

☐ skorygowany

KOMISJA NADZORU FINANSOWEGO

Raport półroczny SA-P 2016

(zgodnie z § 82 ust. 1 pkt 2 Rozporządzenia Ministra Finansów z dnia 19 lutego 2009 r. – j.t. Dz. U. z 2014, poz. 133, z późn. zm.)

(dla emitentów papierów wartościowych prowadzących działalność wytwórczą, budowlaną, handlową lub usługową)

Za półrocze bieżącego roku obrotowego 2016 obejmujące okres od 2016-01-01 do 2016-06-30
 oraz za półrocze poprzedniego roku obrotowego 2015 obejmujące okres od 2015-01-01 do 2015-06-30

data przekazania: 2016-08-31

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 Thomson Frackowiak Sp. z o.o. Sp.k., ul. Abpa Antoniego Baraniaka 88 E, 61-131 Poznań

(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
- ☐ Stanowisko organu zarządzającego wraz z opinią organu nadzorującego odnoszące się do zastrzeżeń wyrażonych przez podmiot uprawniony do badania sprawozdań finansowych w raporcie z przeglądu lub odmowy wydania raportu z przeglądu półrocznego skróconego sprawozdania finansowego / półrocznego sprawozdania finansowego
- ☐ Stanowisko organu zarządzającego wraz z opinią organu nadzorującego odnoszące się do wydanej przez podmiot uprawniony do badania sprawozdań finansowych opinii z zastrzeżeniami, opinii negatywnej lub odmowy wyrażenia opinii o 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 / 2016	półrocze / 2015	półrocze / 2016	półrocze / 2015
I. Przychody netto ze sprzedaży produktów, towarów i materiałów	142 484	141 317	32 527	34 183
II. Zysk (strata) z działalności operacyjnej	7 073	3 165	1 615	766
III. Zysk (strata) brutto	6 180	3 087	1 411	747
IV. Zysk (strata) netto	4 856	2 409	1 109	583
V. Przepływy pieniężne netto z działalności operacyjnej	11 545	7 728	2 636	1 869
VI. Przepływy pieniężne netto z działalności inwestycyjnej	-3 603	-4 924	-823	-1 191
VII. Przepływy pieniężne netto z działalności finansowej	-7 408	-1 321	-1 691	-320
VIII. Przepływy pieniężne netto, razem	534	1 483	122	359
IX. Aktywa, razem (na koniec półrocza bieżącego roku obrotowego i na koniec poprzedniego roku obrotowego)	140 317	137 251	31 706	32 207
X. Zobowiązania i rezerwy na zobowiązania (na koniec półrocza bieżącego roku obrotowego i na koniec poprzedniego roku obrotowego)	70 251	72 041	15 874	16 905
XI. Zobowiązania długoterminowe (na koniec półrocza bieżącego roku obrotowego i na koniec poprzedniego roku obrotowego)	21 367	28 671	4 828	6 728
XII. Zobowiązania krótkoterminowe (na koniec półrocza bieżącego roku obrotowego i na koniec poprzedniego roku obrotowego)	37 243	33 186	8 416	7 787
XIII. Kapitał własny (na koniec półrocza bieżącego roku obrotowego i na koniec poprzedniego roku obrotowego)	70 066	65 210	15 832	15 302
XIV. Kapitał zakładowy (na koniec półrocza bieżącego roku obrotowego i na koniec poprzedniego roku obrotowego)	5 094	5 094	1 151	1 195

Komisja Nadzoru Finansowego



Grant Thornton

An instinct for growthTM

Raport niezależnego biegłego rewidenta
z przeglądu półrocznego skróconego sprawozdania
finansowego sporządzonego za okres od 1 stycznia
2016 roku do 30 czerwca 2016 roku

Koszalińskie Przedsiębiorstwo
Przemysłu Drzewnego Spółka Akcyjna



Grant Thornton

An instinct for growth™

Raport niezależnego biegłego rewidenta z przeglądu półrocznego skróconego sprawozdania finansowego sporządzonego za okres od 1 stycznia 2016 roku do 30 czerwca 2016 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 2016 roku, rachunek zysków i strat, zestawienie zmian w kapitale (funduszu) własnym, rachunek przepływów pieniężnych za okres od 1 stycznia 2016 roku do 30 czerwca 2016 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 2016 roku, poz. 1047),
 - 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 z późniejszymi zmianami).

Marcin Wojtkowiak

Biegły Rewident nr 11447

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 24 sierpnia 2016 roku.

Koszalińskie Przedsiębiorstwo
Przemysłu Drzewnego
Spółka Akcyjna
w Szczecinku

OŚWIADCZENIE ZARZĄDU
dotyczące sprawozdania finansowego i sprawozdania z działalności emitenta
za I półrocze 2016 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 24.08.2016 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 2016 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 24.08.2016 r.

Bożena Czerwińska-Lasak
Wiceprezes Zarządu

Marek Szumowicz-Włodarczyk
Prezes Zarządu

WYBRANE DANE FINANSOWE	w tys. zł		w tys. EUR	
	półrocze / 2016	półrocze / 2015	półrocze / 2016	półrocze / 2015
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)	2,99	1,48	0,68	0,36
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)	43,19	40,19	9,76	9,43
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 wynoszącego 4,4255 zł/euro dla 2016 t. i 4,2615 zł/euro na 31.12.2015 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 wynoszącego 4,3805 zł/euro dla 2016 r. i 4,1341 zł/euro dla 2015 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

PÓŁROCZNESPRAWOZDANIEFINANSOWE

BILANS

	Noty	w tys. zł		
		półrocze / 2016	2015	półrocze / 2015
AKTYWA				
I. Aktywa trwałe		80 492	79 532	70 445
1. Wartości niematerialne i prawne, w tym:		28	13	140
2. Rzeczowe aktywa trwałe		77 082	76 105	66 769
3. Inwestycje długoterminowe		707	747	735
3.1. Nieruchomości		707	747	735
4. Długoterminowe rozliczenia międzyokresowe		2 675	2 667	2 801
4.1. Aktywa z tytułu odroczonego podatku dochodowego		2 675	2 667	2 801
II. Aktywa obrotowe		59 825	57 719	62 184
1. Zapasy		29 278	34 522	30 080
2. Należności krótkoterminowe		29 221	22 441	29 512
2.1. Od pozostałych jednostek		29 221	22 441	29 512
3. Inwestycje krótkoterminowe		1 043	488	2 358
3.1. Krótkoterminowe aktywa finansowe		1 043	488	2 358
a) w pozostałych jednostkach		27	6	100
b) środki pieniężne i inne aktywa pieniężne		1 016	482	2 258
4. Krótkoterminowe rozliczenia międzyokresowe		283	268	234
A k t y w a r a z e m		140 317	137 251	132 629
PASywa				
I. Kapitał własny		70 066	65 210	65 537
1. Kapitał zakładowy		5 094	5 094	5 094
2. Kapitał zapasowy		59 356	57 394	57 394
3. Zysk (strata) z lat ubiegłych		760	640	640
4. Zysk (strata) netto		4 856	2 082	2 409
II. Zobowiązania i rezerwy na zobowiązania		70 251	72 041	67 092
1. Rezerwy na zobowiązania		11 293	9 805	11 188
1.1. Rezerwa z tytułu odroczonego podatku dochodowego		424	407	404
1.2. Rezerwa na świadczenia emerytalne i podobne		7 972	7 661	8 274
a) długoterminowa		6 575	6 264	6 842
b) krótkoterminowa		1 397	1 397	1 432
1.3. Pozostałe rezerwy		2 897	1 737	2 510
a) krótkoterminowe		2 897	1 737	2 510
2. Zobowiązania długoterminowe		21 367	28 671	13 128
2.1. Wobec pozostałych jednostek		21 367	28 671	13 128
3. Zobowiązania krótkoterminowe		37 243	33 186	42 391
3.1. Wobec pozostałych jednostek		36 687	32 709	41 689
3.2. Fundusze specjalne		556	477	702
4. Rozliczenia międzyokresowe		348	379	385

Komisja Nadzoru Finansowego

	Noty	w tys. zł		
		półrocze / 2016	2015	półrocze / 2015
4.1. Inne rozliczenia międzyokresowe		348	379	385
a) długoterminowe		275	306	279
b) krótkoterminowe		73	73	106
Pasywa razem		140 317	137 251	132 629

Wartość księgowa		70 066	65 210	65 537
Liczba akcji (w szt.)		1 622 400	1 622 400	1 622 400
Wartość księgowa na jedną akcję (w zł)		43,19	40,19	40,40

