

skorygowany

## KOMISJA NADZORU FINANSOWEGO

## Raport półroczny SA-P 2011

(zgodnie z § 82 ust. 1 pkt 2 Rozporządzenia Ministra Finansów z dnia 19 lutego 2009 r. - Dz. U. Nr 33, poz. 259)  
 (dla emitentów papierów wartościowych prowadzących działalność wytwórczą, budowlaną, handlową lub usługową)

Za półrocze bieżącego roku obrotowego 2011 obejmujące okres od 2011-01-01 do 2011-06-30  
 oraz za półrocze poprzedniego roku obrotowego 2010 obejmujące okres od 2010-01-01 do 2010-06-30

data przekazania: 2011-08-31

<b>KOSZALIŃSKIE PRZEDSIĘBIORSTWO PRZEMYSŁU DRZEWNEGO SA</b>	
(pełna nazwa emitenta)	
<b>KPPD</b>	<b>Drzewny (drz)</b>
(skrótowa nazwa emitenta)	(sektor wg klasyfikacji GPW w Warszawie / branża)
<b>78-400</b>	<b>Szczecinek</b>
(kod pocztowy)	(miejscowość)
<b>Waryńskiego</b>	<b>2</b>
(ulica)	(numer)
<b>094 37 49 700</b>	<b>094 37 49 783</b>
(telefon)	(fax)
<b>kppd@kppd.pl</b>	<b>www.kppd.pl</b>
(e-mail)	(www)
<b>6730006231</b>	<b>330348087</b>
(NIP)	(REGON)

Grant Thomson Frąckowiak Sp. z o.o. Sp. k., 61-831 Poznań, pl. Wiosny Ludów 2

(podmiot uprawniony do badania)

Raport półroczny zawiera (należy wskazać właściwe):

- Raport podmiotu uprawnionego do badania sprawozdań finansowych z przeglądu półrocznego skróconego sprawozdania finansowego / półrocznego sprawozdania finansowego albo
- Opinię podmiotu uprawnionego do badania sprawozdań finansowych o badanym półrocznym skróconym sprawozdaniu finansowym / półrocznym sprawozdaniu finansowym
- Oświadczenie zarządu w sprawie rzetelności sporządzenia sprawozdania finansowego
- Oświadczenie zarządu w sprawie podmiotu uprawnionego do badania sprawozdań finansowych
- Półroczne sprawozdanie finansowe  w wersji skróconej  w wersji pełnej
- Bilans  Rachunek przepływów pieniężnych
- Rachunek zysków i strat  Informacja dodatkowa
- Zestawienie zmian w kapitale własnym
- Sprawozdanie zarządu (półroczne sprawozdanie z działalności emitenta)

WYBRANE DANE FINANSOWE	w tys. zł		w tys. EUR	
	półrocze / 2011	półrocze / 2010	półrocze / 2011	półrocze / 2010
I. Przychody netto ze sprzedaży produktów, towarów i materiałów	115 375	99 322	29 081	24 804
II. Zysk (strata) z działalności operacyjnej	4 380	1 308	1 104	327
III. Zysk (strata) brutto	3 398	380	857	95
IV. Zysk (strata) netto	2 677	247	675	62
V. Przepływy pieniężne netto z działalności operacyjnej	1 237	2 579	312	644
VI. Przepływy pieniężne netto z działalności inwestycyjnej	-3 284	-1 837	-828	-459
VII. Przepływy pieniężne netto z działalności finansowej	2 542	216	641	54
VIII. Przepływy pieniężne netto, razem	495	958	125	239
IX. Aktywa, razem (na koniec półrocza bieżącego roku obrotowego i na koniec poprzedniego roku obrotowego)	111 522	98 331	27 974	24 829
X. Zobowiązania i rezerwy na zobowiązania (na koniec półrocza bieżącego roku obrotowego i na koniec poprzedniego roku obrotowego)	61 562	51 048	15 442	12 890
XI. Zobowiązania długoterminowe (na koniec półrocza bieżącego roku obrotowego i na koniec poprzedniego roku obrotowego)	11 361	9 103	2 850	2 299
XII. Zobowiązania krótkoterminowe (na koniec półrocza bieżącego roku obrotowego i na koniec poprzedniego roku obrotowego)	42 265	35 850	10 602	9 052
XIII. Kapitał własny (na koniec półrocza bieżącego roku obrotowego i na koniec poprzedniego roku obrotowego)	49 960	47 283	12 532	11 939
XIV. Kapitał zakładowy (na koniec półrocza bieżącego roku obrotowego i na koniec poprzedniego roku obrotowego)	5 094	5 094	1 278	1 286
XV. Liczba akcji (w szt.) (na koniec półrocza bieżącego roku obrotowego i na koniec poprzedniego roku obrotowego)	1 622 400	1 622 400	1 622 400	1 622 400
XVI. Zysk (strata) na jedną akcję zwykłą (w zł/ EUR)	1,65	0,15	0,42	0,04
Rozwodniony zysk (strata) na jedną akcję zwykłą (w zł/EUR)				
Wartość księgowa na jedną akcję (w zł/EUR) (na koniec półrocza bieżącego roku obrotowego i na koniec poprzedniego roku obrotowego)	30,79	29,14	7,72	7,36
Rozwodniona wartość księgowa na jedną akcję (w zł/EUR) (na koniec półrocza bieżącego roku obrotowego i na koniec poprzedniego roku obrotowego)				



