Szczecinek, ul. Waryńskiego 2

**Telefony:** 094 37 49 700; 094 37 42 711,

Fax: 094 37 49 780; 094 37 49 782

Internet: www.kppd.pl, e-mail: kppd@kppd.pl

**Kapitał zakładowy:** 5.094.336,00 zł

**Forma prawna:** spółka prawa handlowego - spółka akcyjna

**Oddziały**

W skład KPPD-Szczecinek SA wchodzi 16 oddziałów rozmieszczonych we wschodniej części województwa zachodniopomorskiego, w tym:

- 9 zakładów przetwarzających surowiec tartaczny iglasty: w Czaplinku, Drawsku Pomorskim, Kaliszu Pomorskim, Krosinie, Łubowie, Manowie, Sławoborzu, Świdwinie i Świerczynie,
- 2 zakłady przetwarzające surowiec tartaczny liściasty: w Kołaczku i Wierchowiu,
- zakład produkujący płyty liściaste klejone w Białogardzie,
- 2 składy fabryczne: w Koszalinie i Szczecinku,
- Zakład Budowy Maszyn „Madrew” w Szczecinku (aktualnie wydzierżawiony),
- Ośrodek Wczasowo – Kolonijny w Dźwirzynie (aktualnie wydzierżawiony).

W siedzibie Spółki mieści się Biuro Spółki, w skład którego wchodzi również Skład Handlowo-Techniczny, nie posiadający statusu oddziału.

**Podstawa prawna**

Spółka działa na podstawie Kodeksu spółek handlowych oraz innych właściwych przepisów prawa i postanowień Statutu.

**Sąd Rejestrowy.**

Sądem Rejestrowym dla Spółki jest Sąd Rejonowy w Koszalinie, IX Wydział Krajowego Rejestru Sądowego ul. Gen.Andersa 34, 75-950 Koszalin. Postanowieniem z 07 listopada 2001 r. Sąd Rejonowy w Koszalinie, IX Wydział Krajowego Rejestru Sądowego wpisał Koszalińskie Przedsiębiorstwo Przemysłu Drzewnego Spółkę Akcyjną do Rejestru Przedsiębiorców pod numerem KRS : 0000059703.

**Czas trwania Spółki.**

Czas trwania Spółki jest nieograniczony.

**Historia Spółki.**

Koszalińskie Przedsiębiorstwo Przemysłu Drzewnego z siedzibą w Szczecinku powstało w wyniku kolejnych przekształceń przedsiębiorstwa państwowego funkcjonującego pod nazwą Rejon Przemysłu Leśnego w Szczecinku, które utworzone zostało na mocy Zarządzenia Ministra Leśnictwa z dniem 01 stycznia 1950 r.

- 18 kwietnia 1964 r. Minister Leśnictwa i Przemysłu Drzewnego zmienił nazwę przedsiębiorstwa na Okręgowe Przedsiębiorstwo Przemysłu Drzewnego w Szczecinku.
- Z dniem 01 stycznia 1969 r. na mocy zarządzenia Ministra Leśnictwa i Przemysłu Drzewnego, Przedsiębiorstwo zostało połączone z Okręgowym Przedsiębiorstwem Przemysłu Drzewnego w Słupsku i Biurem Zbytu Drewna w Szczecinku – przejmując ich majątek i zachowując swoją dotychczasową nazwę.
- 01 lipca 1975 r. w wyniku nowego podziału administracyjnego kraju Przedsiębiorstwo podzielone zostało na trzy jednostki. Z jednostek położonych na terenie województwa koszalińskiego utworzone zostało Koszalińskie Przedsiębiorstwo Przemysłu Drzewnego - na mocy Zarządzenia Ministra Leśnictwa i Przemysłu Drzewnego.
- 15 lutego 1995 r. Minister Przekształceń Własnościowych zmienił status prawny Firmy z przedsiębiorstwa państwowego na jednoosobową spółkę Skarbu Państwa, która dnia 1 czerwca 1995 r. została wpisana do Rejestru Handlowego prowadzonego przez Sąd Gospodarczy w Koszalinie pod nazwą: „Koszalińskie Przedsiębiorstwo Przemysłu Drzewnego Spółka Akcyjna”.