POZYCJE POZABILANSOWE

	Noty	w tys. zł		
		półrocze / 2016	2015	półrocze / 2015
Należności warunkowe				
1. Zobowiązania warunkowe		911	911	911
1.1. Na rzecz pozostałych jednostek (z tytułu)		911	911	911
- Zarząd Spółki - odpawy w przypadku rozwiązania umowy o pracę		911	911	911
pozycje pozabilansowe, razem		911	911	911

RACHUNEK ZYSKÓW I STRAT

	Noty	w tys. zł	
		półrocze / 2016	półrocze / 2015
I. Przychody netto ze sprzedaży produktów, towarów i materiałów, w tym:		142 484	141 317
1. Przychody netto ze sprzedaży produktów		135 423	133 053
2. Przychody netto ze sprzedaży towarów i materiałów		7 061	8 264
II. Koszty sprzedanych produktów, towarów i materiałów, w tym:		115 627	116 353
1. Koszt wytworzenia sprzedanych produktów		109 887	110 276
2. Wartość sprzedanych towarów i materiałów		5 740	6 077
III. Zysk (strata) brutto ze sprzedaży		26 857	24 964
IV. Koszty sprzedaży		7 022	7 477
V. Koszty ogólnego zarządu		14 427	14 113
VI. Zysk (strata) ze sprzedaży		5 408	3 374
VII. Pozostałe przychody operacyjne		2 245	672
1. Zysk z tytułu rozchodu niefinansowych aktywów trwałych		76	107
2. Dotacje			81
3. Aktualizacja wartości aktywów niefinansowych		1 896	266
4. Inne przychody operacyjne		273	218
VIII. Pozostałe koszty operacyjne		580	881
1. Aktualizacja wartości aktywów niefinansowych		353	788
2. Inne koszty operacyjne		227	93
IX. Zysk (strata) z działalności operacyjnej		7 073	3 165
X. Przychody finansowe		45	639
1. Odsetki, w tym:		45	160
2. Inne			479
XI. Koszty finansowe		938	717
1. Odsetki w tym:		463	704
2. Inne		475	13
XII. Zysk (strata) brutto		6 180	3 087
XIII. Podatek dochodowy		1 324	678
a) część bieżąca		1 315	1 040
b) część odroczone		9	-362
XIV. Zysk (strata) netto		4 856	2 409

Zysk (strata) netto (zannualizowany)		4 529	1 589
Średnia ważona liczba akcji zwykłych (w szt.)		1 622 400	1 622 400
Zysk (strata) na jedną akcję zwykłą (w zł)		2,79	0,98

Sposób obliczania zysku zanulizowanego:

1. dla 2016 r. = zysk za 2015 r. minus zysk za I półrocze 2015 plus zysk za I półrocze 2016 r.:

2 082 - 2 409 + 4 856 = 4 529

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

4 164 - 4 984 + 2 409 = 1 589

ZESTAWIENIE ZMIAN W KAPITALE WŁASNYM

	w tys. zł		
	półrocze / 2016	2015	półrocze / 2015
I. Kapitał własny na początek okresu (BO)	64 450	62 488	62 488
a) korekty błędów	760	640	640
I.a. Kapitał własny na początek okresu (BO), po uzgodnieniu do danych porównywalnych	65 210	63 128	63 128
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	57 394	53 341	53 341
2.1. Zmiany kapitału zapasowego	1 962	4 053	4 053
a) zwiększenia (z tytułu)	1 962	4 053	4 053
- z podziału zysku (ustawowo)	1 962	4 053	4 053
2.2. Kapitał zapasowy na koniec okresu	59 356	57 394	57 394
3. Zysk (strata) z lat ubiegłych na początek okresu	1 962	4 053	4 053
3.1. Zysk z lat ubiegłych na początek okresu	1 962	4 053	4 053
a) korekty błędów	760	640	640
3.2. Zysk z lat ubiegłych na początek okresu, po uzgodnieniu do danych porównywalnych	2 722	4 693	4 693
a) zmniejszenia (z tytułu)	1 962	4 053	4 053
- przeksięgowania na kapitał zapasowy	1 962	4 053	4 053
3.3. Zysk z lat ubiegłych na koniec okresu	760	640	640
3.4. Zysk (strata) z lat ubiegłych na koniec okresu	760	640	640
4. Wynik netto	4 856	2 082	2 409
a) zysk netto	4 856	2 082	2 409
II. Kapitał własny na koniec okresu (BZ)	70 066	65 210	65 537
III. Kapitał własny, po uwzględnieniu proponowanego podziału zysku (pokrycia straty)	70 066	65 210	65 537

RACHUNEK PRZEPŁYWÓW PIENIĘŻNYCH

	w tys. zł	
	półrocze / 2016	półrocze / 2015
A. Przepływy środków pieniężnych z działalności operacyjnej		
I. Zysk (strata) netto	4 856	2 409
II. Korekty razem	6 689	5 319
1. Amortyzacja	3 915	3 833
2. (Zyski) straty z tytułu różnic kursowych	536	-520
3. Odsetki i udziały w zyskach (dywidendy)	444	583
4. (Zysk) strata z działalności inwestycyjnej	-70	-106
5. Zmiana stanu rezerw	1 488	1 228
6. Zmiana stanu zapasów	5 244	3 204
7. Zmiana stanu należności	-6 780	-5 779
8. Zmiana stanu zobowiązań krótkoterminowych, z wyjątkiem pożyczek i kredytów	1 965	3 247
9. Zmiana stanu rozliczeń międzyokresowych	-53	-371
III. Przepływy pieniężne netto z działalności operacyjnej (I+/-II) - metoda pośrednia	11 545	7 728
B. Przepływy środków pieniężnych z działalności inwestycyjnej		
I. Wpływy	76	227
1. Zbycie wartości niematerialnych i prawnych oraz rzeczowych aktywów trwałych	76	127
2. Z aktywów finansowych, w tym:		100
a) w pozostałych jednostkach		100
- inne wpływy z aktywów finansowych		100
II. Wydatki	3 679	5 151
1. Nabycie wartości niematerialnych i prawnych oraz rzeczowych aktywów trwałych	3 679	5 151
III. Przepływy pieniężne netto z działalności inwestycyjnej (I-II)	-3 603	-4 924
C. Przepływy środków pieniężnych z działalności finansowej		

	w tys. zł	
	półrocze / 2016	półrocze / 2015
I. Wpływy	743	2 944
1. Kredyty i pożyczki	692	2 306
2. Inne wpływy finansowe	51	638
II. Wydatki	8 151	4 265
1. Spłaty kredytów i pożyczek	4 620	3 058
2. Z tytułu innych zobowiązań finansowych	2 078	
3. Płatności zobowiązań z tytułu umów leasingu finansowego	893	658
4. Odsetki	403	542
5. Inne wydatki finansowe	157	7
III. Przepływy pieniężne netto z działalności finansowej (I-II)	-7 408	-1 321
D. Przepływy pieniężne netto, razem (A.III+/-B.III+/-C.III)	534	1 483
E. Bilansowa zmiana stanu środków pieniężnych, w tym:	534	1 483
F. Środki pieniężne na początek okresu	482	775
G. Środki pieniężne na koniec okresu (F+/- D), w tym:	1 016	2 258
- o ograniczonej możliwości dysponowania	439	563

Pozycja C.I.2 Inne wpływy to dodatnie różnice kursowe z tytułu zrealizowanych transakcji forward 51 tys. zł

Pozycja C.II.5 Inne wydatki to ujemne różnice kursowe z tytułu zrealizowanych transakcji forward 157 tys. zł

PODPISY OSÓB REPREZENTUJĄCYCH SPÓŁKĘ

Data	Imię i Nazwisko	Stanowisko/Funkcja	Podpis
2016-08-24	Marek Szumowicz-Włodarczyk	Prezes Zarządu	
2016-08-24	Bożena Czerwińska-Lasak	Wiceprezes Zarządu	

INFORMACJA DODATKOWA

do sprawozdania finansowego za I półrocze 2016 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 2015 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.