Frąckowiak

Grant Thornton

Raport niezależnego biegłego rewidenta  
z przeglądu półrocznego skróconego  
sprawozdania finansowego sporządzonego za  
okres od 1 stycznia 2011 roku  
do 30 czerwca 2011 roku

Koszalińskie Przedsiębiorstwo Przemysłu  
Drzewnego Spółka Akcyjna



Raport niezależnego biegłego  
rewidenta z przeglądu półrocznego  
skróconego sprawozdania  
finansowego sporządzonego  
za okres od 1 stycznia 2011 roku  
do 30 czerwca 2011 roku

Grant Thornton Frąckowiak  
Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością  
Spółka komandytowa  
pl. Wiosny Ludów 2  
61-831 Poznań  
Polska  
tel. +48 (61) 85 09 200  
fax +48 (61) 85 09 201  
www.gtfr.pl

Dla Akcjonariuszy Koszalińskiego Przedsiębiorstwa Przemysłu Drzewnego Spółka Akcyjna

- 1 Dokonałmy przeglądu załączonego półrocznego skróconego sprawozdania finansowego Koszalińskiego Przedsiębiorstwa Przemysłu Drzewnego Spółka Akcyjna (Spółka) z siedzibą w Szczecinku, ul. Waryńskiego 2, na które składa się bilans sporządzony na dzień 30 czerwca 2011 roku, rachunek zysków i strat, zestawienie zmian w kapitale (funduszu) własnym, rachunek przepływów pieniężnych za okres od 1 stycznia 2011 roku do 30 czerwca 2011 roku oraz skrócona informacja dodatkowa.
- 2 Za zgodność tego półrocznego skróconego sprawozdania finansowego z obowiązującymi przepisami odpowiada Zarząd Spółki. Naszym zadaniem było dokonanie przeglądu tego półrocznego skróconego sprawozdania.
- 3 Przegląd przeprowadziliśmy stosownie do:
  - przepisów Ustawy z dnia 29 września 1994 roku o rachunkowości (tekst jednolity: Dz. U. z 2009 roku Nr 152, poz. 1223, z późniejszymi zmianami),
  - postanowień krajowych standardów rewizji finansowej, wydanych przez Krajową Radę Biegłych Rewidentów.



Wskazane wyżej standardy nakładają na nas obowiązek zaplanowania i przeprowadzenia przeglądu w taki sposób, aby uzyskać umiarkowaną pewność, że sprawozdanie finansowe nie zawiera istotnych nieprawidłowości.

Przeglądu dokonaliśmy głównie drogą analizy danych półrocznego skróconego sprawozdania finansowego, wglądu w księgi rachunkowe oraz wykorzystania informacji uzyskanych od Zarządu oraz personelu odpowiedzialnego za finanse i rachunkowość Spółki.