- 16 stycznia 1996 r. 60% akcji Spółki KPPD - Szczecinek S.A. zostało wniesione przez Ministra Przekształceń Własnościowych do Narodowych Funduszy Inwestycyjnych, z czego 33% akcji objął X NFI - późniejszy Foksal NFI S.A.
- 28 czerwca 1996 r. Skarb Państwa zlecił Spółce dokonanie nieodpłatnego udostępnienia uprawnionym pracownikom 15% akcji Spółki, a reszta ( 25%) pozostała w jego gestii.
- 9 października 1997 r. Nadzwyczajne Walne Zgromadzenie podjęło uchwałę o podwyższeniu kapitału akcyjnego Spółki w drodze emisji akcji serii B. Dodatkową serię objęli dotychczasowi akcjonariusze. Zmieniło to w istotny sposób strukturę akcjonariatu. Pakiet większościowy posiadany przez NFI Foksal S.A. zwiększył się prawie do 55%.
- 14 sierpnia 1998 r. akcje Spółki zostały dopuszczone przez Komisję Papierów Wartościowych i Giełd do obrotu publicznego i od tej pory Spółka posiada status spółki publicznej.
- W maju 2000 r. Spółka otrzymała certyfikat FSC (system kontroli pochodzenia produktów), który dotyczy użycia drewna z certyfikowanych obszarów leśnych do własnej produkcji.
- 15 listopada 2002 r. otrzymała Spółka certyfikat jakości ISO 9001:2000
- 15 stycznia 2003 r. akcje Spółki zadebiutowały na rynku CeTO.
- 17 kwietnia 2003 r. nastąpiły znaczące zmiany w akcjonariacie Spółki. Dotychczasowy podmiot dominujący – Foksal NFI S.A. sprzedał na rzecz spółki menedżersko-pracowniczej „Drembo” sp. z o.o. wszystkie posiadane akcje KPPD-Szczecinek S.A., stanowiące prawie 49% jej kapitału zakładowego.
- 05 września 2007 r. Skarb Państwa przestał być akcjonariuszem Spółki – bowiem odpowiadając na wezwanie Kronospan Holdings Ltd z siedzibą na Cyprze zbył cały posiadany pakiet akcji Spółki, stanowiący prawie 16% jej kapitału zakładowego.
- 17 października 2007 r. nastąpił debiut giełdowy akcji Spółki na Giełdzie Papierów Wartościowych w Warszawie S.A. Spółka zakwalifikowana została do sektora „przemysł drzewny” pod nazwą KPPD (symbol KPD).
- 28 kwietnia 2008 r. nastąpiła zmiana największego ze znaczących inwestorów. Kronospan Holdings Ltd. z Cypru sprzedał cały posiadany pakiet akcji stanowiący 21,71% kapitału zakładowego, swojej spółce zależnej Kronospan Szczecinek Sp. z o.o.
- W maju 2010 r. nastąpiła zmiany siedziby Spółki: z pomieszczeń dzierżawionych w budynku przy ulicy 3 Maja 2 do własnego budynku przy ulicy Waryńskiego 2.

### **Przedmiot działalności Spółki**

Spółka należy do sektora przemysłu drzewnego – przemysł tartaczny.

Główna działalność Spółki jest sklasyfikowana wg PKD 2007 w klasie - 16.10.Z – Produkcja wyrobów tartacznych.

Do 31.12.2007 r. klasyfikacja określona była symbolem - 20.10.A (wg PKD 2004) z tą samą nazwą.

W ofercie Spółki znajdują się zarówno wyroby z drewna iglastego, jak i liściastego.

W zakresie drewna iglastego Spółka oferuje:

- tarcicę obrzynaną i nieobrzynaną, świeżą, suszoną, struganą i impregnowaną, głównie sosnową, a w niewielkich ilościach również świerkową,
- elementy konstrukcyjne na więźby dachowe i konstrukcje domów, suszone, strugane i impregnowane,
- tarcicę klejoną,
- płyty klejone,
- elementy klejone na długość i grubość,
- podkłady kolejowe,
- deski podłogowe strugane, boazerie, listwy wykończeniowe,
- fryzy do produkcji mebli i innych wyrobów,
- elementy małej architektury określane jako program ogrodowy (płoty, bramy, pergole, wiaty garażowe, donice, podesty, chodniki itp.).
- brykiety,
- drewno kominkowe.

Podstawowym surowcem – stanowiącym w produkcji około 92% - jest drewno sosnowe; 8% przerabianego surowca to surowiec świerkowo-jodłowy.

W zakresie drewna liściastego w Spółce produkuje się:

- tarcicę nieobrzynaną, świeżą, suszoną, parzoną,
- fryzy,
- elementy meblowe,
- elementy klejone,

- płyty klejone,
- deski podłogowe, progi i listwy wykończeniowe
- brykiety,
- drewno kominkowe.

Podstawowym surowcem jest drewno bukowe i dębowe, a w mniejszych ilościach przerabia się również drewno brzoźowe, olchowe, jesionowe, grabowe, osikowe i topolowe.

Spółka prowadzi działalność handlową hurtową i detaliczną poprzez dwa składy fabryczne oraz – wchodzące w ich skład – sklepy. W ofercie znajdują się nie tylko wyroby Firmy, ale także wyposażenie łazienek, płyty drewnopochodne, panele ściennie i podłogowe, stolarka budowlana, glazura i terakota oraz inne artykuły wyposażenia wnętrz. W 2006 r. Spółka zawarła umowę franchisingową z firmą VOX.

