

☐ skorygowany

KOMISJA NADZORU FINANSOWEGO

Raport półroczny SA-P 2015

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

Za półrocze bieżącego roku obrotowego 2015 obejmujące okres od 2015-01-01 do 2015-06-30
 oraz za półrocze poprzedniego roku obrotowego 2014 obejmujące okres od 2014-01-01 do 2014-06-30

data przekazania: 2015-08-31

KOSZALIŃSKIE PRZEDSIĘBIORSTWO PRZEMYSŁU DRZEWNEGO SA

(pełna nazwa emitenta)

KPPD

Drzewny (drz)

(skrótowa nazwa emitenta)

(sektor wg klasyfikacji GPW w Warszawie / branża)

78-400

Szczecinek

(kod pocztowy)

(miejscowość)

Waryńskiego

2

(ulica)

(numer)

094 37 49 700

094 37 49 783

(telefon)

(fax)

kppd@kppd.pl

www.kppd.pl

(e-mail)

(www)

6730006231

330348087

(NIP)

(REGON)

Grant Thornton Frąckowiak Sp. z o.o. Sp. k., 61-131 Poznań, ul. Abpa A. Baraniaka 88 E.

(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 / 2015	półrocze / 2014	półrocze / 2015	półrocze / 2014
I. Przychody netto ze sprzedaży produktów, towarów i materiałów	141 317	137 870	34 183	32 996
II. Zysk (strata) z działalności operacyjnej	3 092	6 827	748	1 634
III. Zysk (strata) brutto	3 014	6 208	729	1 486
IV. Zysk (strata) netto	2 350	4 929	568	1 180
V. Przepływy pieniężne netto z działalności operacyjnej	7 728	6 745	1 869	1 614
VI. Przepływy pieniężne netto z działalności inwestycyjnej	-4 924	-4 840	-1 191	-1 158
VII. Przepływy pieniężne netto z działalności finansowej	-1 321	-2 102	-320	-503
VIII. Przepływy pieniężne netto, razem	1 483	-197	359	-47
IX. Aktywa, razem (na koniec półrocza bieżącego roku obrotowego i na koniec poprzedniego roku obrotowego)	131 930	125 174	31 454	29 368
X. Zobowiązania i rezerwy na zobowiązania (na koniec półrocza bieżącego roku obrotowego i na koniec poprzedniego roku obrotowego)	67 092	62 686	15 996	14 707
XI. Zobowiązania długoterminowe (na koniec półrocza bieżącego roku obrotowego i na koniec poprzedniego roku obrotowego)	13 128	14 314	3 130	3 358
XII. Zobowiązania krótkoterminowe (na koniec półrocza bieżącego roku obrotowego i na koniec poprzedniego roku obrotowego)	42 391	37 973	10 107	8 909
XIII. Kapitał własny (na koniec półrocza bieżącego roku obrotowego i na koniec poprzedniego roku obrotowego)	64 838	62 488	15 458	14 661
XIV. Kapitał zakładowy (na koniec półrocza bieżącego roku obrotowego i na koniec poprzedniego roku obrotowego)	5 094	5 094	1 214	1 195
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)	1,45	3,04	0,35	0,73
Rozwodniony zysk (strata) na jedną akcję zwykłą (w zł/EUR)				
XVII. Wartość księgowa na jedną akcję (w zł/EUR) (na koniec półrocza bieżącego roku obrotowego i na koniec poprzedniego roku obrotowego)	39,96	38,52	9,53	9,04



Grant Thornton

An instinct for growth™

Raport niezależnego biegłego rewidenta z przeglądu półrocznego skróconego sprawozdania finansowego sporządzonego za okres od 1 stycznia 2015 roku do 30 czerwca 2015 roku

Grant Thornton Frąckowiak Spółka
z ograniczoną odpowiedzialnością sp. k.
ul. Abpa Antoniego Baraniaka 88 E
61-131 Poznań
Polska

T +48 61 62 51 100
F +48 61 62 51 101
www.GrantThornton.pl

Dla Akcjonariuszy Koszalińskiego Przedsiębiorstwa Przemysłu Drzewnego Spółka Akcyjna

- 1 Dokonałiśmy 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 2015 roku, rachunek zysków i strat, zestawienie zmian w kapitale (funduszu) własnym, rachunek przepływów pieniężnych za okres od 1 stycznia 2015 roku do 30 czerwca 2015 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 2013 roku, poz. 330, 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 (polityką) 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 (tekst jednolity: Dz. U. z 2014 roku, poz. 133).

Elżbieta Grześkowiak

Biegły Rewident nr 5014

Kluczowy biegły rewident przeprowadzający przegląd w imieniu
Grant Thornton Frąckowiak Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością sp. k.,
Poznań, ul. Abpa Antoniego Baraniaka 88 E, podmiot uprawniony do badania sprawozdań
finansowych, numer ewidencyjny 3654

Poznań, dnia 21 sierpnia 2015 roku.

Koszalińskie Przedsiębiorstwo
Przemysłu Drzewnego
Spółka Akcyjna
w Szczecinku

OŚWIADCZENIE ZARZĄDU
dotyczące sprawozdania finansowego i sprawozdania z działalności emitenta
za I półrocze 2015 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 21.08.2015 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 2015 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 21.08.2015 r.

Bożena Czerwińska-Lasak
Wiceprezes Zarządu

Marek Szumowicz-Włodarczyk
Prezes Zarządu

WYBRANE DANE FINANSOWE	w tys. zł		w tys. EUR	
	półrocze / 2015	półrocze / 2014	półrocze / 2015	półrocze / 2014
Rozwodniona wartość księgowa na jedną akcję (w zł/EUR) (na koniec półrocza bieżącego roku obrotowego i na koniec poprzedniego roku obrotowego)				
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 4,1944 zł/euro dla 2015 r. i 4,2623 zł/euro na 31.12.2014 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 4,1341 zł/euro dla 2015 r. i 4,1784 zł/euro dla 2014 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

