

## KOMISJA NADZORU FINANSOWEGO

## Raport kwartalny SA-Q 1 / 2012

kwartał / rok

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

za 1 kwartał roku obrotowego 2012 obejmujący okres od 2012-01-01 do 2012-03-31

data przekazania: 2012-05-15

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

WYBRANE DANE FINANSOWE	w tys. zł		w tys. EUR	
	1 kwartał(y) narastająco / 2012 okres od 2012-01-01 do 2012-03-31	1 kwartał(y) narastająco / 2011 okres od 2011-01-01 do 2011-03-31	1 kwartał(y) narastająco / 2012 okres od 2012-01-01 do 2012-03-31	1 kwartał(y) narastająco / 2011 okres od 2011-01-01 do 2011-03-31
I. Przychody netto ze sprzedaży produktów, towarów i materiałów	62 017	56 182	14 854	14 137
II. Zysk (strata) z działalności operacyjnej	3 184	2 396	763	603
III. Zysk (strata) brutto	2 910	1 945	697	489
IV. Zysk (strata) netto	2 331	1 537	558	387
V. Przepływy pieniężne netto z działalności operacyjnej	-6	-139	-1	-35
VI. Przepływy pieniężne netto z działalności inwestycyjnej	-750	-1 948	-180	-490
VII. Przepływy pieniężne netto z działalności finansowej	409	2 291	98	576
VIII. Przepływy pieniężne netto, razem	-347	204	-83	51
IX. Aktywa, razem (na koniec bieżącego kwartału i koniec poprzedniego roku obrotowego)	121 046	117 179	29 086	26 530
X. Zobowiązania i rezerwy na zobowiązania (na koniec bieżącego kwartału i koniec poprzedniego roku obrotowego)	68 178	66 642	16 383	15 088
XI. Zobowiązania długoterminowe (na koniec bieżącego kwartału i koniec poprzedniego roku obrotowego)	13 224	13 873	3 178	3 141
XII. Zobowiązania krótkoterminowe (na koniec bieżącego kwartału i koniec poprzedniego roku obrotowego)	45 803	44 367	11 006	10 045
XIII. Kapitał własny (na koniec bieżącego kwartału i koniec poprzedniego roku obrotowego)	52 868	50 537	12 704	11 442
XIV. Kapitał zakładowy (na koniec bieżącego kwartału i koniec poprzedniego roku obrotowego)	5 094	5 094	1 224	1 153
XV. Liczba akcji (w szt.) (na koniec bieżącego kwartału i 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)	1,44	0,95	0,34	0,24
Rozwodniony zysk (strata) na jedną akcję zwykłą (w zł/EUR)				
XVII. Wartość księgową na jedną akcję (w zł/EUR) (na koniec bieżącego kwartału i koniec poprzedniego roku obrotowego)	32,59	31,15	7,83	7,05
Rozwodniona wartość księgową na jedną akcję (w zł/EUR) (na koniec bieżącego kwartału i 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 4,1616 zł/euro dla 2012 r. i 4,4168 zł/euro na 30.12.2011 r. (pkt: IX do XV 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 okresu pierwszego kwartału roku obrotowego i wynoszącego 4,1750 zł/euro dla 2012 r. i 3,9742 zł/euro dla 2011 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