W związku ze zmianą w ustawie o rachunkowości definicji jednostki powiązanej dokonano w okresach porównywalnych:

- 1) przesunięcia w pozycjach bilansowych należności i zobowiązań:

(w tys. zł)	31.12.2015 r.		30.06.2015 r.	
	było	jest	było	jest
Należności od jednostek powiązanych	256	0	394	0
z tytułu dostaw i usług	256	0	394	0
Należności od pozostałych jednostek	21 425	21 681	28 419	28 813
z tytułu dostaw i usług, o okresie spłaty:	18 706	18 962	26 845	27 239
- do 12 miesięcy	18 706	18 962	26 845	27 239
Zobowiązania wobec jednostek powiązanych	60	0	45	0
z tytułu dostaw i usług	60	0	45	0
Zobowiązania wobec pozostałych jednostek	32 649	32 709	41 644	41 689
z tytułu dostaw i usług, o okresie wymagalności:	11 714	11 774	15 325	15 370
- do 12 miesięcy	11 714	11 774	15 325	15 370

- 2) usunięcia w rachunku zysków i strat pozycji przychodów od jednostek powiązanych:

(w tys. zł)	30.06.2015 r.	
	było	jest
Przychody ze sprzedaży produktów, towarów i materiałów, w tym:	141 317	141 317
- od jednostek powiązanych	1 731	0

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

W ocenie Zarządu w I półroczu 2016 r. nie miały miejsca zdarzenia, które można zaliczyć do istotnych dokonań lub niepowodzeń.

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

W I kwartale br. odnotowaliśmy spadek sprzedaży o 2% w porównaniu do I kw. roku poprzedniego, natomiast w II kwartale, przy lekkiej poprawie koniunktury na rynkach obsługiwanych przez Spółkę, nastąpił wzrost przychodów o 3,5%. Ostatecznie przychody ze sprzedaży za I półrocze br. ukształtowały się na poziomie 142,5 mln zł, tj. o 0,8% wyższym niż w porównywalnym okresie roku poprzedniego.

Spadki cen surowców na rynkach światowych, a także brak wsparcia spalania w elektrowniach drewna wysokiej jakości, jakie wykorzystuje przemysł drzewny, wpłynęły na spadek cen surowca iglastego. Spadek cen surowca, w połączeniu z korzystnymi relacjami kursowymi, przełożył się na wypracowanie wyniku finansowego na poziomie 4,8 mln zł, tj. ponad dwukrotnie wyższym niż w I półroczu 2015 r.

Na powyższy wynik finansowy istotny wpływ miał również poziom wyniku na pozostałej działalności operacyjnej (1,6 mln zł), co było głównie konsekwencją zmniejszenia odpisów aktualizujących zapasy w związku z likwidacją Punktu Sprzedaży w Szczecinku.

Zmiana sytuacji na rynku pracy, która stworzyła problemy z pozyskaniem i utrzymaniem pracowników oraz wypłaty premii motywacyjnej uzależnionej od wyników oddziałów, przełożyły się natomiast na wzrost kosztów robocizny o 1,4 mln zł, a tym samym obniżenie wyniku.

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 2016 r. wpływ czynników sezonowych na podstawową działalność był niewielki, jednak łagodna zima wpłynęła znacząco na spadek popytu na materiały opałowe i niższą sprzedaż brykietu oraz produktów ubocznych (zrębki, trociny).

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

	I półrocze 2016	I półrocze 2015
na początek okresu	1 448	580
zwiększenie		318
zmniejszenie	601	
na koniec okresu	847	898

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 2016	I półrocze 2015
Odpisy aktualizujące wartość nakładów na środki trwałe		
Stan na początek okresu	22	14
Zwiększenie		
Zmniejszenie		
Stan na koniec okresu	22	14
Odpisy aktualizujące wartość zapasów		
Stan na początek okresu, w tym:	1 363	939
odpisy aktualizujące wartość materiałów	119	125
odpisy aktualizujące wartość towarów	958	639
odpisy aktualizujące wartość wyrobów gotowych	286	175
Zwiększenie, w tym:	170	204
odpisy aktualizujące wartość materiałów	22	3
odpisy aktualizujące wartość towarów	10	174

	I półrocze 2016	I półrocze 2015
odpisy aktualizujące wartość wyrobów gotowych	138	27
Zmniejszenie, w tym:	991	142
odpisy aktualizujące wartość materiałów	45	11
odpisy aktualizujące wartość towarów	761	30
odpisy aktualizujące wartość wyrobów gotowych	185	101
Stan na koniec okresu, w tym:	542	1001
odpisy aktualizujące wartość materiałów	96	117
odpisy aktualizujące wartość towarów	207	783
odpisy aktualizujące wartość wyrobów gotowych	239	101
Odpisy aktualizujące wartość należności		
Stan na początek okresu	2 506	2 546
Zwiększenie	200	397
Zmniejszenie	533	256
Stan na koniec okresu	2 173	2 687
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 2016	I półrocze 2015
REZERWY DŁUGOTERMINOWE		
Rezerwy na świadczenia emerytalne i podobne		
Stan na początek okresu, w tym:	6 264	6 269
nagrody jubileuszowe	4 587	4 648
odprawy emerytalne	1 677	1 621
Zwiększenia, w tym:	968	1 060
nagrody jubileuszowe	583	686
odprawy emerytalne	385	374
Zmniejszenia - przeniesienie do krótkoterminowych, w tym:	657	487
nagrody jubileuszowe	425	341
odprawy emerytalne	232	146
Stan na koniec okresu, w tym:	6 575	6 842
nagrody jubileuszowe	4 745	4 993
odprawy emerytalne	1 830	1 849
REZERWY KRÓTKOTERMINOWE		
Rezerwy na świadczenia emerytalne i podobne		
Stan na początek okresu, w tym:	1 397	1 432
nagrody jubileuszowe	1 047	1 155
odprawy emerytalne	350	277
Zwiększenia - przeniesienie z długoterminowych, w tym:	657	487
nagrody jubileuszowe	425	341
odprawy emerytalne	232	146
Zmniejszenie - wykorzystanie, w tym:	657	487
nagrody jubileuszowe	425	341
odprawy emerytalne	232	146
Stan na koniec okresu, w tym:	1 397	1 432
nagrody jubileuszowe	1 047	1 155
odprawy emerytalne	350	277
Pozostałe rezerwy		
Stan na początek okresu, w tym:	1 737	1 832

	I półrocze 2016	I półrocze 2015
1) rezerwy	139	46
zobowiązanie wobec kontrahenta	139	46
2) bierne rozliczenia międzyokresowe kosztów	1 598	1 786
rezerwa na wynagrodzenia	670	844
rezerwa na urlopy	812	822
rezerwa na badanie bilansu	39	39
rezerwa na opłaty za korzystanie ze środowiska	75	79
rezerwa na naprawy gwarancyjne	0	0
rezerwa pozostałe koszty	2	2
Zwiększenia, w tym:	2 954	2 227
1) rezerwy		
2) bierne rozliczenia międzyokresowe kosztów	2 954	2 227
rezerwa na wynagrodzenia	1 553	735
rezerwa na urlopy	-19	31
rezerwa na badanie bilansu	38	38
rezerwa na opłaty za korzystanie ze środowiska	31	29
rezerwa na czynniki związane z sezonowością	960	1 150
rezerwa na koszty sprzedaży	390	241
rezerwa pozostałe koszty	1	3
Zmniejszenia, w tym:	1 794	1 549
1) rezerwy	117	30
zobowiązanie wobec kontrahenta - wykorzystanie	117	30
2) bierne rozliczenia międzyokresowe kosztów	1 677	1 519
rezerwa na wynagrodzenia	1 379	1 297
rezerwa na urlopy	0	1
rezerwa na badanie bilansu	39	39
rezerwa na opłaty za korzystanie ze środowiska	63	71
rezerwa na naprawy gwarancyjne	0	0
rezerwa na koszty sprzedaży	193	111
rezerwa pozostałe koszty	3	
Stan na koniec okresu, w tym:	2 897	2 510
1) rezerwy	22	16
zobowiązanie wobec kontrahenta	22	16
2) bierne rozliczenia międzyokresowe kosztów	2 875	2 494
rezerwa na wynagrodzenia	844	282
rezerwa na urlopy	793	852
rezerwa na badanie bilansu	38	38
rezerwa na opłaty za korzystanie ze środowiska	43	37
rezerwa na naprawy gwarancyjne	0	0
rezerwa na czynniki związane z sezonowością	960	1 150
rezerwa na koszty sprzedaży	197	130
rezerwa pozostałe koszty	0	5

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

	I półrocze 2016	I półrocze 2015
AKTYWA Z TYTUŁU PODATKU ODROZONEGO		
Stan na początek okresu, w tym:	2 667	2 461
a) odniesionych na wynik finansowy ujemnych różnic przejściowych:	2 667	2 461
1) na zapasy	534	289
2) na należności	107	110
3) na zobowiązania	247	244
4) na rozliczenia międzyokresowe bierne	1 759	1 802
5) pozostałe na majątek trwały	17	13
6) na inwestycje krótkoterminowe	3	3