PÓŁROCZNE SPRAWOZDANIE FINANSOWE

BILANS

	Noty	w tys. zł		
		półrocze / 2015	2014	półrocze / 2014
AKTYWA				
I. Aktywa trwałe		70 445	67 762	66 621
1. Wartości niematerialne i prawne, w tym:		140	318	618
2. Rzeczowe aktywa trwałe		66 769	64 101	62 644
3. Inwestycje długoterminowe		735	882	819
3.1. Nieruchomości		735	782	719
3.2. Długoterminowe aktywa finansowe			100	100
a) w pozostałych jednostkach			100	100
b) - inne długoterminowe aktywa finansowe			100	100
4. Długoterminowe rozliczenia międzyokresowe		2 801	2 461	2 540
4.1. Aktywa z tytułu odroczonego podatku dochodowego		2 801	2 461	2 540
II. Aktywa obrotowe		61 485	57 412	67 900
1. Zapasy		30 080	33 285	32 843
2. Należności krótkoterminowe		28 813	23 093	30 577
2.1. Od jednostek powiązanych		394	247	512
2.2. Od pozostałych jednostek		28 419	22 846	30 065
3. Inwestycje krótkoterminowe		2 358	777	4 406
3.1. Krótkoterminowe aktywa finansowe		2 358	777	4 406
a) w pozostałych jednostkach		100	2	124
b) środki pieniężne i inne aktywa pieniężne		2 258	775	4 282
4. Krótkoterminowe rozliczenia międzyokresowe		234	257	74
A k t y w a r a z e m		131 930	125 174	134 521
PASywa				
I. Kapitał własny		64 838	62 488	63 364
1. Kapitał zakładowy		5 094	5 094	5 094
2. Kapitał zapasowy		57 394	53 341	53 341
3. Zysk (strata) netto		2 350	4 053	4 929
II. Zobowiązania i rezerwy na zobowiązania		67 092	62 686	71 157
1. Rezerwy na zobowiązania		11 188	9 959	10 776
1.1. Rezerwa z tytułu odroczonego podatku dochodowego		404	426	435
1.2. Rezerwa na świadczenia emerytalne i podobne		8 274	7 701	7 533
a) długoterminowa		6 842	6 269	6 445
b) krótkoterminowa		1 432	1 432	1 088
1.3. Pozostałe rezerwy		2 510	1 832	2 808
a) krótkoterminowe		2 510	1 832	2 808
2. Zobowiązania długoterminowe		13 128	14 314	14 393
2.1. Wobec pozostałych jednostek		13 128	14 314	14 393
3. Zobowiązania krótkoterminowe		42 391	37 973	45 472
3.1. Wobec jednostek powiązanych		45	307	193
3.2. Wobec pozostałych jednostek		41 644	37 075	44 561
3.3. Fundusze specjalne		702	591	718
4. Rozliczenia międzyokresowe		385	440	516
4.1. Inne rozliczenia międzyokresowe		385	440	516

	Noty	w tys. zł		
		półrocze / 2015	2014	półrocze / 2014
a) długoterminowe		279	307	331
b) krótkoterminowe		106	133	185
P a s y w a r a z e m		131 930	125 174	134 521

Wartość księgowa		64 838	62 488	63 364
Liczba akcji (w szt.)		1 622 400	1 622 400	1 622 400
Wartość księgowa na jedną akcję (w zł)		39,96	38,52	39,06

POZYCJE POZABILANSOWE

	Noty	w tys. zł		
		półrocze / 2015	2014	półrocze / 2014
Należności warunkowe				
1. Zobowiązania warunkowe		911	911	911
1.1. Na rzecz pozostałych jednostek (z tytułu)		911	911	911
- Zarząd Spółki - odpisy w przypadku rozwiązania umowy o pracę		911	911	911
P o z y c j e p o z a b i l a n s o w e, r a z e m		911	911	911

RACHUNEK ZYSKÓW I STRAT

	Noty	w tys. zł	
		półrocze / 2015	półrocze / 2014
I. Przychody netto ze sprzedaży produktów, towarów i materiałów, w tym:		141 317	137 870
- od jednostek powiązanych		1 731	3 261
1. Przychody netto ze sprzedaży produktów		133 053	129 590
2. Przychody netto ze sprzedaży towarów i materiałów		8 264	8 280
II. Koszty sprzedanych produktów, towarów i materiałów, w tym:		116 407	109 351
1. Koszt wytworzenia sprzedanych produktów		110 330	103 043
2. Wartość sprzedanych towarów i materiałów		6 077	6 308
III. Zysk (strata) brutto ze sprzedaży		24 910	28 519
IV. Koszty sprzedaży		7 487	7 768
V. Koszty ogólnego zarządu		14 122	14 281
VI. Zysk (strata) ze sprzedaży		3 301	6 470
VII. Pozostałe przychody operacyjne		672	1 159
1. Zysk ze zbycia niefinansowych aktywów trwałych		107	151
2. Dotacje		81	129
3. Inne przychody operacyjne		484	879
VIII. Pozostałe koszty operacyjne		881	802
1. Aktualizacja wartości aktywów niefinansowych		788	682
2. Inne koszty operacyjne		93	120
IX. Zysk (strata) z działalności operacyjnej		3 092	6 827
X. Przychody finansowe		639	296
1. Odsetki, w tym:		160	268
2. Inne		479	28
XI. Koszty finansowe		717	915
1. Odsetki w tym:		704	902
2. Inne		13	13
XII. Zysk (strata) z działalności gospodarczej		3 014	6 208
XIII. Zysk (strata) brutto		3 014	6 208
XIV. Podatek dochodowy		664	1 279
a) część bieżąca		1 026	1 580
b) część odroczone		-362	-301
XV. Zysk (strata) netto		2 350	4 929

Zysk (strata) netto (zannualizowany)		1 474	5 564
Średnia ważona liczba akcji zwykłych (w szt.)		1 622 400	1 622 400
Zysk (strata) na jedną akcję zwykłą (w zł)		0,91	3,43

Sposób obliczania zysku zanualizowanego:

1. dla 2015 r. = zysk za 2014 minus zysk za I półrocze 2014 r. plus zysk za I półrocze 2015 r.:

4 053 - 4 929 + 2 350 = 1 474

2. dla 2014 r. = zysk za 2013 r. minus zysk za I półrocze 2013 r. plus zysk za I półrocze 2014 r.:

3 959 - 3 324 + 4 929 = 5 564

ZESTAWIENIE ZMIAN W KAPITALE WŁASNYM

	w tys. zł		
	półrocze / 2015	2014	półrocze / 2014
I. Kapitał własny na początek okresu (BO)	62 488	58 435	58 435
I.a. Kapitał własny na początek okresu (BO), po uzgodnieniu do danych porównywalnych	62 488	58 435	58 435
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	53 341	49 382	49 382
2.1. Zmiany kapitału zapasowego	4 053	3 959	3 959
a) zwiększenia (z tytułu)	4 053	3 959	3 959
- z podziału zysku (ustawowo)	4 053	3 959	3 959
2.2. Kapitał zapasowy na koniec okresu	57 394	53 341	53 341
3. Zysk (strata) z lat ubiegłych na początek okresu	4 053	3 959	3 959
3.1. Zysk z lat ubiegłych na początek okresu, po uzgodnieniu do danych porównywalnych	4 053	3 959	3 959
a) zmniejszenia (z tytułu)	4 053	3 959	3 959
-	4 053	3 959	3 959
3.2. Zysk z lat ubiegłych na koniec okresu	0	0	0
4. Wynik netto	2 350	4 053	4 929
a) zysk netto	2 350	4 053	4 929
II. Kapitał własny na koniec okresu (BZ)	64 838	62 488	63 364
III. Kapitał własny, po uwzględnieniu proponowanego podziału zysku (pokrycia straty)	64 838	62 488	63 364