Skład Handlowo-Techniczny w swojej ofercie posiada narzędzia i części zamienne do maszyn dla przemysłu tartaczego.

## **II. OPIS ORGANIZACJI GRUPY KAPITAŁOWEJ ZE WSKAZANIEM JEDNOSTEK PODLEGAJĄCYCH KONSOLIDACJI**

Spółka nasza nie jest ani jednostką dominującą ani znaczącym inwestorem. Nie posiada żadnych akcji i udziałów innych osób prawnych.

## **III. WSKAZANIE SKUTKÓW ZMIAN W STRUKTURZE JEDNOSTKI GOSPODARCZEJ, W TYM W WYNIKU POŁĄCZENIA, PRZEJĘCIA LUB SPRZEDAŻY JEDNOSTEK GRUPY KAPITAŁOWEJ, INWESTYCJI DŁUGOTERMINOWYCH, PODZIAŁU, RESTRUKTURYZACJI I ZANIECHANIA DZIAŁALNOŚCI**

W I połowie 2011 r. zmiany takie nie miały miejsca.

## **IV. STANOWISKO ZARZĄDU ODNOŚNIE DO MOŻLIWOŚCI ZREALIZOWANIA PUBLIKOWANYCH PROGNOZ WYNIKÓW**

Ze względu na dynamicznie zmieniające się zewnętrzne warunki funkcjonowania Spółki oraz wahania kursów walut, przekładające się na problemy z prognozowaniem głównych wielkości ekonomicznych, Spółka odstąpiła od publikacji prognoz na 2011 r.

## **V. AKCJONARIUSZE POSIADAJĄCY CO NAJMNIEJ 5% OGÓLNEJ LICZBY GŁOSÓW NA WALNYM ZGROMADZENIU. ZMIANY W STRUKTURZE WŁASNOŚCI ZNACZNYCH PAKIETÓW AKCJI**

Od czasu przekazania raportu za I kwartał 2011 r. struktura właścicielska znacznych pakietów akcji uległa zmianom, które dotyczyły zwiększania stanu posiadania akcji przez akcjonariusza TLH Verwaltungs und Beteiligungs GmbH łącznie z jego spółką zależną TLH Polska Sp. z o.o. Akcjonariusz ten dwukrotnie zawiadomił Spółkę, że w wyniku nabycia akcji, swój stan posiadania zwiększyła spółka TLH Polska Sp. z o.o. W ostatnim zawiadomieniu TLH Verwaltungs und Beteiligungs GmbH razem ze spółką zależną TLH Polska Sp. z o.o. podano, że spółki te łącznie posiadają 227.153 akcje, co stanowi 14,00% kapitału zakładowego KPPD-Szczecinek SA.

Dodatkowo korekcie uległa liczba akcji posiadanych przez Drembo Sp. z o.o., co wynika z zarejestrowania na WZA nie wszystkich posiadanych przez tę spółkę akcji.

Po tych zmianach i zgodnie z informacjami posiadanymi przez Spółkę stan posiadania znacznych pakietów akcji na dzień przekazania niniejszego raportu jest następujący:

Akcjonariusz	Liczba akcji w szt.	Udział w kapitale zakładowym w %	Liczba głosów w szt.	Udział w ogólnej liczbie głosów na WZA w %
Kronospan Szczecinek Sp. z o.o.	352.241	21,71	352.241	21,71
Tarko Sp. z o.o.	350.000	21,57	350.000	21,57
TLH Verwaltungs und Beteiligungs GmbH*	227.153	14,00	227.153	14,00
Drembo Sp. z o.o.	223.298	13,76	223.298	13,76
Kalina Sp. z o.o. i Drzewiarze Sp.k.	146.694	9,04	146.694	9,04
Kalina Sp. z o.o. i Wspólnicy Sp.k.	93.704	5,78	93.704	5,78

\* łącznie ze spółką zależną TLH Polska Sp. z o.o.

## VI. ZESTAWIENIE STANU POSIADANIA AKCJI EMITENTA PRZEZ OSOBY ZARZĄDZAJĄCE I NADZORUJĄCE ORAZ ZMIANY W STANIE POSIADANIA

W okresie od przekazania raportu za I kwartał 2011 r. nastąpiły zmiany w stanie posiadania akcji Spółki w grupie osób zarządzających. Prokurent Spółki zawiadomił o zbyciu 2.000 akcji. Po tej zmianie i zgodnie z informacjami posiadanymi przez Spółkę na dzień przekazania niniejszego raportu stan posiadania akcji Spółki przez osoby zarządzające i nadzorujące jest następujący:

### Zarząd:

Marek Szumowicz-Włodarczyk – prezes Zarządu posiada 4.545 szt. akcji  
Bożena Czerwińska-Lasak – wiceprezes Zarządu posiada 118 szt. akcji.