## SKRÓCONE SPRAWOZDANIE FINANSOWE

### BILANS

	w tys. zł			
	stan na 2012-03-31 koniec kwartału / 2012	stan na koniec poprz. kwartału /	stan na 2011-12-31 koniec poprz. roku / 2011	stan na 2011-03-31 koniec kwartału / 2011
<b>AKTYWA</b>				
I. Aktywa trwałe	54 795		55 478	53 879
1. Wartości niematerialne i prawne, w tym:	963		1 050	1 485
2. Rzeczowe aktywa trwałe	50 578		50 577	48 407
3. Inwestycje długoterminowe	928		953	1 031
3.1. Nieruchomości	928		953	1 031
4. Długoterminowe rozliczenia międzyokresowe	2 326		2 898	2 956
4.1. Aktywa z tytułu odroczonego podatku dochodowego	2 326		2 898	2 956
II. Aktywa obrotowe	66 251		61 701	54 140
1. Zapasy	32 253		34 673	25 559
2. Należności krótkoterminowe	30 883		23 661	27 512
2.1. Od jednostek powiązanych	580		208	1 226
2.2. Od pozostałych jednostek	30 303		23 453	26 286
3. Inwestycje krótkoterminowe	2 950		3 192	966
3.1. Krótkoterminowe aktywa finansowe	2 950		3 192	966
a) w pozostałych jednostkach	108		3	43
b) środki pieniężne i inne aktywa pieniężne	2 842		3 189	923
4. Krótkoterminowe rozliczenia międzyokresowe	165		175	103
<b>A k t y w a r a z e m</b>	<b>121 046</b>		<b>117 179</b>	<b>108 019</b>
<b>PASYWA</b>				
I. Kapitał własny	52 868		50 537	48 820
1. Kapitał zakładowy	5 094		5 094	5 094
2. Kapitał zapasowy	42 189		42 189	43 844
3. Zysk (strata) z lat ubiegłych	3 254			-1 655
4. Zysk (strata) netto	2 331		3 254	1 537
II. Zobowiązania i rezerwy na zobowiązania	68 178		66 642	59 199
1. Rezerwy na zobowiązania	8 233		7 432	6 423
1.1. Rezerwa z tytułu odroczonego podatku dochodowego	495		488	500
1.2. Rezerwa na świadczenia emerytalne i podobne	5 866		5 551	4 565
a) długoterminowa	4 721		4 406	3 544
b) krótkoterminowa	1 145		1 145	1 021
1.3. Pozostałe rezerwy	1 872		1 393	1 358
a) krótkoterminowe	1 872		1 393	1 358
2. Zobowiązania długoterminowe	13 224		13 873	9 593
2.1. Wobec pozostałych jednostek	13 224		13 873	9 593
3. Zobowiązania krótkoterminowe	45 803		44 367	42 565
3.1. Wobec jednostek powiązanych	150		101	6
3.2. Wobec pozostałych jednostek	45 033		43 643	41 509
3.3. Fundusze specjalne	620		623	1 050
4. Rozliczenia międzyokresowe	918		970	618
4.1. Inne rozliczenia międzyokresowe	918		970	618
a) długoterminowe	442		507	525
b) krótkoterminowe	476		463	93
<b>P a s y w a r a z e m</b>	<b>121 046</b>		<b>117 179</b>	<b>108 019</b>
Wartość księgowa	52 868		50 537	48 820

	w tys. zł			
	stan na 2012-03-31 koniec kwartału / 2012	stan na koniec poprz. kwartału /	stan na 2011-12-31 koniec poprz. roku / 2011	stan na 2011-03-31 koniec kwartału / 2011
Liczba akcji (w szt.)	1 622 400		1 622 400	1 622 400
Wartość księgowa na jedną akcję (w zł)	32,59		31,15	30,09

Uwaga! W przypadku raportów za I kwartał roku obrotowego, należy wypełnić jedynie pierwszą (stan na koniec I kwartału bieżącego roku obrotowego), trzecią (stan na koniec poprzedniego roku obrotowego) i czwartą kolumnę (stan na koniec I kwartału poprzedniego roku obrotowego).

### POZYCJE POZABILANSOWE

	w tys. zł			
	stan na 2012-03-31 koniec kwartału / 2012	stan na koniec poprz. kwartału /	stan na 2011-12-31 koniec poprz. roku / 2011	stan na 2011-03-31 koniec kwartału / 2011
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

Uwaga! W przypadku raportów za I kwartał roku obrotowego, należy wypełnić jedynie pierwszą (stan na koniec I kwartału bieżącego roku obrotowego), trzecią (stan na koniec poprzedniego roku obrotowego) i czwartą kolumnę (stan na koniec I kwartału poprzedniego roku obrotowego).