Zakres i metoda przeglądu sprawozdania finansowego istotnie różni się od badań leżących u podstaw opinii wyrażanej o zgodności z wymagającymi zastosowania zasadami (polityka) rachunkowości rocznego sprawozdania finansowego oraz o jego rzetelności i jasności, dlatego nie możemy wydać takiej opinii o załączonym półrocznym skróconym sprawozdaniu.

- 4 Dokonany przez nas przegląd nie wykazał niczego, co nie pozwoliłoby stwierdzić, że półroczne skrócone sprawozdanie finansowe zostało przygotowane, we wszystkich istotnych aspektach, zgodnie z zasadami rachunkowości określonymi w ustawie z dnia 29 września 1994 roku o rachunkowości i wydanymi na jej podstawie przepisami oraz z przepisami rozporządzenia Ministra Finansów z dnia 19 lutego 2009 roku 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. Nr 33, poz. 259 z późniejszymi zmianami).

Elżbieta Grześkowiak

Biegły Rewident nr 5014  
Kluczowy biegły rewident przeprowadzający badanie w imieniu  
Grant Thornton Frąckowiak Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością Sp. k.,  
Poznań, pl. Wiosny Ludów 2, podmiot uprawniony do badania sprawozdań finansowych,  
numer ewidencyjny 3654

Poznań, dnia 22 sierpnia 2011 roku.

Koszalińskie Przedsiębiorstwo  
Przemysłu Drzewnego  
Spółka Akcyjna  
w Szczecinku

### **OŚWIADCZENIE ZARZĄDU**

**dotyczące sprawozdania finansowego i sprawozdania z działalności emitenta za I półrocze 2011 r.**

Oświadczamy, że wedle naszej najlepszej wiedzy:

- półroczne skrócone sprawozdanie finansowe i dane porównywalne sporządzone zostały zgodnie z obowiązującymi zasadami rachunkowości i odzwierciedlają w sposób prawdziwy, rzetelny i jasny sytuację majątkową i finansową oraz wynik finansowy Spółki.
- półroczne sprawozdanie z działalności emitenta zawiera prawdziwy obraz rozwoju i osiągnięć oraz sytuacji Spółki, w tym opis podstawowych zagrożeń i ryzyka.

Szczecinek, dnia 22.08.2011 r.

Bożena Czerwińska-Lasak  
Wiceprezes Zarządu

Marek Szumowicz-Włodarczyk  
Prezes Zarządu

Koszalińskie Przedsiębiorstwo  
Przemysłu Drzewnego  
Spółka Akcyjna  
w Szczecinku

**OŚWIADCZENIE ZARZĄDU**  
**dotyczące audytora dokonującego przeglądu sprawozdania finansowego Spółki**  
**za I półrocze 2011 r.**

Oświadczamy, że podmiot uprawniony do badania sprawozdań finansowych, dokonujący przeglądu półrocznego skróconego sprawozdania finansowego został wybrany zgodnie z przepisami prawa. Podmiot ten oraz biegły rewident dokonujący tego przeglądu sprawozdania finansowego spełniają warunki do wydania bezstronnego i niezależnego raportu z przeglądu półrocznego skróconego sprawozdania finansowego, zgodnie z obowiązującymi przepisami prawa krajowego i normami zawodowymi.

Szczecinek, dnia 22.08.2011 r.

Bożena Czerwińska-Lasak  
Wiceprezes Zarządu

Marek Szumowicz-Włodarczyk  
Prezes Zarządu

WYBRANE DANE FINANSOWE	w tys. zł		w tys. EUR	
	półrocze / 2011	półrocze / 2010	półrocze / 2011	półrocze / 2010
Zadeklarowana lub wypłacona dywidenda na jedną akcję (w zł/EUR)				

Poszczególne pozycje bilansu przeliczono na euro według średniego kursu NBP obowiązującego na dzień bilansowy i wynoszącego 3,9866 zł/euro dla 2011 r. i 3,9603 zł/euro na 31.12.2010 r. (pkt: IX do XIV i XVII).

Poszczególne pozycje rachunku zysków i strat oraz rachunku przepływów pieniężnych przeliczono na euro według kursu stanowiącego średnią arytmetyczną średnich kursów ustalonych przez NBP, obowiązujących na ostatni dzień każdego zakończonego miesiąca półrocza obrotowego i wynoszącego 3,9673 zł/euro dla 2011 r. i 4,0042 zł/euro dla 2010 r.