	I półrocze 2016	I półrocze 2015
b) odniesionej na wynik finansowy straty podatkowej	0	0
Zwiększenia z tytułu powstania różnic przejściowych	1 054	1 006
a) odniesione na wynik finansowy okresu w związku z ujemnymi różnicami przejściowymi:	1 054	1 006
1) na zapasy	32	96
2) na należności	31	23
3) na zobowiązania	246	262
4) na rozliczenia międzyokresowe bierne	745	625
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	1 046	666
a) odniesionych na wynik finansowy okresu w związku z ujemnymi różnicami przejściowymi:	1 046	666
1) na zapasy	302	24
2) na należności	47	24
3) na zobowiązania	241	237
4) na rozliczenia międzyokresowe bierne	443	381
5) pozostałe na majątek trwały	13	
6) na inwestycje krótkoterminowe		
b) odniesione na wynik finansowy okresu w związku ze stratą podatkową		
Stan na koniec okresu, razem, w tym:	2 675	2 801
a) odniesionych na wynik finansowy ujemnych różnic przejściowych	2 675	2 801
1) na zapasy	264	361
2) na należności	91	109
3) na zobowiązania	252	269
4) na rozliczenia międzyokresowe bierne	2 061	2 046
5) pozostałe na majątek trwały	4	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:	407	426
1) skutek wyceny kredytów wg skorygowanej ceny nabycia	25	26
2) na różnice w przyjętych środkach trwałych w leasing	270	218
3) skutek weryfikacji stawek amortyzacyjnych	92	151
4) na majątek trwały - amortyzacja 30%	20	31
Zwiększenia dodatnich różnic przejściowych odniesionych na wynik finansowy okresu, w tym:	146	114
1) skutek wyceny kredytów wg skorygowanej ceny nabycia		
2) na różnice w przyjętych środkach trwałych w leasing	146	114
3) skutek weryfikacji stawek amortyzacyjnych		
4) na majątek trwały - amortyzacja 30%		
Zmniejszenia (odwrócenie) dodatnich różnic przejściowych odniesionych na wynik finansowy okresu, w tym:	129	136
1) skutek wyceny kredytów wg skorygowanej ceny nabycia	1	1
2) na różnice w przyjętych środkach trwałych w leasing	102	97
3) skutek weryfikacji stawek amortyzacyjnych	21	33
4) na majątek trwały - amortyzacja 30%	5	5
Stan rezerwy na koniec okresu odniesionej na wynik finansowy z tytułu dodatnich różnic przejściowych, w tym:	424	404
1) skutek wyceny kredytów wg skorygowanej ceny nabycia	24	25
2) na różnice w przyjętych środkach trwałych w leasing	314	235
3) skutek weryfikacji stawek amortyzacyjnych	71	118
4) na majątek trwały - amortyzacja 30%	15	26

IX. INFORMACJE O ISTOTNYCH TRANSAKCJACH NABYCIA I SPRZEDAŻY AKTYWÓW TRWAŁYCH

Nakłady na nabycie aktywów trwałych za I półrocze br. ukształtowały się na poziomie 10,4 mln zł, w tym na budowę tartaku (linia do manipulacji i sortowania surowca leśnego) w Kaliszu Pomorskim 8,7 mln zł.

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

Na dzień 30.06.2016 r. zobowiązania wobec dostawców z tytułu poniesionych nakładów na rzeczowe aktywa trwałe wyniosły 233 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.	Spłata od początku br.	Stan na 30.06.2016 r. wg skorygowanej ceny nabycia
1 500 tys. EUR		-74 tys. EUR	1 070 tys. EUR
8 132 tys. zł		-407 tys. zł	5 033 tys. zł
1 400 tys. EUR	159 tys. EUR	-37 tys. EUR	1 355 tys. EUR
5 197 tys. zł	-	-269 tys. zł	4 909 tys. zł

Ponadto Spółka posiada inne kredyty i pożyczki zaciągnięte na zakup rzeczowych aktywów trwałych, będące w trakcie spłaty, w wysokości 2,3 mln zł.

W pierwszym półroczu zostało zawartych siedem umów leasingowych w EUR, z tego jedna na zakup ładowarki i sześć na zakup wózków widłowych, o łącznej wartości 240 tys. EUR (po przeliczeniu wg średniego kursu NBP z dnia podpisania umowy wartość wynosi 1 054 tys. zł).

Na dzień 30.06.2016 r. ogólna wysokość zobowiązań z tytułu umów leasingowych wynosiła 3,2 mln zł.

XI. INFORMACJE O ISTOTNYCH ROZLICZENIACH Z TYTUŁU SPRAW SĄDOWYCH

W I półroczu 2016 r. nie wystąpiły istotne rozliczenia z tytułu spraw sądowych.

XII. WSKAZANIE KOREKT BŁĘDÓW POPRZEDNICH OKRESÓW

W pierwszym półroczu pięć oddziałów Spółki złożyło korekty składki na ubezpieczenie wypadkowe za lata 2006-2015 r. W wyniku złożonych korekt powstała nadpłata z tytułu rozliczeń z ZUS w wysokości 812 tys. zł. Spółka odniosła skutek korekty w wynik z lat ubiegłych, uznając, że korekta zaliczona do wyniku bieżącego okresu spowoduje jego zniekształcenie. W drugim półroczu trwają prace nad weryfikacją składki wypadkowej w kolejnych Oddziałach.

W wyniku przeprowadzonego audytu w zakresie podatku od nieruchomości zostały złożone korekty deklaracji za lata 2010-2015. W przypadku trzech oddziałów Spółka otrzymała w pierwszym półroczu decyzje uznające nadpłatę w podatku od nieruchomości łącznie w wysokości 126 tys. zł. Podobnie jak w przypadku składki ZUS, Spółka odniosła skutek w wynik z lat ubiegłych.

Z tytułu powyższych korekt Spółka dokonała przekształcenia danych porównawczych

BILANS (w tys. zł)

	31.12.2015 przed korektą		31.12.2015 po korekcie	30.06.2015 przed korektą		30.06.2015 po korekcie
AKTYWA						
A. Aktywa trwałe	79 532		79 532	70 445		70 445
I. Wartości niematerialne i prawne	13		13	140		140
1. Koszty zakończonych prac rozwojowych						
2. Wartość firmy						

	31.12.2015 przed korektą		31.12.2015 po korekcie	30.06.2015 przed korektą		30.06.2015 po korekcie
AKTYWA						
3. Inne wartości niematerialne i prawne	13		13	140		140
4. Nakłady nierozliczone na wartości niematerialne i prawne						
5. Zaliczki na wartości niematerialne i prawne						
II. Rzeczowe aktywa trwałe	76 105		76 105	66 769		66 769
1. Środki trwałe	61 100		61 100	61 194		61 194
a) grunty	676		676	730		730
b) budynki, lokale i obiekty inżynierii lądowej i wodnej	29 382		29 382	30 636		30 636
c) urządzenia techniczne i maszyny	27 201		27 201	26 305		26 305
d) środki transportu	3 673		3 673	3 366		3 366
e) inne środki trwałe	168		168	157		157
2. Środki trwałe w budowie	7 980		7 980	2 989		2 989
3. Zaliczki na środki trwałe w budowie	7 025		7 025	2 586		2 586
III. Należności długoterminowe						
1. Od jednostek powiązanych						
2. Od pozostałych jednostek, w których jednostka posiada zaangażowanie w kapitale						
3. Od pozostałych jednostek						
IV. Inwestycje długoterminowe	747		747	735		735
1. Nieruchomości	747		747	735		735
2. Wartości niematerialne i prawne						
3. Długoterminowe aktywa finansowe						
a) w jednostkach powiązanych						
b) w pozostałych jednostkach, w których jednostka posiada zaangażowanie w kapitale						
c) w pozostałych jednostkach						
4. Inne inwestycje długoterminowe						
V. Długoterminowe rozliczenia międzyokresowe	2 667		2 667	2 801		2 801
1. Aktywa z tytułu odroczonego podatku dochodowego	2 667		2 667	2 801		2 801
2. Inne rozliczenia międzyokresowe	0		0	0		0
B. Aktywa obrotowe	56 959	760	57 719	61 485	699	62 184
I. Zapasy	34 522		34 522	30 080		30 080
1. Materiały	4 435		4 435	3 735		3 735
2. Półprodukty i produkty w toku	4 271		4 271	4 059		4 059
3. Produkty gotowe	22 485		22 485	18 157		18 157
4. Towary	3 302		3 302	4 053		4 053
5. Zaliczki na dostawy	29		29	76		76
II. Należności krótkoterminowe	21 681	760	22 441	28 813	699	29 512
1. Należności od jednostek powiązanych						
a) z tytułu dostaw i usług, o okresie spłaty:						
b) inne						
2. Należności od pozostałych jednostek, w których jednostka posiada zaangażowanie w kapitale						
a) z tytułu dostaw i usług, o okresie spłaty:						
b) inne						
3. Należności od pozostałych jednostek	21 681	760	22 441	28 813	699	29 512
a) z tytułu dostaw i usług, o okresie spłaty:	18 962		18 962	27 239	0	27 239
- do 12 miesięcy	18 962		18 962	27 239	0	27 239
b) z tytułu podatków, dotacji, cel, ubezpieczeń społecznych i zdrowotnych oraz innych świadczeń	2 019	760	2 779	984	699	1 683
c) inne	700		700	590		590
d) dochodzone na drodze sądowej						
III. Inwestycje krótkoterminowe	488		488	2 358		2 358