RACHUNEK PRZEPŁYWÓW PIENIĘŻNYCH

	w tys. zł	
	półrocze / 2015	półrocze / 2014
A. Przepływy środków pieniężnych z działalności operacyjnej		
I. Zysk (strata) netto	2 350	4 929
II. Korekty razem	5 378	1 816
1. Amortyzacja	3 833	3 259
2. (Zyski) straty z tytułu różnic kursowych	-520	-64
3. Odsetki i udziały w zyskach (dywidendy)	583	737
4. (Zysk) strata z działalności inwestycyjnej	-106	-148
5. Zmiana stanu rezerw	1 228	1 691
6. Zmiana stanu zapasów	3 204	1 141
7. Zmiana stanu należności	-5 720	-10 585
8. Zmiana stanu zobowiązań krótkoterminowych, z wyjątkiem pożyczek i kredytów	3 247	6 039
9. Zmiana stanu rozliczeń międzyokresowych	-371	-254
III. Przepływy pieniężne netto z działalności operacyjnej (I+/-II) - metoda pośrednia	7 728	6 745
B. Przepływy środków pieniężnych z działalności inwestycyjnej		
I. Wpływy	227	151
1. Zbycie wartości niematerialnych i prawnych oraz rzeczowych aktywów trwałych	127	151
2. Z aktywów finansowych, w tym:	100	
a) w pozostałych jednostkach	100	
- inne wpływy z aktywów finansowych	100	
II. Wydatki	5 151	4 991
1. Nabycie wartości niematerialnych i prawnych oraz rzeczowych aktywów trwałych	5 151	4 991
III. Przepływy pieniężne netto z działalności inwestycyjnej (I-II)	-4 924	-4 840
C. Przepływy środków pieniężnych z działalności finansowej		
I. Wpływy	2 944	2 012
1. Kredyty i pożyczki	2 306	679
2. Inne wpływy finansowe	638	1 333

	w tys. zł	
	półrocze / 2015	półrocze / 2014
II. Wydatki	4 265	4 114
1. Spłaty kredytów i pożyczek	3 058	2 762
2. Płatności zobowiązań z tytułu umów leasingu finansowego	658	677
3. Odsetki	542	670
4. Inne wydatki finansowe	7	5
III. Przepływy pieniężne netto z działalności finansowej (I-II)	-1 321	-2 102
D. Przepływy pieniężne netto, razem (A.III+/-B.III+/-C.III)	1 483	-197
E. Bilansowa zmiana stanu środków pieniężnych, w tym:	1 483	-197
F. Środki pieniężne na początek okresu	775	4 480
G. Środki pieniężne na koniec okresu (F+/- D), w tym:	2 258	4 283
- o ograniczonej możliwości dysponowania	563	3 546

Pozycja C.I.2 Inne wpływy to:

- zobowiązania z tytułu faktoringu 382 tys. zł
- dodatnie różnice kursowe z tytułu zrealizowanych transakcji forward 256 tys. zł

Pozycja C.II.4 Inne wydatki to:

- ujemne różnice kursowe z tytułu zrealizowanych transakcji forward 7 tys. zł

PODPISY OSÓB REPREZENTUJĄCYCH SPÓŁKĘ

Data	Imię i Nazwisko	Stanowisko/Funkcja	Podpis
2015-08-21	Marek Szumowicz-Włodarczyk	Prezes Zarządu	
2015-08-21	Bożena Czerwińska-Lasak	Wiceprezes Zarządu	

INFORMACJA DODATKOWA

do sprawozdania finansowego za I półrocze 2015 r.

I. ZASADY PRZYJĘTE PRZY SPORZĄDZANIU RAPORTU

Raport sporządzono wg zasad określonych w ustawie o rachunkowości. Przyjęte przez Spółkę, zgodnie z art.10 ustawy, zasady rachunkowości zostały przedstawione w raporcie rocznym za 2014 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 rezerw i aktywów z tytułu odroczonego podatku dochodowego.

II. OPIS ISTOTNYCH DOKONAŃ LUB NIEPOWODZEŃ WRAZ Z WYKAZEM NAJWAŻNIEJSZYCH ZDARZEŃ

Do istotnych dokonań należy zaliczyć uzyskanie dodatniego wyniku finansowego w warunkach kolejnego wzrostu cen surowca leśnego (ponad 10% w odniesieniu do cen z I półrocza 2014 r.), przy jednoczesnym niewielkim spadku cen na wyroby Spółki i wzroście kosztów amortyzacji.

III. CZYNNIKI I ZDARZENIA, W SZCZEGÓLNOŚCI O NIETYPOWYM CHARAKTERZE, MAJĄCE ZNACZĄCY WPŁYW NA OSIĄGNIĘTE WYNIKI FINANSOWE

W I półroczu 2015 r., w warunkach stagnacji na rynkach obsługiwanych przez Spółkę, zanotowaliśmy spadek produkcji tarcicy o 3%, przy jednoczesnym wzroście przychodów ze sprzedaży o 2,5% (skutkiem czego był spadek zapasów tarcicy o 4,6 tys. m³ w porównaniu do stanu na 30.06.2014 r.), co przełożyło się na wypracowanie wyniku finansowego w wysokości 2,3 mln zł.

Negatywnie na wynik finansowy wpłynął wzrost cen surowca leśnego iglastego (o ponad 10%). Utrzymanie lub zmniejszenie poziomu innych pozycji kosztów, przy niewielkim wzroście przychodów ze sprzedaży, pozwoliło jednak częściowo zniwelować kolejny wzrost cen wsadu surowcowego.

Po reorganizacji działalności handlowej nadal utrzymywały się problemy ze zwiększeniem przychodów ze sprzedaży w składzie handlowym do poziomu, który pozwoliłby na osiągnięcie przez niego dodatniego wyniku finansowego. Zanotował on stratę bilansową w wysokości 0,2 mln zł, nastąpiło jednak zmniejszenie straty w tym obszarze o 0,4 mln zł w odniesieniu do I półrocza 2014 r.

IV. OBJAŚNIENIA DOTYCZĄCE SEZONOWOŚCI LUB CYKLICZNOŚCI W PREZENTOWANYM OKRESIE

W I półroczu występują głównie czynniki charakterystyczne dla sezonu zimowego (zwłaszcza w pierwszych miesiącach roku).

Wskutek tego sprzedaż produktów Spółki charakteryzuje się pewną sezonowością, przyjmując w tym okresie niższy poziom.

Do głównych czynników powodujących zmniejszenie sprzedaży Spółki w miesiącach zimowych należy zaliczyć utrudnienia, głównie 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.

W I półroczu 2015 r. łagodna zima i sprzyjające warunki pogodowe umożliwiły wcześniejsze rozpoczęcie sprzedaży materiałów konstrukcyjnych i wykończeniowych oraz wyrobów programu ogrodowego, co skutkowało wzrostem przychodów ze sprzedaży. Jednocześnie w warunkach łagodnej zimy zmniejszył się popyt na materiały opałowe, co przełożyło się na spadek sprzedaży brykietu oraz produktów ubocznych.