Rozwodnione wartości w raportowanym okresie nie występują.

Raport powinien zostać przekazany Komisji Nadzoru Finansowego, spółce prowadzącej rynek regulowany oraz do publicznej wiadomości za pośrednictwem agencji informacyjnej zgodnie z przepisami prawa

## PÓLROCZNE SPRAWOZDANIE FINANSOWE

### BILANS

	Noty	w tys. zł		
		półrocze / 2011	2010	półrocze / 2010
<b>AKTYWA</b>				
I. Aktywa trwałe		54 097	53 609	55 363
1. Wartości niematerialne i prawne, w tym:		1 338	1 629	1 915
2. Rzeczowe aktywa trwałe		48 886	47 557	49 310
3. Inwestycje długoterminowe		1 005	1 056	1 107
3.1. Nieruchomości		1 005	1 056	1 107
4. Długoterminowe rozliczenia międzyokresowe		2 868	3 367	3 031
4.1. Aktywa z tytułu odroczonego podatku dochodowego		2 868	3 367	3 031
II. Aktywa obrotowe		57 425	44 722	53 562
1. Zapasy		27 632	24 353	25 322
2. Należności krótkoterminowe		28 450	19 447	26 596
2.1. Od jednostek powiązanych		1 125	472	782
2.2. Od pozostałych jednostek		27 325	18 975	25 814
3. Inwestycje krótkoterminowe		1 293	756	1 433
3.1. Krótkoterminowe aktywa finansowe		1 293	756	1 433
a) w pozostałych jednostkach		79	37	7
b) środki pieniężne i inne aktywa pieniężne		1 214	719	1 426
4. Krótkoterminowe rozliczenia międzyokresowe		50	166	211
<b>Aktywa razem</b>		<b>111 522</b>	<b>98 331</b>	<b>108 925</b>
<b>PASYWA</b>				
I. Kapitał własny		49 960	47 283	49 185
1. Kapitał zakładowy		5 094	5 094	5 094
2. Kapitał zapasowy		42 189	43 844	43 844
3. Zysk (strata) netto		2 677	-1 655	247
II. Zobowiązania i rezerwy na zobowiązania		61 562	51 048	59 740
1. Rezerwy na zobowiązania		7 340	5 455	5 358
1.1. Rezerwa z tytułu odroczonego podatku dochodowego		494	503	453
1.2. Rezerwa na świadczenia emerytalne i podobne		4 985	4 159	3 896
a) długoterminowa		3 964	3 138	2 818
b) krótkoterminowa		1 021	1 021	1 078
1.3. Pozostałe rezerwy		1 861	793	1 009
a) krótkoterminowe		1 861	793	1 009
2. Zobowiązania długoterminowe		11 361	9 103	10 459
2.1. Wobec pozostałych jednostek		11 361	9 103	10 459
3. Zobowiązania krótkoterminowe		42 265	35 850	43 242
3.1. Wobec jednostek powiązanych		50	47	0
3.2. Wobec pozostałych jednostek		41 066	35 191	42 038
3.3. Fundusze specjalne		1 149	612	1 204
4. Rozliczenia międzyokresowe		596	640	681
4.1. Inne rozliczenia międzyokresowe		596	640	681
a) długoterminowe		503	547	592
b) krótkoterminowe		93	93	89
<b>Pasywa razem</b>		<b>111 522</b>	<b>98 331</b>	<b>108 925</b>
Wartość księgowa		49 960	47 283	49 185
Liczba akcji (w szt.)		1 622 400	1 622 400	1 622 400

	Noty	w tys. zł		
		półrocze / 2011	2010	półrocze / 2010
Wartość księgowa na jedną akcję (w zł)		30,79	29,14	30,32

**POZYCJE POZABILANSOWE**

	Noty	w tys. zł		
		półrocze / 2011	2010	półrocze / 2010
Należności warunkowe				
1. Zobowiązania warunkowe		911	911	911
1.1. Na rzecz pozostałych jednostek (z tytułu)		911	911	911
- Zarząd Spółki - odprawy w przypadku rozwiązania umowy o pracę		911	911	911
Pozycje pozabilansowe, razem		911	911	911