### Prokurenci:

Marek Jarmoliński – nie posiada akcji  
Jan Wysocki – posiada 265 szt. akcji  
Eliza Stępniewska – posiada 203 szt. akcji  
Danuta Kotowska – nie posiada akcji.

### Rada Nadzorcza:

Michał Raj – przewodniczący RN nie posiada akcji  
Krzysztof Łączkowski – wiceprzewodniczący RN nie posiada akcji  
Grzegorz Mania – sekretarz RN posiada 8 szt. akcji  
Tomasz Jańczak – członek RN nie posiada akcji  
Zenon Wnuk – członek RN posiada 350 szt. akcji.

Ogółem w posiadaniu osób zarządzających i nadzorujących znajduje się 5.489 szt. akcji Spółki o łącznej wartości nominalnej 17.235,46 zł, co stanowi 0,34% kapitału zakładowego.

## VII. POSTĘPOWANIA TOCZĄCE SIĘ PRZED SĄDEM, ORGANEM WŁAŚCIWYM DLA POSTĘPOWANIA ARBITRAŻOWEGO LUB ORGANEM ADMINISTRACJI PUBLICZNEJ, KTÓRYCH WARTOŚĆ STANOWI CO NAJMNIEJ 10% KAPITAŁÓW WŁASNYCH

W I półroczu 2011 r. nie toczyły się przed sądem, organem właściwym dla postępowania arbitrażowego lub organem administracji publicznej postępowania, dotyczące należności albo wierzytelności, których pojedyncza lub łączna wartość stanowi co najmniej 10% kapitałów własnych.

## VIII. INFORMACJE O ISTOTNYCH TRANSAKCJACH Z PODMIOTAMI POWIĄZANYMI

W I półroczu 2011 r. Spółka nie zawierała istotnych transakcji z podmiotami powiązanymi na innych warunkach niż rynkowe.

**IX. INFORMACJE O UDZIELENIU PRZEZ SPÓŁKĘ PORĘCZEŃ KREDYTU LUB POŻYCZKI LUB UDZIELENIU GWARANCJI O WARTOŚCI CO NAJMNIEJ 10% KAPITAŁÓW WŁASNYCH**

Zdarzenia takie nie wystąpiły.

**X. OPIS PODSTAWOWYCH ZAGROŻEŃ I RYZYKA DO KOŃCA 2011 R.**

W prowadzonej działalności gospodarczej przedsiębiorstwo Spółki narażone jest na wpływ określonych czynników ryzyka jednak są to zagrożenia o względnie stałym charakterze i nie ulegają znaczącym zmianom w stosunku do przedstawianych w poprzednich raportach i w raporcie za 2010 r.

---

**RYZYSKO ZWIĄZANE Z CENAMI SUROWCA I ZASADAMI JEGO SPRZEDAŻY**

---

Głównym dostawcą surowca do produkcji są Lasy Państwowe (około 90%). Monopolistyczna pozycja pozwala im na dosyć swobodne kształtowanie zasad sprzedaży surowca i jego cen. W układzie rodzajowym kosztów wartość zakupionego surowca stanowi 45% (wzrost o 6 p.p. w stosunku do 2010 r.). Powoduje to dużą wrażliwość wyników Spółki na wahania jego cen. Jeszcze ważniejszą sprawą jest dla Spółki wolumen surowca możliwy do uzyskania. Ten zaś zależy ściśle od ustaleń Lasów Państwowych. Gdyby ilość zakupionego surowca zmniejszyła się znacznie, Spółka mogłaby mieć poważne problemy ekonomiczne.

Próbą uniezależnienia się od głównego dostawcy jest inwestowanie przez Spółkę w tzw. dalszy przerób, co pozwoli nabywać materiał do przerobu od wielu dostawców oraz koncentracja przetarcia, co pozwoli, przy zmniejszonych pozostałych kosztach jednostkowych, na konkurowanie z innymi firmami na poziomie zakupu surowca.

---

**RYZYSKO KURSOWE**

---

Spółka ponad 32% przychodów ze sprzedaży uzyskuje na rynkach zagranicznych. Część (około 3%) kontraktów krajowych zawierana jest w cenach będących równowartością EUR. Ponadto około 40% sprzedaży skierowana jest do klientów, którzy przerabiają półfabrykaty Spółki i swoje wyroby eksportują do krajów strefy EUR. Wszystko to powoduje istotną zależność wyników Spółki od kursu EUR.