V. INFORMACJE O ODPISACH AKTUALIZUJĄCYCH WARTOŚĆ ZAPASÓW DO WARTOŚCI NETTO MOŻLIWEJ DO UZYSKANIA I ODWRÓCENIU ODPISÓW Z TEGO TYTUŁU

	I półrocze 2015	I półrocze 2014
na początek okresu	580	538
zwiększenie	318	0
zmniejszenie		255
na koniec okresu	898	283

VI. INFORMACJE O ODPISACH AKTUALIZUJĄCYCH Z TYTUŁU UTRATY WARTOŚCI AKTYWÓW FINANSOWYCH, RZECZOWYCH AKTYWÓW TRWAŁYCH, WARTOŚCI NIEMATERIALNYCH I PRAWNYCH LUB INNYCH AKTYWÓW ORAZ ODWRÓCENIU TAKICH ODPISÓW

	I półrocze 2015	I półrocze 2014
Odpisy aktualizujące wartość nakładów na środki trwałe		
Stan na początek okresu	14	14
Zwiększenie		
Zmniejszenie		
Stan na koniec okresu	14	14
Odpisy aktualizujące wartość zapasów		
Stan na początek okresu, w tym:	939	465
odpisy aktualizujące wartość materiałów	125	46
odpisy aktualizujące wartość towarów	639	419
odpisy aktualizujące wartość wyrobów gotowych	175	0
Zwiększenie, w tym:	204	523
odpisy aktualizujące wartość materiałów	3	37
odpisy aktualizujące wartość towarów	174	312
odpisy aktualizujące wartość wyrobów gotowych	27	174
Zmniejszenie, w tym:	142	157
odpisy aktualizujące wartość materiałów	11	0
odpisy aktualizujące wartość towarów	30	157
odpisy aktualizujące wartość wyrobów gotowych	101	0
Stan na koniec okresu, w tym:	1001	831
odpisy aktualizujące wartość materiałów	117	83
odpisy aktualizujące wartość towarów	783	574
odpisy aktualizujące wartość wyrobów gotowych	101	174
Odpisy aktualizujące wartość należności		
Stan na początek okresu	2 546	4 540
Zwiększenie	397	324
Zmniejszenie	256	2 091
Stan na koniec okresu	2 687	2 773
Odpisy aktualizujące wartość inwestycji krótkoterminowych		
Stan na początek okresu	15	15
Zwiększenie		
Zmniejszenie		
Stan na koniec okresu	15	15

VII. INFORMACJE O UTWORZENIU, ZWIĘKSZENIU, WYKORZYSTANIU I ROZWIĄZANIU REZERW

	I półrocze 2015	I półrocze 2014
REZERWY DŁUGOTERMINOWE		
Rezerwy na świadczenia emerytalne i podobne		
Stan na początek okresu, w tym:	6 269	5 863
nagrody jubileuszowe	4 648	4 532
odprawy emerytalne	1 621	1 331
Zwiększenia, w tym:	1 060	900
nagrody jubileuszowe	686	673
odprawy emerytalne	374	227
Zmniejszenia - przeniesienie do krótkoterminowych, w tym:	487	318
nagrody jubileuszowe	341	281
odprawy emerytalne	146	37
Stan na koniec okresu, w tym:	6 842	6 445
nagrody jubileuszowe	4 993	4 924
odprawy emerytalne	1 849	1 521
REZERWY KRÓTKOTERMINOWE		
Rezerwy na świadczenia emerytalne i podobne		
Stan na początek okresu, w tym:	1 432	1 088
nagrody jubileuszowe	1 155	1 017
odprawy emerytalne	277	71
Zwiększenia - przeniesienie z długoterminowych, w tym:	487	318
nagrody jubileuszowe	341	281
odprawy emerytalne	146	37
Zmniejszenie - wykorzystanie, w tym:	487	318
nagrody jubileuszowe	341	281
odprawy emerytalne	146	37
Stan na koniec okresu, w tym:	1 432	1 088
nagrody jubileuszowe	1 155	1 017
odprawy emerytalne	277	71
Pozostałe rezerwy		
Stan na początek okresu, w tym:	1 832	1 667
1) rezerwy	46	16
zobowiązanie wobec kontrahenta	46	16
2) bierne rozliczenia międzyokresowe kosztów	1 786	1 651
rezerwa na wynagrodzenia	844	876
rezerwa na urlopy	822	662
rezerwa na badanie bilansu	39	39
rezerwa na opłaty za korzystanie ze środowiska	79	74
rezerwa na naprawy gwarancyjne	0	0
rezerwa pozostałe koszty	2	
Zwiększenia, w tym:	2 227	2 894
1) rezerwy		
2) bierne rozliczenia międzyokresowe kosztów	2 227	2 894
rezerwa na wynagrodzenia	735	1 378
rezerwa na urlopy	31	21
rezerwa na badanie bilansu	38	37
rezerwa na opłaty za korzystanie ze środowiska	29	37
rezerwa na czynniki związane z sezonowością	1 150	1 200
rezerwa na koszty sprzedaży	241	221
rezerwa pozostałe koszty	3	
Zmniejszenia, w tym:	1 549	1 753
1) rezerwy	30	0
zobowiązanie wobec kontrahenta - wykorzystanie	30	0
2) bierne rozliczenia międzyokresowe kosztów	1 519	1 753
rezerwa na wynagrodzenia	1 297	1 541
rezerwa na urlopy	1	6

	I półrocze 2015	I półrocze 2014
rezerwa na badanie bilansu	39	39
rezerwa na opłaty za korzystanie ze środowiska	71	71
rezerwa na naprawy gwarancyjne	0	0
rezerwa na koszty sprzedaży	111	96
Stan na koniec okresu, w tym:	2 510	2 808
1) rezerwy	16	16
zobowiązanie wobec kontrahenta	16	16
2) bierne rozliczenia międzyokresowe kosztów	2 494	2 792
rezerwa na wynagrodzenia	282	713
rezerwa na urlopy	852	677
rezerwa na badanie bilansu	38	37
rezerwa na opłaty za korzystanie ze środowiska	37	40
rezerwa na naprawy gwarancyjne	0	0
rezerwa na czynniki związane z sezonowością	1 150	1 200
rezerwa na koszty sprzedaży	130	125
rezerwa pozostałe koszty	5	

VIII. INFORMACJE O REZERWACH I AKTYWACH Z TYTUŁU ODROZONEGO PODATKU DOCHODOWEGO

	I półrocze 2015	I półrocze 2014
AKTYWA Z TYTUŁU PODATKU ODROZONEGO		
Stan na początek okresu, w tym:	2 461	2 270
a) odniesionych na wynik finansowy ujemnych różnic przejściowych:	2 461	2 270
1) na zapasy	289	190
2) na należności	110	194
3) na zobowiązania	244	236
4) na rozliczenia międzyokresowe bierne	1 802	1 634
5) pozostałe na majątek trwały	13	13
6) na inwestycje krótkoterminowe	3	3
b) odniesionej na wynik finansowy straty podatkowej	0	0
Zwiększenia z tytułu powstania różnic przejściowych	1 006	1 065
a) odniesione na wynik finansowy okresu w związku z ujemnymi różnicami przejściowymi:	1 006	1 065
1) na zapasy	96	99
2) na należności	23	0
3) na zobowiązania	262	245
4) na rozliczenia międzyokresowe bierne	625	721
5) pozostałe na majątek trwały		
6) na inwestycje krótkoterminowe		
b) odniesione na wynik finansowy okresu w związku ze stratą podatkową		
Zmniejszenia z tytułu odwrócenia się różnic przejściowych	666	795
a) odniesionych na wynik finansowy okresu w związku z ujemnymi różnicami przejściowymi:	666	795
1) na zapasy	24	78
2) na należności	24	94
3) na zobowiązania	237	230
4) na rozliczenia międzyokresowe bierne	381	393
5) pozostałe na majątek trwały		
6) na inwestycje krótkoterminowe		
b) odniesione na wynik finansowy okresu w związku ze stratą podatkową		
Stan na koniec okresu, razem, w tym:	2 801	2 540