**RACHUNEK ZYSKÓW I STRAT**

	Noty	w tys. zł	
		półrocze / 2011	półrocze / 2010
I. Przychody netto ze sprzedaży produktów, towarów i materiałów, w tym:		115 375	99 322
- od jednostek powiązanych		6 679	4 554
1. Przychody netto ze sprzedaży produktów		104 176	88 820
2. Przychody netto ze sprzedaży towarów i materiałów		11 199	10 502
II. Koszty sprzedanych produktów, towarów i materiałów, w tym:		91 620	79 156
1. Koszt wytworzenia sprzedanych produktów		83 050	71 157
2. Wartość sprzedanych towarów i materiałów		8 570	7 999
III. Zysk (strata) brutto ze sprzedaży		23 755	20 166
IV. Koszty sprzedaży		6 465	7 244
V. Koszty ogólnego zarządu		13 408	11 666
VI. Zysk (strata) ze sprzedaży		3 882	1 256
VII. Pozostałe przychody operacyjne		1 732	1 176
1. Zysk ze zbycia niefinansowych aktywów trwałych		646	64
2. Inne przychody operacyjne		1 086	1 112
VIII. Pozostałe koszty operacyjne		1 234	1 124
1. Aktualizacja wartości aktywów niefinansowych		888	634
2. Inne koszty operacyjne		346	490
IX. Zysk (strata) z działalności operacyjnej		4 380	1 308
X. Przychody finansowe		350	229
1. Odsetki, w tym:		253	229
2. Inne		97	
XI. Koszty finansowe		1 332	1 157
1. Odsetki w tym:		1 110	993
2. Inne		222	164
XII. Zysk (strata) z działalności gospodarczej		3 398	380
XIII. Zysk (strata) brutto		3 398	380
XIV. Podatek dochodowy		721	133
a) część bieżąca		232	
b) część odroczone		489	133
XV. Zysk (strata) netto		2 677	247
Zysk (strata) netto (zanualizowany)		775	-1 094
Średnia ważona liczba akcji zwykłych (w szt.)		1 622 400	1 622 400
Zysk (strata) na jedną akcję zwykłą (w zł)		0,48	-0,68

Sposób liczenia zysku netto zanualizowanego:

1. dla 2011 r. = strata za 2010 r. minus zysk za I półrocze 2010 r. plus zysk za I półrocze 2011 r.  
-1655-247+2677=775

2. dla 2010 r. = strata za 2009 r. minus zysk za I półrocze 2009 r. plus zysk za I półrocze 2010 r.  
-1203-139+248=-1094



**ZESTAWIENIE ZMIAN W KAPITALE WŁASNYM**

	w tys. zł		
	półrocze / 2011	2010	półrocze / 2010
I. Kapitał własny na początek okresu (BO)	47 283	48 938	48 938
I.a. Kapitał własny na początek okresu (BO), po uzgodnieniu do danych porównywalnych	47 283	48 938	48 938
1. Kapitał zakładowy na początek okresu	5 094	5 094	5 094
1.1. Kapitał zakładowy na koniec okresu	5 094	5 094	5 094
2. Kapitał zapasowy na początek okresu	43 844	45 047	45 047
2.1. Zmiany kapitału zapasowego	-1 655	-1 203	-1 203
a) zmniejszenia (z tytułu)	1 655	1 203	1 203
- pokrycia straty	1 655	1 203	1 203
2.2. Kapitał zapasowy na koniec okresu	42 189	43 844	43 844
3. Zysk (strata) z lat ubiegłych na początek okresu	-1 655	-1 203	-1 203
3.1. Strata z lat ubiegłych na początek okresu	1 655	1 203	1 203
3.2. Strata z lat ubiegłych na początek okresu, po uzgodnieniu do danych porównywalnych	1 655	1 203	1 203
a) zmniejszenia (z tytułu)	1 655	1 203	1 203
- pokrycia straty kapitałem zapasowym	1 655	1 203	1 203
3.3. Strata z lat ubiegłych na koniec okresu		0	
3.4. Zysk (strata) z lat ubiegłych na koniec okresu			0
4. Wynik netto	2 677	-1 655	247
a) zysk netto	2 677		247
b) strata netto		1 655	
II. Kapitał własny na koniec okresu (BZ)	49 960	47 283	49 185
III. Kapitał własny, po uwzględnieniu proponowanego podziału zysku (pokrycia straty)	49 960	47 283	49 185