Spółka stosuje narzędzia zabezpieczające wahania kursowe (forward) oraz częściowo niweluje ryzyko kursowe zakupami materiałów i maszyn ze strefy EUR. Kontrakty terminowe typu forward są zawierane w ramach limitów ustalonych przez banki. Spółka stopniowo realizuje posiadane transakcje stosownie do wysokości wpływów walutowych.

W aktualnej sytuacji na rynku walut niebezpieczny jest brak stabilności kursów walut, zarówno dla kontraktów handlowych, jak i kontraktów zabezpieczających ryzyko kursowe.

---

**RYZYSKO ZWIĄZANE Z KONDYCJĄ EKONOMICZNO-FINANSOWĄ KLIENTÓW FIRMY**

---

Spadek koniunktury, zwłaszcza w budownictwie, niekorzystne relacje kursowe, a także wzrost kosztów pracy mogą wpłynąć na osłabienie kondycji finansowej klientów krajowych, co w konsekwencji może spowodować dalszy spadek popytu na wyroby Spółki. Istnieje także ryzyko utraty należności. Aby temu zapobiec Spółka dywersyfikuje rynki zbytu (geograficznie i branżowo) oraz posiada ubezpieczenie należności.

---

**RYZYSKO ZWIĄZANE Z OGRANICZENIEM FINANSOWANIA ZE STRONY BANKÓW**

---

Spółka w ramach prowadzonej działalności korzysta z finansowania bieżącej i inwestycyjnej działalności kredytami bankowymi oraz leasingiem. Spółka posiada relatywnie wysoki poziom zadłużenia w zestawieniu z uzyskiwanym poziomem rentowności. KPPD cieszy się jak dotychczas dużym zaufaniem banków finansujących. Pogorszenie wyników finansowych, a w ostatnim okresie występujące problemy z ubezpieczeniem majątku w pełnym zakresie, mogą spowodować jednak spadek zaufania instytucji finansowych w stosunku do Spółki, co może przełożyć się na gorsze warunki obsługi kredytowej, a nawet na ograniczenie przez banki poziomu dostępnych kredytów.

---

**RYZYSKO ZWIĄZANE Z BRAKIEM UBEZPIECZENIA RYZYKA OD OGNI**

---

W związku ze zmianą polityki firm ubezpieczeniowych, co jest następstwem wzrostu szkodowości w ostatnim okresie w branży drzewnej, Spółka ma problemy z ubezpieczeniem posiadanego majątku w pełnym zakresie (łącznie z ryzykiem ogniowym), znajdującego się w tartakach. Może to się przełożyć na pogorszenie wyniku w przypadku wystąpienia wysokich strat spowodowanych pożarem.

Ryzyko to jest ograniczone poprzez rozproszenie majątku, a także zwiększenie nadzoru przez podmioty zewnętrzne specjalizujące się w sprawach przeciwpożarowych. Dodatkowo Spółka, w miejsce płaconej

ubezpieczycielom składki, będzie stopniowo gromadzić środki finansowe na pokrycie ewentualnych strat spowodowanych ogniem.

#### RYZIKO ZWIĄZANE Z SEZONOWOŚCIĄ SPRZEDAŻY

Sprzedaż produktów Spółki charakteryzuje się pewną sezonowością, przyjmując niższy poziom w okresie letnim i zimowym.

Na poziom sprzedaży w okresie letnim mają wpływ głównie:

- sezonowe zmniejszenie pozyskania niektórych gatunków drewna, zwłaszcza bukowego,
- tradycyjne przerwy urlopowe oraz remontowe,
- zmniejszone zapotrzebowanie na produkty Spółki ze strony kontrahentów.

Natomiast do głównych czynników powodujących zmniejszenie sprzedaży Spółki w miesiącach zimowych należy zaliczyć utrudnienia, związane z niekorzystnymi warunkami atmosferycznymi, przejawiające się w postaci:

- wydłużenia (a w skrajnych wypadkach uniemożliwienia) procesów technologicznych związanych z obróbką drewna,
- problemów z transportem surowca i produktów do i z zakładów produkcyjnych Spółki,
- znacznego ograniczenia prac prowadzonych przez firmy budowlane.

Na poziom sprzedaży znaczący wpływ ma również przerwa świąteczno-noworoczna u klientów.

Spółka częściowo niweluje wpływ sezonowości na wyniki poprzez odpowiednie ustalenie terminów postojów remontowych.

#### **RYZIKO ZWIĄZANE Z OTOCZENIEM, W JAKIM EMITENT PROWADZI DZIAŁALNOŚĆ**

##### RYZIKO ZWIĄZANE Z KONKURENCJĄ NA POZIOMIE ZAKUPU SUROWCA

Dla Spółki najbardziej istotna konkurencja nie funkcjonuje w zakresie sprzedaży wyrobów, lecz w fazie zakupu surowca. W otoczeniu Spółki (województwo zachodniopomorskie i sąsiednie: pomorskie, wielkopolskie i kujawsko-pomorskie) istnieje szereg firm o przetarciu porównywalnym z wielkością przetarcia KPPD. Dodatkowo na tradycyjnie naszym rynku zakupów surowca pojawili się klienci z Niemiec i Szwecji, którzy przy odpowiednim ukształtowaniu się relacji kursowych mogą licytować wyższe ceny zakupu na przetargach.