	I półrocze 2015	I półrocze 2014
a) odniesionych na wynik finansowy ujemnych różnic przejściowych	2 801	2 540
1) na zapasy	361	211
2) na należności	109	100
3) na zobowiązania	269	251
4) na rozliczenia międzyokresowe bierne	2 046	1 962
5) pozostałe na majątek trwały	13	13
6) na inwestycje krótkoterminowe	3	3
b) odniesionej na wynik finansowy straty podatkowej	0	0
REZERWA Z TYTUŁU PODATKU ODROZONEGO		
Stan rezerwy na początek okresu odniesionej na wynik finansowy z tytułu dodatnich różnic przejściowych, w tym:	426	467
1) skutek wyceny kredytów wg skorygowanej ceny nabycia	26	32
2) na różnice w przyjętych środkach trwałych w leasing	218	162
3) skutek weryfikacji stawek amortyzacyjnych	151	225
4) na majątek trwały - amortyzacja 30%	31	48
Zwiększenia dodatnich różnic przejściowych odniesionych na wynik finansowy okresu, w tym:	114	111
1) skutek wyceny kredytów wg skorygowanej ceny nabycia		
2) na różnice w przyjętych środkach trwałych w leasing	114	109
3) skutek weryfikacji stawek amortyzacyjnych		
4) na majątek trwały - amortyzacja 30%		2
Zmniejszenia (odwrócenie) dodatnich różnic przejściowych odniesionych na wynik finansowy okresu, w tym:	136	143
1) skutek wyceny kredytów wg skorygowanej ceny nabycia	1	4
2) na różnice w przyjętych środkach trwałych w leasing	97	88
3) skutek weryfikacji stawek amortyzacyjnych	33	38
4) na majątek trwały - amortyzacja 30%	5	13
Stan rezerwy na koniec okresu odniesionej na wynik finansowy z tytułu dodatnich różnic przejściowych, w tym:	404	435
1) skutek wyceny kredytów wg skorygowanej ceny nabycia	25	28
2) na różnice w przyjętych środkach trwałych w leasing	235	183
3) skutek weryfikacji stawek amortyzacyjnych	118	187
4) na majątek trwały - amortyzacja 30%	26	37

IX. INFORMACJE O ISTOTNYCH TRANSAKCJACH NABYCIA I SPRZEDAŻY AKTYWÓW TRWAŁYCH

Nakłady na nabycie aktywów trwałych za I półrocze br. ukształtowały się na poziomie 3,3 mln zł.

Zadania inwestycyjne były skoncentrowane głównie na zwiększeniu możliwości produkcji wyrobów bardziej przetworzonych.

X. INFORMACJE O ISTOTNYM ZOBOWIĄZANIU Z TYTUŁU DOKONANIA ZAKUPU RZECZOWYCH AKTYWÓW TRWAŁYCH

Na dzień 30.06.2015 r. zobowiązania wobec dostawców z tytułu poniesionych nakładów na rzeczowe aktywa trwałe wyniosły 1 059 tys. zł, w tym z tytułu budowy linii do manipulacji surowca w Kaliszu – 917 tys. zł.

Od rozpoczęcia realizacji zadania inwestycyjnego pn. „Budowa tartaku w Kaliszu Pom.” Spółka zaciągnęła na ten cel następujące kredyty inwestycyjne:

Kredyt	Uruchomienie od początku br.	Splata od początku br.	Stan na 30.06.2015 r.
800 tys. EUR		-56 tys. EUR	-
1 500 tys. EUR		-74 tys. EUR	1 216 tys. EUR
8 132 tys. zł		-407 tys. zł	5 833 tys. zł
1 400 tys. EUR	175 tys. EUR		172 tys. EUR

Ponadto Spółka posiada inne kredyty i pożyczki zaciągnięte na zakup rzeczowych aktywów trwałych, będące w trakcie spłaty, w wysokości 1,9 mln zł.

W pierwszym półroczu zostały zawarte dwie umowy leasingowe w EUR, z tego jedna na zakup ładowarki i druga na zakup dwóch wózków widłowych, o łącznej wartości 158 tys. EUR (po przeliczeniu wg średniego kursu NBP z dnia podpisania umowy wartość wynosi 653 tys. zł).

Na dzień 30.06.2015 r. ogólna wysokość zobowiązań z tytułu umów leasingowych wynosiła 2,5 mln zł.

XI. INFORMACJE O ISTOTNYCH ROZLICZENIACH Z TYTUŁU SPRAW SĄDOWYCH

W I półroczu 2015 r. nie wystąpiły istotne rozliczenia z tytułu spraw sądowych.

XII. WSKAZANIE KOREKT BŁĘDÓW POPRZEDNICH OKRESÓW

W okresie sprawozdawczym nie miały miejsca korekty błędów poprzednich okresów, które wpływałyby na wynik finansowy.

XIII. INFORMACJE NA TEMAT ZMIAN SYTUACJI GOSPODARCZEJ I WARUNKÓW PROWADZENIA DZIAŁALNOŚCI, KTÓRE MAJĄ ISTOTNY WPŁYW NA WARTOŚĆ GODZIWĄ AKTYWÓW FINANSOWYCH I ZOBOWIĄZAŃ FINANSOWYCH NIEZALEŻNIE OD TEGO CZY TE AKTYWA I ZOBOWIĄZANIA SĄ UJĘTE W WARTOŚCI GODZIWEJ CZY W SKORYGOWANEJ CENIE NABYCIA (KOSZCIE ZAMORTYZOWANYM)

Zmiany w sytuacji gospodarczej krajów strefy euro oraz sytuacji politycznej na wschodzie Europy, które wpływają na kształtowanie się relacji walutowych EUR/PLN i stóp procentowych, mają wpływ na wycenę części posiadanych przez Spółkę aktywów finansowych (kontrakty terminowe typu forward, należności) oraz zobowiązań finansowych (kredyty, pożyczki, kontrakty terminowe typu forward, zobowiązania).

XIV. INFORMACJE O NIESPŁACENIU KREDYTU LUB POŻYCZKI LUB NARUSZENIU ISTOTNYCH POSTANOWIEŃ UMOWY KREDYTU LUB POŻYCZKI, W ODNIESIENIU DO KTÓRYCH NIE PODJĘTO ŻADNYCH DZIAŁAŃ NAPRAWCZYCH DO KOŃCA OKRESU SPRAWOZDAWCZEGO

W okresie sprawozdawczym zdarzenie takie nie miało miejsca.