**RACHUNEK PRZEPIYWÓW PIENIĘŻNYCH**

	w tys. zł	
	półrocze / 2011	półrocze / 2010
A. Przepływy środków pieniężnych z działalności operacyjnej		
I. Zysk (strata) netto	2 677	247
II. Korekty razem	-1 440	2 332
1. Amortyzacja	3 823	3 876
2. (Zysk) straty z tytułu różnic kursowych	-87	105
3. Odsetki i udziały w zyskach (dywidendy)	952	858
4. (Zysk) strata z działalności inwestycyjnej	-568	-63
5. Zmiana stanu rezerw	1 885	311
6. Zmiana stanu zapasów	-3 280	2 080
7. Zmiana stanu należności	-9 003	-6 890
8. Zmiana stanu zobowiązań krótkoterminowych, z wyjątkiem pożyczek i kredytów	4 224	2 075
9. Zmiana stanu rozliczeń międzyokresowych	569	-30
10. Inne korekty	45	10
III. Przepływy pieniężne netto z działalności operacyjnej (I+II) - metoda pośrednia	1 237	2 579
B. Przepływy środków pieniężnych z działalności inwestycyjnej		
I. Wpływy	673	128
1. Zbycie wartości niematerialnych i prawnych oraz rzeczowych aktywów trwałych	673	128
II. Wydatki	3 957	1 965
1. Nabycie wartości niematerialnych i prawnych oraz rzeczowych aktywów trwałych	3 957	1 965
III. Przepływy pieniężne netto z działalności inwestycyjnej (I-II)	-3 284	-1 837
C. Przepływy środków pieniężnych z działalności finansowej		
I. Wpływy	5 988	3 553
1. Kredyty i pożyczki	5 944	3 428
2. Inne wpływy finansowe	44	125
II. Wydatki	3 446	3 337
1. Spłaty kredytów i pożyczek	1 992	2 086
2. Płatności zobowiązań z tytułu umów leasingu finansowego	568	446
3. Odsetki	886	805
III. Przepływy pieniężne netto z działalności finansowej (I-II)	2 542	216
D. Przepływy pieniężne netto, razem (A.III+/-B.III+/-C.III)	495	958
E. Bilansowa zmiana stanu środków pieniężnych, w tym:	495	958

	w tys. zł	
	półrocze / 2011	półrocze / 2010
F. Środki pieniężne na początek okresu	719	468
G. Środki pieniężne na koniec okresu (F+/- D), w tym:	1 214	1 426
- o ograniczonej możliwości dysponowania	442	516

Poz. C.I.2. Inne wpływy finansowe  
- dodatnie różnice kursowe z tytułu zrealizowanych transakcji forward 44 tys. zł.

## INFORMACJA DODATKOWA do sprawozdania finansowego za I półrocze 2011 r.

### I. ZASADY PRZYJĘTE PRZY SPORZĄDZANIU RAPORTU

Raport sporządzono wg zasad określonych w ustawie o rachunkowości. Przyjęte przez Spółkę, zgodnie z art. 10 ww. ustawy, zasady (polityka) rachunkowości zostały przedstawione w raporcie rocznym za 2010 r.

Dane wykazane w raporcie zostały sporządzone z zastosowaniem zasad wyceny aktywów i pasywów oraz pomiaru wyniku finansowego netto określonych na dzień bilansowy, z uwzględnieniem korekt z tytułu odpisów aktualizujących wartość składników aktywów oraz rezerw, w tym rezerwy i aktywów z tytułu odroczonego podatku dochodowego.

W niniejszym śródrocznym sprawozdaniu finansowym dokonano:

1) w bilansie zmiany prezentacji oddanych w dzierżawę składników majątku

Dotąd wartość netto środków trwałych oddanych w dzierżawę prezentowano w bilansie w pozycji „A.II. Rzeczowe aktywa trwałe”. W wyniku zmiany składniki te zostały zaprezentowane w pozycji „A.IV. Inwestycje długoterminowe”. W związku z tym zaszła konieczność przekształcenia danych porównywalnych. W bilansie sporządzonym na 31.12.2010 r. zmiana spowodowała zmniejszenie wartości rzeczowych aktywów trwałych o 1 016 tys. zł oraz zwiększenie o tę samą kwotę wartości długoterminowych inwestycji w nieruchomości.