Zagrożeniem są również planowane zmiany w przepisach dotyczących pozyskania energii odnawialnej, m.in. z surowca leśnego, co istotnie zwiększy po stronie popytowej konkurencję na rynku surowca.

Gdyby zasady sprzedaży drewna nadal zmieniły się niekorzystnie, powstałoby poważne zagrożenie szczególnie nagłego wzrostu cen surowca w wyniku silnej konkurencji - przy niezrównoważeniu popytu i podaży na rynku surowcowym.

##### POLITYKA MAKROEKONOMICZNA POLSKI

Polityka makroekonomiczna Polski ma zasadnicze znaczenie dla funkcjonowania Spółki, głównie w sferze jej wpływu na wahania kursów walut oraz stóp procentowych. Spółka jest narażona na ryzyko związane z kursami walutowymi, co zostało opisane w punkcie Ryzyko kursowe.

Popyt na rynku krajowym na wyroby Spółki jest pochodną tempa rozwoju gospodarki polskiej. Aktualnie utrzymuje się spowolnienie koniunktury, co jest odczuwalne przez Spółkę. Wszelkie dalsze niekorzystne zmiany w tym zakresie mogą spowodować dalsze obniżenie popytu na wyroby Spółki, zwłaszcza w zakresie wyrobów trudnozbywalnych, a w efekcie mogą wpłynąć na pogorszenie wyników finansowych.

Spółka ogranicza niepożądane konsekwencje poprzez:

- wprowadzanie na rynek nowych asortymentów wyrobów przy jednoczesnym podnoszeniu jakości,
- obniżanie cen wyrobów do poziomu stosowanych przez konkurencję, aby utrzymać portfel zamówień,
- poszukiwanie nowych rynków zbytu.

##### RYZIKO ZWIĄZANE Z OTOCZENIEM PRAWNYM

Zmiany przepisów regulujących zasady działalności gospodarczej, takich jak:

- 1) prawa pracy,
- 2) prawa ubezpieczeń społecznych,
- 3) prawa podatkowego,
- 4) prawa z zakresu ochrony środowiska,
- 5) system wsparcia dla budownictwa,
- 6) prawa bankowego,

mogą mieć negatywny wpływ na sytuację ekonomiczną Spółki przez ewentualny wzrost kosztów pracy, wzrost obciążeń podatkowych i spadek popytu na wyroby Spółki.

**XI. INNE ISTOTNE INFORMACJE.**NAKŁADY INWESTYCYJNE

W I półroczu 2011 r. największą pozycję w nakładach inwestycyjnych stanowiły wydatki na budowę nowego tartaku w Kaliszu Pomorskim. Rozpoczęcie prac nastąpiło w marcu, a w kwietniu dla potrzeb budowy dokupiliśmy działkę o powierzchni 6 ha, zlokalizowaną w bezpośrednim sąsiedztwie. Budowa finansowana jest z kredytów inwestycyjnych udzielonych przez bank PKO BP SA.

UMOWY NA DOSTAWĘ SUROWCA LEŚNEGO

W okresie maj – czerwiec 2011 r. Spółka podpisała umowy zakupu głównej masy surowca na II półroczu 2011 r. z podstawowymi dostawcami – Regionalnymi Dyrekcjami Lasów Państwowych w: Szczecinku, Pile i Szczecinie. Szacujemy, że zawarte umowy zabezpieczą w 94% potrzeby zaopatrzeniowe Spółki do końca 2011 r. Pozostałą ilość surowca Spółka planuje nabyć – w miarę potrzeb – w drodze odrębnych przetargów lub od innych dostawców.

UMOWY I ANEKSY DO UMÓW KREDYTOWYCH Z BANKAMI FINANSUJĄCYMI

W styczniu 2011 r. zawarte zostały umowy kredytowe z bankiem PKO BP SA na realizację inwestycji budowy dużego tartaku w Kaliszu Pomorskim, w wysokości:

- 9 mln zł na finansowanie budowy hali przetarcia i niezbędnej infrastruktury,
- 1 mln EUR na finansowanie zakupu maszyn i urządzeń stanowiących wyposażenie hali przetarcia.