	31.12.2015 przed korektą	korekta	31.12.2015 po korekcie	30.06.2015 przed korektą	korekta	30.06.2015 po korekcie
AKTYWA						
1. Krótkoterminowe aktywa finansowe	488		488	2 358		2 358
a) w jednostkach powiązanych						
b) w pozostałych jednostkach	6		6	100		100
- inne krótkoterminowe aktywa finansowe	6		6	100		100
c) środki pieniężne i inne aktywa pieniężne	482		482	2 258		2 258
- środki pieniężne w kasie i na rachunkach	479		479	2 230		2 230
- inne aktywa pieniężne	3		3	28		28
2. Inne inwestycje krótkoterminowe						
IV. Krótkoterminowe rozliczenia międzyokresowe	268		268	234		234
1. Rozliczenia międzyokresowe kosztów rozszerzenia spółki						
2. Czynne rozliczenia międzyokresowe kosztów	268		268	234		234
RAZEM AKTYWA	136 491	760	137 251	131 930	699	132 629

	31.12.2015 przed korektą	korekta	31.12.2015 po korekcie	30.06.2015 przed korektą	korekta	30.06.2015 po korekcie
PASYWA						
A. Kapitał (fundusz) własny	64 450	760	65 210	64 838	699	65 537
I. Kapitał (fundusz) podstawowy	5 094		5 094	5 094		5 094
II. Kapitał (fundusz) zapasowy, w tym:	57 394		57 394	57 394		57 394
- nadwyżka wartości sprzedaży (wartości emisyjnej) nad wartością nominalną udziałów (akcji)						
III. Kapitał (fundusz) z aktualizacji wyceny, w tym:						
- z tytułu aktualizacji wartości godziwej						
IV. Pozostałe kapitały (fundusze) rezerwowe, w tym:						
- tworzone zgodnie z umową (statutem) spółki						
- na udziały (akcje) własne						
V. Zysk (strata) z lat ubiegłych		640	640		640	640
1. Zysk(strata) z lat ubiegłych		640	640		640	640
2. Korekta błędu podstawowego						
VI. Zysk (strata) netto	1 962	120	2 082	2 350	59	2 409
1. Zysk(strata) netto	1 962		1 962	2 350	59	2 350
2. Korekta błędu podstawowego		120	120		59	59
VII. Odpisy z zysku netto w ciągu roku obrotowego (-)						
B. Zobowiązania i rezerwy na zobowiązania	72 041		72 041	67 092		67 092
I. Rezerwy na zobowiązania	9 805		9 805	11 188		11 188
1. Rezerwa z tytułu odroczonego podatku dochodowego	407		407	404		404
2. Rezerwa na świadczenia emerytalne i podobne	7 661		7 661	8 274		8 274
- długoterminowa	6 264		6 264	6 842		6 842
- krótkoterminowa	1 397		1 397	1 432		1 432
3. Pozostałe rezerwy	1 737		1 737	2 510		2 510
- długoterminowe						
- krótkoterminowe	1 737		1 737	2 510		2 510
II. Zobowiązania długoterminowe	28 671		28 671	13 128		13 128
1. Wobec jednostek powiązanych						
2. Wobec pozostałych jednostek, w których jednostka posiada zaangażowanie w kapitale						
3. Wobec pozostałych jednostek	28 671		28 671	13 128		13 128
a) kredyty i pożyczki	26 974		26 974	11 657		11 657
b) z tytułu emisji dłużnych papierów wartościowych						
c) inne zobowiązania finansowe - leasing	1 697		1 697	1 471		1 471
d) zobowiązania wekslowe						
e) inne						

PASYWA	31.12.2015 przed korektą	korekta	31.12.2015 po korekcie	30.06.2015 przed korektą	korekta	30.06.2015 po korekcie
III. Zobowiązania krótkoterminowe	33 186		33 186	42 391		42 391
1. Wobec jednostek powiązanych						
2. Wobec pozostałych jednostek, w których jednostka posiada zaangażowanie w kapitale						
3. Wobec pozostałych jednostek	32 709		32 709	41 689		41 689
a) kredyty i pożyczki	8 102		8 102	13 865		13 865
b) z tytułu emisji dłużnych papierów wartościowych						
c) inne zobowiązania finansowe	5 936		5 936	5 166		5 166
d) z tytułu dostaw i usług, o okresie wymagalności:	11 774		11 774	15 370		15 370
- do 12 miesięcy	11 774		11 774	15 370		15 370
e) zaliczki otrzymane na dostawy	1 113		1 113	343		343
f) zobowiązania wekslowe						
g) z tytułu podatków, ceł, ubezpieczeń społecznych i zdrowotnych oraz innych tyt. publicznoprawnych	2 940		2 940	3 291		3 291
h) z tytułu wynagrodzeń	2 094		2 094	2 122		2 122
i) inne	750		750	1 532		1 532
3. Fundusze specjalne	477		477	702		702
IV. Rozliczenia międzyokresowe	379		379	385		385
1. Ujemna wartość firmy						
2. Inne rozliczenia międzyokresowe	379		379	385		385
a) rozliczenia międzyokresowe przychodów	379		379	385		385
- długoterminowe	306		306	279		279
- krótkoterminowe	73		73	106		106
b) bierne rozliczenia międzyokresowe kosztów						
RAZEM PASYWA	136 491	760	137 251	131 930	699	132 629

RACHUNEK ZYSKÓW I STRAT (w tys. zł)

Wyszczególnienie	30.06.2015 przed korektą	korekta	30.06.2015 po korekcie
A. Przychody ze sprzedaży produktów, towarów i materiałów, w tym:	141 317		141 317
- od jednostek powiązanych			
I. Przychody netto ze sprzedaży produktów	133 053		133 053
II. Przychody netto ze sprzedaży towarów i materiałów	8 264		8 264
B. Koszty sprzedanych produktów, towarów i materiałów, w tym:	116 407	-54	116 353
- jednostkom powiązanym			
I. Koszt wytworzenia sprzedanych produktów	110 330	-54	110 276
II. Wartość sprzedanych towarów i materiałów	6 077		6 077
C. Zysk (strata) brutto ze sprzedaży (A-B)	24 910	54	24 964
D. Koszty sprzedaży	7 487	-10	7 477
E. Koszty ogólnego zarządu	14 122	-9	14 113
F. Zysk (strata) ze sprzedaży (C-D-E)	3 301	73	3 374
G. Pozostałe przychody operacyjne	672		672
I. Zysk ze zbycia niefinansowych aktywów trwałych	107		107
II. Dotacje	81		81
III. Aktualizacja wartości aktywów niefinansowych	266		266
IV. Inne przychody operacyjne	218		218
H. Pozostałe koszty operacyjne	881		881
I. Strata ze zbycia niefinansowych aktywów trwałych			
II. Aktualizacja wartości aktywów niefinansowych	788		788
III. Inne koszty operacyjne	93		93

Wyszczególnienie	30.06.2015 przed korektą	korekta	30.06.2015 po korekcie
I. Zysk (strata) z działalności operacyjnej (F+G-H)	3 092	73	3 165
J. Przychody finansowe	639		639
I. Dywidendy i udziały w zyskach, w tym:			
a) od jednostek powiązanych, w tym:			
- w których jednostka posiada zaangażowanie w kapitale			
b) od jednostek pozostałych, w tym:			
- w których jednostka posiada zaangażowanie w kapitale			
II. Odsetki, w tym:	160		160
- od jednostek powiązanych			
III. Zysk z tytułu rozchodu aktywów finansowych, w tym:			
- w jednostkach powiązanych			
IV. Aktualizacja wartości inwestycji			
V. Inne	479		479
K. Koszty finansowe	717		717
I. Odsetki, w tym:	704		704
- dla jednostek powiązanych			
II. Strata z tytułu rozchodu aktywów finansowych, w tym:			
- dla jednostek powiązanych			
III. Aktualizacja wartości inwestycji			
IV. Inne	13		13
L. Zysk (strata) z działalności gospodarczej (I+J-K)	3 014	73	3 087
M. Podatek dochodowy	664	14	678
I. Część bieżąca	1 026	14	1 040
II. Część odroczone	-362		-362
N. Pozostałe obowiązkowe zmniejszenia zysku (zwiększenia straty)			
O. Zysk (strata) netto (L-M-N)	2 350	59	2 409