Natomiast w bilansie sporządzonym na dzień 30.06.2010 r. wystąpiło przesunięcie między takimi samymi pozycjami na kwotę 1 065 tys. zł.

2) w rachunku zysków i strat zmiany prezentacji odpisów aktualizujących wartość zapasów wyrobów gotowych z tytułu wyceny powyżej ich kosztu wytworzenia.

Utworzenie odpisu prezentowane było w pozycji „H.II. Aktualizacja wartości aktywów niefinansowych”, natomiast zmniejszenie odpisu jako korekta naliczenia w pozycji „G.III. Inne przychody finansowe”. W przypadku comiesięcznej weryfikacji wartości zapasów jakiej dokonuje Spółka bardziej przejrzystą jest prezentacja tych odpisów w postaci salda. Saldo z tego tytułu zostało pokazane w kosztach jako nadwyżka odpisów utworzonych nad ich zmniejszeniem.

Zmiana prezentacji powoduje konieczność przekształcenia danych porównywalnych.

W związku z tym w rachunku zysków i strat sporządzonym za okres 01.01.-30.06.2010 r. ulegają zmniejszeniu przychody finansowe w pozycji „G.III. Inne przychody finansowe” oraz koszty finansowe w pozycji „H.II. Aktualizacja wartości aktywów niefinansowych” o kwotę 1 036 tys. zł, czyli o wartość zmniejszonych odpisów.

3) zmiany prezentacji w rachunku przepływów pieniężnych różnic kursowych powstałych przy sprzedaży waluty obcej

Różnice kursowe z tytułu sprzedaży waluty obcej prezentowane były w pozycji „A.II. Zyski (straty) z tytułu różnic kursowych” oraz w pozycjach „C.I.4. Inne wpływy finansowe” i „C.II.9. Inne wydatki finansowe”. Aktualnie różnice te nie będą korygowały przepływów z działalności operacyjnej i finansowej. W związku ze zmianą konieczne jest przekształcenie danych porównywalnych. W rachunku przepływów pieniężnych sporządzonym za okres 01.01.-30.06.2010 r. zmiana spowodowała zwiększenie wartości przepływów netto z działalności operacyjnej w pozycji „A.II. Zyski (straty) z tytułu różnic kursowych” oraz zmniejszenie wartości przepływów netto z działalności finansowej o kwotę 715 tys. zł, z tego zmniejszeniu uległy wpływy finansowe w pozycji „C.I.4. Inne wpływy finansowe” o kwotę 719 tys. zł oraz wydatki finansowe w pozycji „C.II.9. Inne wydatki finansowe” o kwotę 4 tys. zł.

Powyższe zmiany nie wpływają na wynik finansowy i kapitał w żadnym z prezentowanych okresów.

**II. ZMIANY ODPISÓW AKTUALIZUJĄCYCH I REZERW (zwiększenia „+”, zmniejszenia „-”)**

<b>Odpisy aktualizujące aktywa</b> w tym:	<b>-421</b>
1. Należności	97
2. Zapasy	-20
3. Odroczoney podatek dochodowy	-498
<b>Rezerwy</b> w tym na:	<b>1 885</b>
1. Odroczoney podatek dochodowy	-9
2. Nagrody jubileuszowe i odprawy emerytalne	826
3. Naprawy gwarancyjne	-4
4. Wynagrodzenia	434
5. Urlopy	-15
6. Opłaty z tytułu ochrony środowiska	-2
7. Czynniki związane z sezonowością	660
8. Inne zobowiązania	-5

**III. OPIS ISTOTNYCH DOKONAŃ LUB NIEPOWODZEŃ**

W I półroczu br. do kategorii dokonań można zaliczyć uzyskanie dodatniego wyniku finansowego przy 27% wzroście cen surowca drzewnego w porównaniu do I półrocza roku poprzedniego.