XV. INFORMACJE O ZAWARCIU JEDNEJ LUB WIELU TRANSAKCJI Z PODMIOTAMI POWIĄZANYMI, JEŻELI POJEDYNCZO LUB ŁĄCZNIE SĄ ONE ISTOTNE I ZOSTAŁY ZAWARTE NA INNYCH WARUNKACH NIŻ RYNKOWE

W I półroczu 2015 r. Spółka nie zawierała istotnych transakcji z podmiotami powiązanymi na innych warunkach niż rynkowe.

XVI. INFORMACJE O ZMIANIE SPOSOBU (METODY) USTALANIA WARTOŚCI GODZIWEJ DO WYCENY INSTRUMENTÓW FINANSOWYCH

Spółka w bieżącym okresie nie dokonywała zmiany metody ustalania wartości godziwej do wyceny instrumentów finansowych.

XVII. INFORMACJE DOTYCZĄCE ZMIANY W KLASYFIKACJI AKTYWÓW FINANSOWYCH W WYNIKU ZMIANY CELU LUB WYKORZYSTANIA TYCH AKTYWÓW

W okresie sprawozdawczym nie wystąpiły zmiany w klasyfikacji aktywów finansowych w wyniku zmiany celu lub wykorzystania tych aktywów.

XVIII. INFORMACJA DOTYCZĄCA EMISJI, WYKUPU I SPŁATY NIEUDZIAŁOWYCH I KAPITAŁOWYCH PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH

Spółka nie przeprowadziła emisji, wykupu albo spłaty żadnych nie udziałowych i kapitałowych papierów wartościowych.

XIX. INFORMACJE DOTYCZĄCE WYPŁACONEJ LUB DEKLAROWANEJ DYWIDENDY

Spółka w 2014 r. osiągnęła dodatni wynik finansowy. Zwyczajne Walne Zgromadzenie Akcjonariuszy w dniu 29.05.2015 r. podjęło uchwałę w sprawie podziału zysku netto za 2014 r. i – zgodnie z wnioskiem Zarządu – przeznaczyło go w całości na zwiększenie kapitału zapasowego.

XX. ZDARZENIA PO DACIE SPRAWOZDANIA, NIEUJĘTE W NIM, A MOGĄCE ZNACZĄCO WPŁYNAĆ NA PRZYSZŁE WYNIKI FINANSOWE

Stosownie do zawartych umów zakupu surowca na II półrocze br. średnia cena surowca iglastego powinna ukształtować się na poziomie niższym o około 5-8% w relacji do średniej ceny uzyskanej w I półroczu 2015 r. Obniżenie ceny wynika ze zmniejszonych zakupów droższego drewna na otwartych aukcjach internetowych. Przełoży to się jednak na zmniejszenie przetarcia w odniesieniu do II półrocza 2014 r. o około 6%.

XXI. 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 2014 r.

XXII. INNE INFORMACJE MOGĄCE W ISTOTNY SPOSÓB WPŁYNAĆ NA OCENĘ SYTUACJI MAJĄTKOWEJ, FINANSOWEJ I WYNIKU FINANSOWEGO

1. Spółka mając na celu zabezpieczenie części swoich przychodów walutowych z eksportu wyrobów przed skutkami zmian kursu EURO 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. Do wyceny przyjęto formuły stosowane przez banki, z którym są zawarte umowy. Skutki wyceny zostały zaliczone odpowiednio do przychodów i kosztów finansowych.

Rodzaj transakcji	Bank	Kwota transakcji i waluta	Termin rozliczenia	Kurs terminowy	Wartość godziwa w zł na dzień bilansowy
sprzedaż	PEKAO SA	100 000 EUR	23.07.2015	4,1050	-8 706,56
sprzedaż	PKO BP	100 000 EUR	20.08.2015	4,2900	8 693,21
sprzedaż	PKO BP	100 000 EUR	27.08.2015	4,2910	8 670,66
sprzedaż	PEKAO SA	100 000 EUR	17.09.2015	4,1510	-5 075,06
sprzedaż	PEKAO SA	100 000 EUR	24.09.2015	4,2810	7 766,32
sprzedaż	PKO BP	100 000 EUR	08.10.2015	4,2440	3 252,73
sprzedaż	PEKAO SA	100 000 EUR	15.10.2015	4,2580	5 103,18
sprzedaż	PEKAO SA	100 000 EUR	09.11.2015	4,3430	13 107,46
sprzedaż	PKO BP	100 000 EUR	18.11.2015	4,2955	7 627,48
sprzedaż	PEKAO SA	100 000 EUR	25.11.2015	4,2855	7 087,75
sprzedaż	PEKAO SA	100 000 EUR	16.12.2015	4,3200	10 117,79
sprzedaż	PEKAO SA	200 000 EUR	07.01.2016	4,3641	28 135,07
sprzedaż	PEKAO SA	100 000 EUR	20.01.2016	4,1750	-4 951,88
sprzedaż	PEKAO SA	100 000 EUR	04.02.2016	4,1950	-3 258,48
sprzedaż	PEKAO SA	100 000 EUR	18.02.2016	4,1975	-3 285,48
sprzedaż	PEKAO SA	100 000 EUR	17.03.2016	4,2150	-2 112,88
sprzedaż	PKO BP	100 000 EUR	24.03.2016	4,2205	-2 278,76
RAZEM					69 892,54

2. W dniu 30.03.2015 r. podpisano z bankiem Pekao SA aneks do umowy na usługę e-finansingu-finansowanie dostawców, z przeznaczeniem na zapłatę za zakupiony surowiec - w związku z utrzymaniem w 2015 r. przez Lasy Państwowe skonta w zamian za skrócony termin płatności. Aneks przedłuża ważność tej umowy do 31.03.2016 r. Korzystanie z usługi e-finansingu nie powoduje wzrostu poziomu kredytów, a jedynie przesunięcie zobowiązań pomiędzy Lasami Państwowymi a bankiem.

3. W połowie czerwca br. Spółka informowała, że po dokonaniu oceny realizacji planów, a także uwzględniając zmiany w zakresie inwestycji, dokonano korekty planów działalności na 2015 r. Główna zmiana dotyczyła planowanych nakładów inwestycyjnych, których poziom 14 mln zł prezentowany w raporcie rocznym 2014, zwiększono do 18 mln zł. Zwiększenie to jest głównie skutkiem przesunięcia z 2014 na 2015 r. części nakładów inwestycyjnych związanych z budową linii do manipulacji i sortowania surowca w ZPD Kalisz Pomorski, oraz dodatkowo z wystąpieniem w trakcie realizacji problemu technologicznego związanego z koniecznością zmiany rodzaju utwardzeń w celu zwiększenia ich wytrzymałości na naciski. Zwiększenie nakładów spowoduje wzrost zadłużenia w stosunku do pierwotnie zakładanego poziomu, jednak wskaźnik zadłużenia nie przekroczy 50%.
4. W dniu 29 lipca 2015 r. Spółka podpisała z bankiem BGŻ BNP Paribas S.A.:
- aneks do umowy kredytu obrotowego w wysokości 4,5 mln zł, na mocy którego wydłużono okres kredytowania do dnia 28.09.2016 r.,
 - umowę o kredyt inwestycyjny w wysokości 5,3 mln zł, z przeznaczeniem na finansowanie nakładów inwestycyjnych związanych z budową infrastruktury pod automatyczną linię do manipulacji surowca w ZPD Kalisz Pomorski, kredyt ten zastępuje kredyt inwestycyjny w wysokości 2,3 mln zł,
 - umowę o kredyt inwestycyjny w wysokości 135 tys. EUR udzielony do dnia 31.08.2020 r. z przeznaczeniem na finansowanie zakupu maszyn i urządzeń dla ZPD Białogard,
 - umowy o udzielenie do dnia 21.07.2019 r. gwarancji w wysokości 95 tys. zł jako zabezpieczenia refundacji kosztów.