ZESTAWIENIE ZMIAN W KAPITALE WŁASNYM (w tys. zł)

za okres	31.12.2015 przed korektą	korekta	31.12.2015 po korekcie	30.06.2015 przed korektą	korekta	30.06.2015 po korekcie
I. Kapitał (fundusz) własny na początek okresu (BO)	62 488		62 488	62 488		62 488
a) zmiany przyjętych zasad (polityki) rachunkowości						
b) korekty błędów podstawowych		640	640		640	640
I.a. Stan kapitału własnego na początek okresu (BO), po uzgodnieniu do danych porównywalnych	62 488	640	63 128	62 488	640	63 128
1. Stan kapitału akcyjnego/udziałowego na początek okresu	5 094		5 094	5 094		5 094
1.1. Zmiany stanu kapitału akcyjnego/udziałowego						
a) zwiększenie (z tytułu)						
- emisji akcji (wydania udziałów)						
b) zmniejszenie (z tytułu)						
- umorzenie akcji (udziałów)						
1.2. Stan kapitału akcyjnego/udziałowego na koniec okresu	5 094		5 094	5 094		5 094
2. Stan należnych wpłat na poczet kapitału akcyjnego/udziałowego na początek okresu						
2.1. Zmiana stanu należnych wpłat na poczet kapitału akcyjnego/udziałowego						
a) zwiększenie (z tytułu)						
b) zmniejszenie (z tytułu)						
2.2. Stan należnych wpłat na poczet kapitału akcyjnego/udziałowego na koniec okresu						
3. Akcje (udziały) własne na początek okresu						

	31.12.2015 przed korektą	korekta	31.12.2015 po korekcie	30.06.2015 przed korektą	korekta	30.06.2015 po korekcie
a) zwiększenie (z tytułu)						
b) zmniejszenie (z tytułu)						
3.1. Akcje (udziały) własne na koniec okresu						
4. Stan kapitału zapasowego na początek okresu	53 341		53 341	53 341		53 341
4.1. Zmiany stanu kapitału zapasowego	4 053		4 053	4 053		4 053
a) zwiększenie (z tytułu)	4 053		4 053	4 053		4 053
- emisji akcji powyżej wartości nominalnej						
- z podziału zysku (ustawowo)	4 053		4 053	4 053		4 053
- z podziału zysku (ponad wymaganą ustawowo min. wartość)						
b) zmniejszenie (z tytułu)						
- pokrycia straty						
4.2. Stan kapitału zapasowego na koniec okresu	57 394		57 394	57 394		57 394
5. Stan kapitału rezerwowego z aktualizacji wyceny na początek okresu						
5.1. Zmiany stanu kapitału rezerwowego z aktualizacji wyceny						
a) zwiększenie (z tytułu)						
b) zmniejszenie (z tytułu)						
- sprzedaży i likwidacji środków trwałych						
5.2. Stan kapitału rezerwowego z aktualizacji wyceny na koniec okresu						
6. Stan pozostałych kapitałów rezerwowych na początek okresu						
6.1. Zmiany stanu pozostałych kapitałów rezerwowych						
a) zwiększenie (z tytułu)						
b) zmniejszenie (z tytułu)						
6.2. Stan pozostałych kapitałów rezerwowych na koniec okresu						
7. Stan niepodzielonego zysku lub niepokrytej straty z lat ubiegłych na początek okresu	4 053		4 053	4 053		4 053
7.1. Stan niepodzielonego zysku z lat ubiegłych na początek okresu	4 053		4 053	4 053		4 053
a) zmiany przyjętych zasad (polityki) rachunkowości						
b) korekty błędów zasadniczych		640	640		640	640
7.2. Stan niepodzielonego zysku z lat ubiegłych, na początek okresu, po uzgodnieniu do danych porównywalnych	4 053	640	4 693	4 053	640	4 693
a) zwiększenie (z tytułu)						
- podziału zysku						
b) zmniejszenie (z tytułu)	4 053		4 053	4 053		4 053
- dywidendy						
- odpisu na kapitał zapasowy	4 053		4 053	4 053		4 053
7.3. Stan niepodzielonego zysku z lat ubiegłych na koniec okresu		640	640		640	640
7.4. Stan niepokrytej straty z lat ubiegłych na początek okresu						
a) zmiany przyjętych zasad (polityki) rachunkowości						
b) korekty błędów zasadniczych						
7.5. Stan niepokrytej straty z lat ubiegłych na początek okresu, po uzgodnieniu do danych porównywalnych						
a) zwiększenia (z tytułu)						
- przeniesienia straty do pokrycia						
b) zmniejszenia (z tytułu)						
- odpis na zmniejszenie kapitału zapasowego						
7.6. Stan niepokrytej straty z lat ubiegłych na koniec okresu						
7.7. Stan niepodzielonego zysku lub niepokrytej straty z lat ubiegłych na koniec okresu		640	640		640	640
8. Wynik netto	1 962	120	2 082	2 350	59	2 409
a) zysk netto	1 962	120	2 082	2 350	59	2 409
b) strata netto						
II. Stan kapitału własnego na koniec okresu (BZ)	64 450	760	65 210	64 838	699	65 537

	31.12.2015 przed korektą	korekta	31.12.2015 po korekcie	30.06.2015 przed korektą	korekta	30.06.2015 po korekcie
III. Stan kapitału własnego, po uwzględnieniu proponowanego podziału zysku (pokrycia straty)	64 450	760	65 210	64 838	699	65 537

RACHUNEK PRZEPŁYWÓW PIENIĘŻNYCH (w tys. zł)

TREŚĆ	30.06.2015 przed korektą	korekta	30.06.2015 po korekcie
A. PRZEPŁYWY ŚRODKÓW PIENIĘŻNYCH Z DZIAŁALNOŚCI OPERACYJNEJ			
I. Zysk (strata) netto	2 350	59	2 409
II. Korekty razem:	5 378	-59	5 319
1. Amortyzacja	3 833		3 833
2. Zyski (straty) z tytułu różnic kursowych	-520		-520
3. Odsetki i udziały w zyskach (dywidendy)	583		583
4. Zysk (strata) z działalności inwestycyjnej	-106		-106
5. Zmiana stanu rezerw	1 228		1 228
6. Zmiana stanu zapasów	3 204		3 204
7. Zmiana stanu należności	-5 720	-59	-5 779
8. Zmiana stanu zobowiązań krótkoterminowych, z wyjątkiem pożyczek i kredytów	3 247		3 247
9. Zmiana stanu rozliczeń międzyokresowych	-371		-371
10. Inne korekty			
III. Przepływy pieniężne netto z działalności operacyjnej (I +/- II)	7 728		7 728
B. PRZEPŁYWY ŚRODKÓW PIENIĘŻNYCH Z DZIAŁALNOŚCI INWESTYCYJNEJ			
I. Wpływy	227		227
1. Zbycie wartości niematerialnych i prawnych oraz rzeczowych aktywów trwałych	127		127
2. Zbycie inwestycji w nieruchomości oraz wartości niematerialne i prawne			
3. Z aktywów finansowych, w tym:	100		100
a) w jednostkach powiązanych			
b) w pozostałych jednostkach	100		100
- inne wpływy z aktywów finansowych	100		100
4. Inne wpływy inwestycyjne			
II. Wydatki	5 151		5 151
1. Nabycie wartości niematerialnych i prawnych oraz rzeczowych aktywów trwałych	5 151		5 151
2. Inwestycje w nieruchomości oraz wartości niematerialne i prawne			
3. Na aktywa finansowe, w tym:			
a) w jednostkach powiązanych			
b) w pozostałych jednostkach			
4. Inne wydatki inwestycyjne			
III. Przepływy pieniężne netto z działalności inwestycyjnej (I - II)	-4 924		-4 924
C. PRZEPŁYWY ŚRODKÓW PIENIĘŻNYCH Z DZIAŁALNOŚCI FINANSOWEJ			
I. Wpływy	2 944		2 944
1. Wpływy netto z wydania udziałów (emisji akcji) i innych instrumentów kapitałowych oraz dopłat do kapitału			
2. Kredyty i pożyczki	2 306		2 306
3. Emisja dłużnych papierów wartościowych			
4. Inne wpływy finansowe	638		638
- otrzymane odsetki od środków na rachunku bankowym			
- zobowiązania finansowe z tytułu faktoringu	382		382
- dodatnie różnice kursowe z tytułu zrealizowanych transakcji forward	256		256