**IV. CZYNNIKI I ZDARZENIA (W TYM NIETYPOWE) MAJĄCE ZNACZĄCY WPŁYW NA WYNIK FINANSOWY**

Sytuacja w I półroczu 2011 r. kształtowała się głównie pod wpływem niekorzystnych wiadomości o problemach finansowych niektórych państw strefy euro, a także potencjalnych zagrożeń w gospodarce USA. Spowodowało to silne perturbacje na rynkach finansowych, których skutki widoczne były także w gospodarce polskiej. Znaczne wahania kursów walut przełożyły się bezpośrednio na poziom przychodów uzyskiwanych z sprzedaży eksportowej, natomiast zmniejszenie poziomu bankowych kredytów hipotecznych spowodowało wyhamowanie dynamiki w branży budowlanej, w której działa znaczna część naszych klientów.

Mimo takiej sytuacji Spółka zwiększyła sprzedaż w kraju o 22% w porównaniu do takiego samego okresu roku poprzedniego.

Niezmiennie stałym czynnikiem wpływającym, zazwyczaj negatywnie, na wynik finansowy są ceny surowca drzewnego kreowane przez Lasy Państwowe, wykorzystujące dominującą pozycję na krajowym rynku surowca drzewnego. Skutkiem tego był wzrost cen surowca o ponad 27% w odniesieniu do I półrocza roku poprzedniego. Wzrost ten został zrekompensowany znaczącym zwiększeniem przychodów ze sprzedaży (o 16% w porównaniu do I półrocza 2010 r.)

Utrzymująca się nadal słaba koniunktura na składach handlowych nie pozwala na wypracowanie dodatniego wyniku finansowego przez te jednostki.

Spadek wskaźnika fluktuacji przełożył się na wzrost o 0,8 mln zł rezerw na nagrody jubileuszowe i odprawy emerytalne (naliczanych metodą aktuarialną).

Pozytywny wpływ na wynik finansowy, w wysokości około 0,5 mln zł, miała transakcja sprzedaży nieruchomości w Szczecinku (Klub Drzewiarz).

**V. OBJAŚNIENIA DOTYCZĄCE SEZONOWOŚCI LUB CYKLICZNOŚCI**

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 początku roku czynniki atmosferyczne były typowe dla okresu zimowego, w związku z tym ich wpływ na działalność produkcyjną nie odbiegał od standardowego dla tej pory roku.

#### **VI. INFORMACJA DOTYCZĄCA EMISJI, WYKUPU I SPŁATY NIEUDZIAŁOWYCH I KAPITAŁOWYCH PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH**

Spółka nie przeprowadziła emisji żadnych instrumentów finansowych.

#### **VII. INFORMACJE DOTYCZĄCE WYPŁACONEJ LUB DEKLAROWANEJ DYWIDENDY**

Spółka za 2010 r. poniosła stratę i nie wypłacono dywidendy.

#### **VIII. ZDARZENIA PO DACIE SPRAWOZDANIA, NIEUJĘTE W NIM, A MOGĄCE ZNACZĄCO WPLYNAĆ NA PRZYSZŁE WYNIKI FINANSOWE**

Od dnia bilansowego do dnia przekazania niniejszego raportu zdarzenia takie nie wystąpiły.

#### **IX. INFORMACJA DOTYCZĄCA ZMIAN ZOBOWIĄZAŃ WARUNKOWYCH LUB AKTYWÓW WARUNKOWYCH, KTÓRE NASTĄPIŁY OD CZASU ZAKOŃCZENIA OSTATNIEGO ROKU OBROTOWEGO**

Przedstawiony poziom zobowiązań warunkowych nie uległ zmianie w stosunku do wykazanego w raporcie rocznym za 2010 r.

## 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 Wierzchowie,
- 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 (ploty, 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 NAJMNIJ 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 powiązаныmi 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 ZAGROZEŃ 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.

**RYZYKO 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 konkutowanie z innymi firmami na poziomie zakupu surowca.

**RYZYKO 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.

**RYZYKO 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.

**RYZYKO 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.

**RYZYKO ZWIĄZANE Z BRAKIEM UBEZPECZENIA RYZYKA OD OGNIA**

---

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.**NAKLĄDY 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. Pozostała 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 złotówki, 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. wygasła 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 WPLYW 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.