W marcu br. Spółka zawarła z bankiem Pekao SA aneksy do umów:

- o kredyty obrotowe krótkoterminowe o wartości 6.500 tys. zł, przedłużając ważność tych umów do 31.03.2012 r.
- o udzielenie gwarancji bankowej zabezpieczającej zapłatę za surowiec drzewny nabywany w 2011 r. od Lasów Państwowych. Na mocy tego aneksu kwota gwarancji została podniesiona z 8,0 mln zł do 9,5 mln zł. Termin gwarancji określony na 31.03.2012 r. nie uległ zmianie.

W czerwcu br. nastąpiło odnowienie, z bankiem PKO BP SA, limitu kredytu wielocelowego o wartości 6 mln zł. Limit ten został odnowiony do 2014 r.

ZAWARTE TRANSAKCJE TERMINOWE TYPU FORWARD

Spółka mając na celu zabezpieczenie części swoich przychodów walutowych z eksportu wyrobów przed skutkami zmian kursu EURO i GBP w relacji do złotych, zawarła (bezpośrednio z bankami ją finansującymi) kontrakty walutowe typu forward na sprzedaż tych walut.

W wyniku zawarcia przedmiotowych umów powstały pochodne instrumenty finansowe. Ich wartość godziwa w dniu zawarcia kontraktu równa była zeru, co wynika z podstawowego założenia równości ceny dostawy i ceny terminowej na ten dzień.

Nierozliczone na dzień bilansowy instrumenty zostały wycenione w wartości godziwej, jaka mogłaby zostać uzyskana gdyby transakcja została na ten dzień całkowicie rozliczona. Wycena wartości godziwej nie obejmuje transakcji zawartych po 30.06.2011 r.

Do wyceny przyjęto formuły stosowane przez bank, z którym są zawarte umowy. Skutki wyceny zostały zaliczone odpowiednio do przychodów i kosztów finansowych.

Poniższa tabela prezentuje otwarte kontrakty walutowe wg stanu na dzień przekazania raportu.

Lp	Rodzaj transakcji	Bank	Kwota transakcji	Termin rozliczenia	Kurs terminowy	Wartość godziwa na dzień bilansowy
1	2	3	4	5	6	7
1.	sprzedaż	PEKAO SA	200 000 EUR	07.10.2011	4,0360	4 220,70
2.	sprzedaż	PEKAO SA	100 000 EUR	25.11.2011	4,0650	3 721,80
3.	sprzedaż	PEKAO SA	100 000 EUR	25.11.2011	4,0850	5 689,60
4.	sprzedaż	PEKAO SA	200 000 EUR	22.02.2012	4,0200	-5 419,20
5.	sprzedaż	PEKAO SA	200 000 EUR	16.03.2012	4,1420	17 327,60
6.	sprzedaż	PEKAO SA	200 000 EUR	04.05.2012	4,0180	-8 746,10
7.	sprzedaż	PEKAO SA	70 000 GBP	25.11.2011	4,7900	22 327,20

8.	sprzedaż	PEKAO SA	50 000 GBP	16.03.2012	4,7910	13 946,20
9.	sprzedaż	PKO BP	200 000 EUR	24.02.2012	4,0650	3 064,24
10.	sprzedaż	PKO BP	200 000 EUR	12.03.2012	4,1000	8 119,74
						64 251,78
Transakcje zawarte po 30.06.2011 r.:						
11.	sprzedaż	PEKAO SA	100 000 EUR	10.08.2012	4,1750	X
12.	sprzedaż	PEKAO SA	100 000 EUR	17.08.2012	4,2100	X
13.	sprzedaż	PKO BP	100 000 EUR	03.08.2012	4,1100	X

UBEZPIECZENIE MAJĄTKU SPÓŁKI

W dniu 30.04.2011 r. wygaśa generalna polisa ubezpieczeniowa. Sprawa odnowienia polisy była prowadzona przez firmy brokerskie, od których otrzymaliśmy tylko jedną ofertę, wyłączającą jednak ubezpieczenie od ognia. Ta propozycja jako absolutnie nie spełniająca naszych oczekiwań została odrzucona.

W lipcu br. nastąpiło zawarcie umowy ubezpieczenia majątku Spółki z Polskim Towarzystwem Ubezpieczeń SA z siedzibą w Warszawie. Polisą, która obowiązuje od 01.07.2011 r. do 30.06.2012 r., objęto ubezpieczenie majątku Spółki w dotychczasowym zakresie, z częściowym wyłączeniem ryzyka ogniowego w zakładach przemysłu drzewnego. Spółka nadal prowadzi starania zmierzające do objęcia tych oddziałów pełną ochroną ubezpieczeniową oraz jednocześnie wdraża własny wewnętrzny program ochrony przeciwpożarowej w celu odtworzenia utraconego lub uszkodzonego mienia wskutek ewentualnego pożaru.