TREŚĆ	30.06.2015 przed korektą	korekta	30.06.2015 po korekcie
II. Wydatki	4 265		4 265
1. Nabycie udziałów (akcji) własnych			
2. Dywidendy i inne wypłaty na rzecz właścicieli			
3. Inne, niż wypłaty na rzecz właścicieli, wydatki z tytułu podziału zysku			
4. Spłaty kredytów i pożyczek	3 058		3 058
5. Wykup dłużnych papierów wartościowych			
6. Z tytułu innych zobowiązań finansowych			
7. Płatności zobowiązań z tytułu umów leasingu	658		658
8. Odsetki	542		542
9. Inne wydatki finansowe	7		7
- ujemne różnice kursowe z tytułu sprzedaży dewiz			
- ujemne różnice kursowe z tytułu zrealizowanych transakcji forward	7		7
III. Przepływy pieniężne netto z działalności finansowej (I - II)	-1 321		-1 321
D. PRZEPŁYWY PIENIĘŻNE NETTO RAZEM (AIII+/-BIII+/-CIII)	1 483		1 483
E. BILANSOWA ZMIANA STANU ŚRODKÓW PIENIĘŻNYCH, w tym:	1 483		1 483
- zmiana stanu środków pieniężnych z tytułu różnic kursowych			
F. ŚRODKI PIENIĘŻNE NA POZĄTEK OKRESU	775		775
G. ŚRODKI PIENIĘŻNE NA KONIEC OKRESU (F+/-D), w tym:	2 258		2 258
- o ograniczonej możliwości dysponowania	563		563

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

Nie dotyczy (opis znajduje się w pkt I).

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 2015 r. osiągnęła dodatni wynik finansowy. Zwyczajne Walne Zgromadzenie Akcjonariuszy w dniu 24.05.2016 r. podjęło uchwałę w sprawie podziału zysku netto za 2015 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

Zdarzenia takie nie miały miejsca.

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 2015 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	07.07.2016	4,2785	-13 863,94
sprzedaż	Pekao SA	100 000	EUR	21.07.2016	4,2910	-12 997,84
sprzedaż	Pekao SA	100 000	EUR	18.08.2016	4,2500	-17 808,80
sprzedaż	Pekao SA	100 000	EUR	25.08.2016	4,2515	-17 827,06
sprzedaż	Pekao SA	100 000	EUR	14.09.2016	4,3357	-9 920,03
sprzedaż	Pekao SA	100 000	EUR	22.09.2016	4,3365	-10 042,59
sprzedaż	Pekao SA	100 000	EUR	13.10.2016	4,3380	-10 408,06
sprzedaż	PKO BP	100 000	EUR	20.10.2016	4,4555	112,69
sprzedaż	Pekao SA	100 000	EUR	03.11.2016	4,4600	1 234,82
sprzedaż	PKO BP	100 000	EUR	10.11.2016	4,4125	-4 613,60
sprzedaż	Pekao SA	100 000	EUR	17.11.2016	4,5200	6 875,21
sprzedaż	Pekao SA	100 000	EUR	15.12.2016	4,4600	296,59
sprzedaż	Pekao SA	100 000	EUR	30.12.2016	4,3220	-13 709,56
sprzedaż	Pekao SA	100 000	EUR	05.01.2017	4,4100	-5105,88
sprzedaż	PKO BP	100 000	EUR	05.01.2017	4,4030	-6 853,23
sprzedaż	PKO BP	100 000	EUR	12.01.2017	4,5290	5 479,03
sprzedaż	Pekao SA	100 000	EUR	08.02.2017	4,5047	3 564,41
sprzedaż	Pekao SA	100 000	EUR	09.03.2017	4,3350	-13 814,96

sprzedaż	Pekao SA	100 000	EUR	23.03.2017	4,3362	-13 963,36
sprzedaż	Pekao SA	100 000	EUR	30.03.2017	4,4500	-2 841,25
sprzedaż	Pekao SA	100 000	EUR	06.04.2017	4,4505	-2 929,09
sprzedaż	Pekao SA	100 000	EUR	13.04.2017	4,4830	134,69
sprzedaż	Pekao SA	100 000	EUR	27.04.2017	4,4970	1 220,80
sprzedaż	Pekao SA	100 000	EUR	10.05.2017	4,4700	-1 719,70
sprzedaż	Pekao SA	100 000	EUR	17.05.2017	4,5000	1 095,92
sprzedaż	PKO BP	100 000	EUR	01.06.2017	4,5200	1 687,33
sprzedaż	Pekao SA	100 000	EUR	08.06.2017	4,5180	2 414,00
sprzedaż	Pekao SA	100 000	EUR	22.06.2017	4,5200	2 322,26
RAZEM						-131 981,20

2. Z uwagi na kontynuowaną w 2016 r. przez Lasy Państwowe możliwość skorzystania ze skonta za skrócony termin płatności za surowiec, Spółka nadal korzysta z usługi e-finansingu przeznaczonego na regulowanie tych zobowiązań. Nie powoduje to wzrostu poziomu kredytów – następuje natomiast przesunięcie zobowiązań pomiędzy Lasami Państwowymi a bankiem Pekao SA.
3. W raporcie rocznym 2015 r. Spółka informowała, że planowane nakłady inwestycyjne w 2016 r. wyniosą 9 mln zł. Jednak ze względu na przesunięcie z 2015 r. na 2016 r. części nakładów związanych z sortownią surowca w Kaliszu Pom., nakłady uległy zwiększeniu o 7 mln zł w stosunku do pierwotnie planowanych. Nie wpłynęło to jednak na wzrost zadłużenia, ponieważ wydatki były poniesione w 2015 r. Ostatecznie nakłady inwestycyjne w I półroczu ukształtowały się na poziomie 10 mln zł. Uwzględniając powyższe przewidujemy, że roczne nakłady inwestycyjne wyniosą 16 mln zł.

SPRAWOZDANIE ZARZĄDU Z DZIAŁALNOŚCI EMITENTA ZA I PÓŁROCZE 2016 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 Wierchowiu,
- 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 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 01 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 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.
- 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 formalnie Oddział Spółki: Skład Fabryczny nr 1 w Szczecinku. W dotychczasowej głównej siedzibie tej jednostki była jednak prowadzona działalność handlowa w ramach struktury organizacyjnej Składu Fabrycznego w Koszalinie, aż do czasu jej fizycznej likwidacji wskutek sprzedaży w grudniu 2015 r.

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 świerkowo-modrzewiową,
- elementy konstrukcyjne na więźby dachowe i konstrukcje domów, suszone, strugane i impregnowane,
- tarcicę klejoną,
- 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.),
- wyroby obtoczone,
- 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 nieobrzynaną, 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 - sklep. 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. Spółka ma zawartą umowę franchisingową z Kronospan Szczecinek sp. z o.o. i 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 2016 r. zdarzenia takie nie wystąpiły.

IV. STANOWISKO ZARZĄDU ODNOŚNIE DO MOŻLIWOŚCI ZREALIZOWANIA PUBLIKOWANYCH PROGNOZ WYNIKÓW

Spółka nie publikowała prognozy wyników na 2016 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 2016 r., opublikowany 13.05.2016 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 2016 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 2016 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 2016 r. Spółka nie zawierała istotnych transakcji z podmiotami powiązanymi na innych warunkach niż rynkowe.

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

Zdarzenia takie nie wystąpiły.

X. OPIS PODSTAWOWYCH ZAGROŻEŃ I RYZYKA DO KOŃCA 2016 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 2015.

RYZYO 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 44% (w 2015- 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. Próba 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, umożliwiającą – przy zmniejszonych pozostałych kosztach jednostkowych – konkurowanie z innymi firmami na poziomie zakupu surowca.

RYZYO KURSOWE

Spółka ponad 35% przychodów ze sprzedaży uzyskuje na rynkach zagranicznych. Część (około 3%) kontraktów krajowych zawierana jest w cenach będących równoważnością 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 poprzez zaciąganie kredytów walutowych.

Kontrakty terminowe typu forward są zawierane w ramach limitów ustalonych przez banki. Spółka stopniowo realizuje posiadane transakcje stosownie do wysokości wpływów walutowych.