SPRAWOZDANIE ZARZĄDU Z DZIAŁALNOŚCI EMITENTA ZA I PÓŁROCZE 2015 R.

Sprawozdanie poniższe sporządzono uwzględniając postanowienia § 89 ust. 1 pkt. 3 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 z późn. zm.)

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:

94 37 49 700; 94 37 42 711

Fax:

94 37 49 780; 94 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 14 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 Kołaczu i Wierzchowie,
- zakład produkujący płyty liściaste klejone w Białogardzie,
- skład fabryczny w Koszalinie,
- 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 7 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.
- 09 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 do prawie 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.
- 01 maja 2010 r. Spółka przeniosła swoją siedzibę do nowego budynku w Szczecinku przy ul. Waryńskiego 2.
- W listopadzie 2011 r. rozpoczęto budowę nowego tartaku w Kaliszu Pom.
- 31 maja 2012 r. zlikwidowano Oddział Spółki: Zakład Budowy Maszyn „MADREW” w Szczecinku.
- We wrześniu 2013 r. przeprowadzono próbny rozruch i rozpoczęto testowanie całej linii w nowym tartaku w Kaliszu Pom., a 30 maja 2014 r. dokonano odbioru technicznego.
- 31 lipca 2014 r. zlikwidowano Oddział Spółki: Skład Fabryczny nr1 w Szczecinku.

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
- elementy konstrukcyjne na więźby dachowe i konstrukcje domów, suszone, strugane i impregnowane,
- płytę klejoną,
- 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.

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

W zakresie drewna liściastego w Spółce produkuje się:

- tarcicę nieobryznaną, świeżą, suszoną, parzoną,
- fryzy,
- elementy meblowe,
- elementy klejone,
- płyty klejone,
- deski podłogowe strugane, boazerie, 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 skład fabryczny oraz – wchodzące w jego skład - sklepy. W ofercie znajdują się nie tylko wyroby Spółki, ale także wyposażenie łazienek, płyty drewnopochodne, panele ściennie i podłogowe, stolarka budowlana, glazura i terakota oraz inne artykuły wyposażenia wnętrz.

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 2015 r. zdarzenia takie nie wystąpiły.

IV. STANOWISKO ZARZĄDU ODNOŚNIE DO MOŻLIWOŚCI ZREALIZOWANIA PUBLIKOWANYCH PROGNOZ WYNIKÓW

Spółka nie publikowała prognozy wyników na 2015 r.

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

Od czasu przekazania ostatniego raportu kwartalnego (za I kwartał 2015 r., z dn. 15.05.2015 r.), Spółka nie otrzymała żadnego zawiadomienia o zmianie w stanie posiadania znacznych pakietów akcji. Zgodnie z najlepszą wiedzą Spółki stan posiadania znaczących pakietów akcji na dzień publikacji niniejszego raportu prezentuje się następująco:

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.	351.213	21,65	351.213	21,65
TLH Verwaltungs und Beteiligungs GmbH	270.884	16,70	270.884	16,70

Drembo Sp. z o.o.	224.474	13,84	224.474	13,84
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

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

W okresie od przekazania raportu za I kwartał 2015 r. nie nastąpiły zmiany w stanie posiadania akcji Spółki przez osoby zarządzające i nadzorujące. Zgodnie z informacjami posiadanymi przez Spółkę stan posiadania akcji Spółki przez osoby zarządzające i nadzorujące na dzień przekazania niniejszego raportu jest następujący:

Osoby zarządzające:

Marek Szumowicz-Włodarczyk	–	prezes Zarządu	–	4 545 sztuk
Bożena Czerwińska-Lasak	–	wiceprezes Zarządu	–	118 sztuk

Jan Wysocki	–	prokurent	–	265 sztuk
Eliza Stępniewska	–	prokurent	–	203 sztuk
Danuta Kotowska	–	prokurent	–	nie posiada
Grzegorz Mania	–	prokurent	–	8 sztuk

Osoby nadzorujące

Michał Raj	–	przewodniczący RN	–	nie posiada
Krzysztof Łączkowski	–	wiceprzewodniczący RN	–	nie posiada
Zenon Wnuk	–	sekretarz RN	–	350 sztuk
Tomasz Jańczak	–	członek RN	–	nie posiada
Marek Jarmoliński	–	członek RN	–	nie posiada

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 2015 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 2015 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 ZAGROZEŃ I RYZYKA DO KOŃCA 2015 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 rocznym 2014.

RYZIKO 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 47% (w 2014 r. – 46%, w 2013 r. – 42%). 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, umożliwiająca – przy zmniejszonych pozostałych kosztach jednostkowych – konkurowanie z innymi firmami na poziomie zakupu surowca.

RYZIKO KURSOWE

Spółka ponad 33% 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 oraz zaciąganiu zobowiązań finansowych. 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.

RYZIKO 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 części należności.

RYZIKO 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 może 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.

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 oraz tworzenie rezerw na okres najniższej aktywności kontrahentów.

RYZIKO ZWIĄZANE Z UTRATĄ PRACOWNIKÓW WYKWALIFIKOWANYCH

Z uwagi na charakter działalności produkcyjnej Spółki, istotnymi czynnikami determinującymi tę działalność są wiedza i doświadczenie pracowników. Biorąc pod uwagę występującą obecnie dobrą koniunkturę w Polsce i krajach Unii Europejskiej, która generuje zapotrzebowanie na pracowników, istnieje potencjalne ryzyko odejścia pracowników wykwalifikowanych. Wysoki udział kosztów robocizny w kosztach ogółem (ponad 20%) - w zestawieniu ze wzrostem kosztów surowca leśnego - ogranicza możliwości zwiększenia płac w celu zatrzymania pracowników wykwalifikowanych. Poziom wynagrodzeń może stanowić również barierę w pozyskaniu nowych pracowników.

W celu ograniczenia tego ryzyka Spółka wprowadziła dodatkowe składniki wynagrodzenia uzależnione od wyników oddziałów. Stwarza również możliwości podwyższenia umiejętności zawodowych, co pozwala na planowanie rezerwy kadrowej. Realizowane zadania inwestycyjne są ukierunkowane m.in. na zmniejszenie pracochłonności.