WALNE ZGROMADZENIE

W dniu 31.05.2011 r. odbyło się zwyczajne walne zgromadzenie akcjonariuszy, na którym podjęte zostały uchwały m.in. w sprawach:

- zatwierdzenia sprawozdania finansowego Spółki za 2010 r.,
- pokrycia straty netto za rok obrotowy 2010 z kapitału zapasowego,
- udzielenia członkom Zarządu i Rady Nadzorczej absolutorium z wykonania przez nich obowiązków w 2010 r.,
- wyrażenia zgody na zbycie prawa użytkowania wieczystego działek zabudowanych w Szczecinku.

SPRZEDAŻ NIERUCHOMOŚCI W SZCZECINKU

W kwietniu i nastąpiła sprzedaż nieruchomości Klubu Drzewiarz po uprzednim podziale na 3 mniejsze pomieszczenia. Lokal ten okazał się zbędny z chwilą zakupu obecnej siedziby Biura Spółki. Finansowy efekt transakcji to zwiększenie wyniku finansowego o ok. 500 tys. zł.

WYROK SĄDU APELACYJNEGO W SPRAWIE Z POWÓDZTWA JUPITER NFI SA

W lutym Spółka otrzymała wyrok Sądu Apelacyjnego w Szczecinie, który w dniu 04.11.2010 r. w sprawie z powództwa Jupiter NFI SA przeciwko KPPD-Szczecinek SA o stwierdzenie nieważności uchwały dotyczącej zmian w jej statucie na skutek apelacji powoda od wyroku Sądu Okręgowego w Koszalinie z dnia 23.12.2008 r. oddalił apelację.

W roku 2008, Jupiter NFI SA skierował do sądu pozew o stwierdzenie nieważności uchwały nr 04/08 NWZA z dnia 27.08.2008 r. w sprawie zmian w Statucie Spółki (komunikat 53/2008 z 01.10.2008 r.). W pierwszej instancji Sąd Okręgowy w Koszalinie oddalił powództwo w całości (komunikat 62/2008 z 23.12.2008 r.). Od tego wyroku Jupiter NFI SA złożył apelację do Sądu Apelacyjnego w Szczecinie (komunikat 12/2009 z 16.02.2009 r.), który apelację uwzględnił i zmieniając wyrok Sądu Okręgowego w Koszalinie uchylił uchwałę nr 04/08 (komunikat 17/2009 z 26.03.2009 r.). W tej sytuacji KPPD-Szczecinek SA wniosło do Sądu Najwyższego w Warszawie skargę kasacyjną od wyroku Sądu Apelacyjnego w Szczecinie (komunikat 20/2009 z 10.06.2009 r.). Sąd Najwyższy w dn. 09.03.2010 r. przyjął skargę do rozpoznania (komunikat 3/2010 z 16.03.2010 r.) po czym skierował sprawę celem ponownego rozpatrzenia do Sądu Apelacyjnego w Szczecinie, który wyrokiem z dnia 04.11.2010 r. oddalił ostatecznie apelację Jupiter NFI SA.

Uzyskany wyrok nie ma wpływu na treść Statutu Spółki z uwagi na zmiany dokonane w Statucie przez kolejne Walne Zgromadzenie w 2009 r.

## **XII. WSKAZANIE CZYNNIKÓW, KTÓRE BĘDĄ MIAŁY WPŁYW NA OSIĄGNIĘTE WYNIKI W PERSPEKTYWIE CO NAJMNIEJ KOLEJNEGO KWARTAŁU**

Znaczący wpływ na wynik finansowy Spółki w III kwartale 2011 r. będą miały, podobnie jak w okresie poprzednim:

- poziom cen zakupionego na II półrocze br. surowca leśnego w ramach oferowania internetowego,



- możliwości zakupu brakujących mas surowca i poziom ich cen, który jest kształtowany przez bieżące przetargi internetowe, organizowane przez Lasy Państwowe,
- koniunktura panująca na głównych rynkach działalności Spółki, w kraju i za granicą, zwłaszcza w kontekście okresu urlopowego oraz koszty planowych postojów remontowych,
- poziom sprzedaży towarów na składach fabrycznych w sytuacji utrzymującej się dekonunktury w branży budowlanej i wyposażenia wnętrz.

W związku ze wzrostem - w porównaniu do roku ubiegłego - udziału sprzedaży eksportowej w przychodach Spółki, znacząco na poziom przychodów i wyniku finansowego nadal będą wpływały relacje kursowe PLN/EUR.

Na wynik finansowy może wpłynąć konieczność zwiększenia poziomu rezerw na świadczenia pracownicze (nagrody jubileuszowe i odprawy emerytalne) w związku ze wzrostem wskaźnika stabilizacji załogi, co przekłada się znacząco na wycenę rezerw ustalanych metodą aktuarialną, co było już widoczne w I półroczu.

W najbliższej przyszłości oczekujemy sprzedaży nieruchomości dawnego Zakładu Budowy Maszyn Madrew w Szczecinku.