Mimo podejmowanych powyższych działań Spółka nie może zapewnić całkowitej niwelacji ryzyka kursu walutowego.

RYZYO ZWIĄZANE Z KONDYCJĄ EKONOMICZNĄ-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.

RYZYO 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.

RYZYO ZWIĄZANE Z BRAKIEM UBEZPIECZENIA RYZYKA OD OGNI

W związku ze zmianą polityki firm ubezpieczeniowych, co było następstwem wzrostu szkodowości w branży drzewnej, Spółka miała przejściowe problemy z ubezpieczeniem posiadanego majątku w pełnym zakresie (łącznie z ryzykiem ogniowym), znajdującego się w tartakach. Taka sytuacja mogła 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 prewencji przeciwpożarowej. Dodatkowo Spółka, w miejsce płaconej

ubezpieczycielom składki, gromadziła środki finansowe na pokrycie ewentualnych strat spowodowanych ogniem.

W dniu 30.06.2016 r. odnowiono z TUiR Warta SA roczną umowę ubezpieczenia majątku Spółki. Polisą o wartości sumy ubezpieczenia 155,4 mln zł, objęto ubezpieczenie majątku Spółki w pełnym zakresie.

Jednak gdyby firmy ubezpieczeniowe zmieniły swoją politykę ubezpieczeniową wobec branży drzewnej, Spółka może mieć problemy z ubezpieczeniem majątku w pełnym zakresie.

Ustawicznie prowadzone są w Spółce działania mające na celu ograniczenie ryzyka ogniowego.

RYZYO 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.

RYZYO ZWIĄZANE Z ZAWarciEM ZNACZĄCEJ UMOWY NA WYKONAWSTWO

Spółka w ramach posiadanych możliwości finansowych realizuje zadania inwestycyjne. Z ich realizacją związane jest zawieranie stosowych umów na wykonawstwo. Większość projektów jest zlecana firmom specjalizującym się w realizowaniu prac dla branży drzewnej, jednak ze względu na specyfikę branży umowy mają charakter indywidualny.

W przypadku niewywiązywania się wykonawców z zawartych kontraktów, mogą powstać opóźnienia w realizacji inwestycji. Może dojść również do rozwiązania umowy i wówczas wystąpi konieczność znalezienia nowych wykonawców. Znalezienie nowego wykonawcy może wiązać się z koniecznością przyjęcia „gorszych” warunków finansowych. Wszystko to może skutkować zwiększeniem kosztów inwestycji, a w przypadku powstania sporu może przełożyć się na obniżenie wyniku finansowego.

W celu ograniczenia skutków tego rodzaju ryzyka, Spółka zawiera i monitoruje umowy wg przyjętej procedury.

RYZYO 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 pojawienie się nowych inwestorów w miejscowościach, gdzie zlokalizowane są oddziały Spółki, co generuje zapotrzebowanie na pracowników, istnieje potencjalne ryzyko odejścia pracowników wykwalifikowanych. Wysoki udział kosztów robocizny w kosztach ogółem (ponad 21%, a łącznie z outsourcingiem prawie 28%) ogranicza możliwości zwiększenia poziomu 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.

RYZYO WYNIKAJĄCE Z MOŻLIWOŚCI WYSTĄPIENIA WYPADKÓW PRZY PRACY

Spółka zatrudnia obecnie ponad 1000 pracowników, a około 500 osób pracuje w firmach zewnętrznych. Ze względu na fakt, że Spółka zajmuje się przetarciem surowca drzewnego, w toku wykonywania czynności związanych z jego obróbką może dojść do wypadków przy pracy. Dotyczy to pracowników obsługujących linie technologiczne oraz gniazda obróbcze.

W związku z powyższym – w przypadku wystąpienia wypadku przy pracy powodującego istotny uszczerbek na zdrowiu pracownika - może dojść do sytuacji, w której szkoda pracownika nie zostanie zrekompensowana w pełni przez ubezpieczenie wypadkowe i na podstawie art. 435 oraz art. 444 - 446 Kodeksu Cywilnego pracownik będzie mógł domagać się odszkodowania uzupełniającego od Spółki. W przypadku śmierci pracownika odszkodowania będą mogli domagać się jego najbliżsi.

W celu ograniczenia ryzyka Spółka przykłada dużą uwagę do szkoleń prewencyjnych oraz posiada polisę OC.

RYZYKA ZWIĄZANE Z OTOCZENIEM, W JAKIM EMITENT PROWADZI DZIAŁALNOŚĆ

RYZYO 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 trudno zbywalnych, 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.

RYZYO 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.

Montaż tej linii wykonano do końca marca br. Obecnie są prowadzone próby wydajnościowe.

UMOWY NA DOSTAWĘ SUROWCA LEŚNEGO

W grudniu 2015 r. Spółka zawarła, ze swoimi głównymi dostawcami – Regionalnymi Dyrekcjami Lasów Państwowych w Szczecinku, Szczecinie i Pile – umowy na dostawy surowca drzewnego w 2016 r.:

- z RDLP w Szczecinku na wartość 43,9 mln zł;
- z RDLP w Szczecinie na kwotę 18,6 mln zł;
- z RDLP w Pile na kwotę 10,7 mln zł.

UMOWY I ANEKSY DO UMÓW KREDYTOWYCH Z BANKAMI FINANSUJĄCYMI

Spółka w I półroczu 2016 r. nie zawarła nowych umów z bankami i miała zapewnione finansowanie kredytami obrotowymi na podstawie wcześniej zawartych umów:

- z bankiem Pekao S.A. na kredyt obrotowy w rachunku bieżącym w wysokości 5 000 tys. zł oraz na kredyt w rachunku wyodrębnionym w wysokości 2 500 tys. złotych, gdzie aneksy do umów zostały podpisane 28.12.2015 r. (komunikat 22/2015 z 30.12.2015 r.),
- z bankiem PKO BP na limit kredytowy wielocelowy w wysokości 4 500 tys. zł, z sublimitem na kredyt w rachunku bieżącym w wysokości 3 375 tys. zł oraz sublimitem na kredyt obrotowy odnawialny w wysokości 1 125 tys. zł. Limit został udzielony na okres od 24.06.2015 r. do 25.06.2018 r. i został opisany w komunikacie 19/2015 z 24.06.2015 r.,
- z bankiem BGŻ BNP PARIBAS na kredyt obrotowy w rachunku bieżącym w wysokości 4 500 tys. zł, odnowienie tej transakcji przypada na 28.09.2016 r.

UBEZPIECZENIE MAJĄTKU SPÓŁKI

W dniu 30.06.2016 r. podpisano umowę ubezpieczenia majątku Spółki z Towarzystwem Ubezpieczeń i Reasekuracji WARTA SA. Ubezpieczenie obowiązuje od 01.07.2016 r. do 30.06.2017 r. Polisą, o wartości sumy ubezpieczenia 155,4 mln zł, objęto ubezpieczenie majątku Spółki w pełnym zakresie.

WALNE ZGROMADZENIE

W dniu 24.05.2016 r. odbyło się zwyczajne walne zgromadzenie akcjonariuszy, na którym podjęte zostały uchwały m.in. w sprawach:

- zatwierdzenia sprawozdania finansowego Spółki za 2015 r.,
- podziału zysku netto za 2015 r. z przeznaczeniem na zwiększenie kapitału zapasowego,
- udzielenia członkom Zarządu i Rady Nadzorczej absolutorium z wykonania przez nich obowiązków w 2015 r.

KOREKTA SKŁADEK ZUS

W II kwartale br. rozpoczęto, przy wsparciu specjalistycznej firmy zewnętrznej, weryfikację wysokości składki na ubezpieczenie wypadkowe w okresie 2003-2016. W wyniku tych prac dokonano korekty wysokości tej składki w 5 oddziałach Spółki na kwotę 812 tys. zł. Spółka odniosła skutek korekty w wynik z lat ubiegłych, uznając, że korekta zaliczona do wyniku bieżącego okresu spowoduje jego zmniejszenie. Natomiast koszty usługi przeglądu składki zostały zaliczone do roku bieżącego.

W drugim półroczu trwają prace nad weryfikacją składki wypadkowej w kolejnych Oddziałach.

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 2016 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 utrzymywały się na poziomie zbliżonym do cen z I półrocza br., jak i do cen z II półrocza 2015 r.,
- koniunktura panująca na głównych rynkach działalności Spółki, w kraju i za granicą, zwłaszcza w czasie okresu urlopowego,
- 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 35% udział sprzedaży eksportowej w przychodach Spółki oraz wycenę posiadanych walutowych kredytów inwestycyjnych.