RYZYKA 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 nie zrównoważeniu 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 trudnozbudowlanych, 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 INFORMACJE ISTOTNE DLA OCENY SYTUACJI KADROWEJ, MAJĄTKOWEJ, FINANSOWEJ, WYNIKU FINANSOWEGO I ICH ZMIAN ORAZ INFORMACJE, KTÓRE SĄ ISTOTNE DLA OCENY MOŻLIWOŚCI REALIZACJI ZOBOWIĄZAŃ.**INWESTYCJA W KALISZU POMORSKIM**

W styczniu 2015 r. zawarto umowę z austriacką firmą Springer Maschinenfabrik AG na dostawę, montaż i uruchomienie urządzeń do manipulacji i sortowania drewna okrągłego na placu surowca w ZPD Kalisz Pomorski.

W połowie czerwca br. w wyniku oceny realizacji planów, a także uwzględniając zmiany w zakresie inwestycji, dokonano korekty planów działalności na 2015 r. Główna zmiana dotyczyła planowanych nakładów inwestycyjnych, których poziom 14 mln zł prezentowany w raporcie rocznym 2014, zwiększono do 18 mln zł. Zwiększenie to jest głównie skutkiem przesunięcia z 2014 na 2015 r. części nakładów inwestycyjnych związanych z budową linii do manipulacji i sortowania surowca w ZPD Kalisz Pomorski oraz dodatkowo z wystąpieniem w trakcie jej realizacji problemu technologicznego związanego z koniecznością zmiany rodzaju utwardzeń nawierzchni w celu zwiększenia ich wytrzymałości. Zwiększenie nakładów spowoduje wzrost zadłużenia w stosunku do pierwotnie zakładanego poziomu, jednak wskaźnik zadłużenia nie przekroczy 50%.

UMOWY NA DOSTAWĘ SUROWCA LEŚNEGO

W grudniu 2014 r. i w styczniu 2015 r. Spółka zawarła, ze swoimi głównymi dostawcami – Regionalnymi Dyrekcjami Lasów Państwowych w Szczecinku, Szczecinie i Pile – umowy na dostawy surowca drzewnego w 2015 r.:

- w dniu 12.12.2014 r. z RDLP w Szczecinku na wartość 35 mln zł;
- w dniu 16.12.2014 r. z RDLP w Pile na wartość 8,6 mln zł, a z RDLP w Szczecinie na kwotę 7,2 mln zł;

Dodatkowo, zawarte zostały umowy na dostawy surowca w I półroczu 2015 r.:

- 31.12.2014 r. z RDLP w Szczecinku na kwotę 13,6 mln zł i z RDLP Piła na kwotę 6,2 mln zł;
- 14.01.2015 r. z RDLP w Szczecinie na kwotę 6,9 mln zł.

W czerwcu 2015 r. zawarto umowy na dostawy surowca drzewnego w II półroczu 2015 r.:

- 03.06.2015 r. z RDLP w Szczecinku na kwotę 9,6 mln zł;
- 17.06.2015 r. z RDLP w Szczecinie na kwotę 5,4 mln zł;
- 22.06.2015 r. z RDLP w Pile na kwotę 4,1 mln zł.

UMOWY I ANEKSY DO UMÓW KREDYTOWYCH Z BANKAMI FINANSUJĄCYMI

W I półroczu 2015 r. zawarto lub aneksowano z bankami następujące umowy:

1. Z bankiem BGŻ SA (obecnie: BGŻ BNP Paribas) zawarto umowy na finansowanie zadania inwestycyjnego „Automatyczna linia do manipulacji surowca w ZPD Kalisz Pomorski”:
 - o kredyt inwestycyjny w wysokości 2.300 tys. zł,
 - o kredyt inwestycyjny w wysokości 1.400 tys. €.
2. Z bankiem Pekao SA aneksowano umowy:
 - o kredyty krótkoterminowe nr 3/2002 w wysokości 2.500 tys. zł i nr 8/2000 w wysokości 5.000 tys. zł poprzez przedłużenie ważności tych umów do 31.03.2016 r.
 - o udzielenie gwarancji bankowej zabezpieczającej zapłatę za surowiec drzewny nabywany z Lasów Państwowych poprzez przedłużenie ważności tej umowy do 31.03.2016 r. oraz zwiększenie kwoty gwarancji z 8 mln zł do 10 mln zł, z uwagi na wzrost cen surowca leśnego.
 - o usługę *e-financing finansowanie dostawców*, z przeznaczeniem na zapłatę za zakupiony surowiec, w związku z utrzymaniem w 2015 r. przez Lasy Państwowe skonta za skrócony termin płatności. Podpisany aneks przedłużył ważność tej umowy do 31.03.2016 r.
3. Z bankiem PKO BP SA aneksowano umowę o kredyt w formie limitu kredytowego wielocelowego o wartości 4.500 mln zł poprzez przedłużenie ważności do 25.06.2018 r.

UBEZPIECZENIE MAJĄTKU SPÓŁKI

W dniu 29.06.2015 r. podpisano umowę ubezpieczenia majątku Spółki z Towarzystwem Ubezpieczeń i Reasekuracji WARTA SA. Ubezpieczenie obowiązuje od 01.07.2015 r. do 30.06.2016 r. Polisą, o wartości sumy ubezpieczenia 143,4 mln zł, objęto ubezpieczenie majątku Spółki w pełnym zakresie.

WALNE ZGROMADZENIE

W dniu 29.05.2015 r. odbyło się zwyczajne walne zgromadzenie akcjonariuszy, na którym podjęte zostały uchwały m.in. w sprawach:

- zatwierdzenia sprawozdania finansowego Spółki za 2014 r.,
- podziału zysku netto za 2014 r. z przeznaczeniem na zwiększenie kapitału zapasowego,
- udzielenia członkom Zarządu i Rady Nadzorczej absolutorium z wykonania przez nich obowiązków w 2014 r.,
- wyboru na kolejną kadencję członków Rady Nadzorczej, w skład której powołano Michała Raja, Krzysztofa Łączkowskiego, Zenona Wnuka, Tomasza Jańczaka i Marka Jarmolińskiego.

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 2015 r. będą miały, podobnie jak w okresie poprzednim:

- poziom cen zakupionego na II półrocze br. surowca leśnego w ramach ofertowania internetowego. Szacujemy, że ceny surowca leśnego w II półroczu będą niższe o około 5- 8% w odniesieniu do cen z I półrocza br., jak i do cen z II półrocza 2014 r.
- koniunktura panująca na głównych rynkach działalności Spółki, w kraju i za granicą, zwłaszcza w czasie okresu urlopowego oraz koszty planowych postojów remontowych,
- poziom sprzedaży towarów na składzie fabrycznym oraz generowana marża w sytuacji występującej konkurencji cenowej na rynkach lokalnych,
- kondycja finansowa kontrahentów, co przekłada się na ich zdolność do regulowania zobowiązań i możliwości współpracy,
- poziom cen na produkty uboczne (zrębki, trociny).

Znacząco na poziom przychodów i wyniku finansowego nadal będą wpływały relacje kursowe EUR/PLN – ze względu na ponad 30% udział sprzedaży eksportowej w przychodach Spółki oraz wycenę posiadanych walutowych kredytów inwestycyjnych.