### RACHUNEK ZYSKÓW I STRAT

	w tys. zł			
	1 kwartał/2012 okres od 2012-01-01 do 2012-03-31	kwartały narastająco / okres od do	1 kwartał / 2011 okres od 2011-01-01 do 2011-03-31	kwartały narastająco / okres od do
I. Przychody netto ze sprzedaży produktów, towarów i materiałów, w tym:	62 017		56 182	
- od jednostek powiązanych	906		2 944	
1. Przychody netto ze sprzedaży produktów	57 311		50 698	
2. Przychody netto ze sprzedaży towarów i materiałów	4 706		5 484	
II. Koszty sprzedanych produktów, towarów i materiałów, w tym:	50 097		44 407	
1. Koszt wytworzenia sprzedanych produktów	46 474		40 147	
2. Wartość sprzedanych towarów i materiałów	3 623		4 260	
III. Zysk (strata) brutto ze sprzedaży	11 920		11 775	
IV. Koszty sprzedaży	3 752		3 179	
V. Koszty ogólnego zarządu	6 500		6 822	
VI. Zysk (strata) ze sprzedaży	1 668		1 774	
VII. Pozostałe przychody operacyjne	1 613		1 090	
1. Zysk ze zbycia niefinansowych aktywów trwałych	882		370	
2. Dotacje	29			
3. Inne przychody operacyjne	702		720	
VIII. Pozostałe koszty operacyjne	97		468	
1. Aktualizacja wartości aktywów niefinansowych	57		281	
2. Inne koszty operacyjne	40		187	
IX. Zysk (strata) z działalności operacyjnej	3 184		2 396	
X. Przychody finansowe	200		218	
1. Odsetki, w tym:	131		127	
2. Inne	69		91	
XI. Koszty finansowe	474		669	
1. Odsetki w tym:	468		548	
2. Inne	6		121	
XII. Zysk (strata) z działalności gospodarczej	2 910		1 945	
XIII. Zysk (strata) brutto	2 910		1 945	
XIV. Podatek dochodowy	579		408	
a) część odroczone	579		408	
XV. Zysk (strata) netto	2 331		1 537	

	w tys. zł			
	1 kwartał/2012 okres od 2012-01-01 do 2012-03-31	kwartały narastająco / okres od do	1 kwartał / 2011 okres od 2011-01-01 do 2011-03-31	kwartały narastająco / okres od do
Zysk (strata) netto (zanualizowany)	4 048		450	
Średnia ważona liczba akcji zwykłych (w szt.)	1 622 400		1 622 400	
Zysk (strata) na jedną akcję zwykłą (w zł)	1,44		0,95	

**Sposób liczenia zysku zanualizowanego:**

1. dla 2012 r.:

zysk za 2011 r. minus zysk za I kwartał 2011 r. plus zysk za I kwartał 2012 r.

3 254 - 1 537 + 2 331 = 4 048

2. dla 2011 r.:

strata za 2010 r. minus strata za I kwartał 2010 r. plus zysk za I kwartał 2011 r.

-1 655 - (-568) + 1 537 = 450

**ZESTAWIENIE ZMIAN W KAPITALE WŁASNYM**

	w tys. zł			
	1 kwartał / 2012 okres od 2012-01-01 do 2012-03-31	kwartały narastająco / okres od do	rok 2011 okres od 2011-01-01 do 2011-12-31	1 kwartał(y) narastająco / 2011 okres od 2011-01-01 do 2011-03-31
I. Kapitał własny na początek okresu (BO)	50 537		47 283	47 283
I.a. Kapitał własny na początek okresu (BO), po uzgodnieniu do danych porównywalnych	50 537		47 283	47 283
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	42 189		43 844	43 844
2.1. Zmiany kapitału zapasowego			-1 655	
a) zmniejszenia (z tytułu)			1 655	
- pokrycia straty			1 655	
2.2. Kapitał zapasowy na koniec okresu	42 189		42 189	43 844
3. Zysk (strata) z lat ubiegłych na początek okresu	3 254		-1 655	-1 655
3.1. Zysk z lat ubiegłych na początek okresu	3 254			
3.2. Zysk z lat ubiegłych na koniec okresu	3 254			
3.3. Strata z lat ubiegłych na początek okresu			1 655	1 655
a) zmniejszenia (z tytułu)			1 655	
- pokrycia kapitałem zapasowym			1 655	
3.4. Strata z lat ubiegłych na koniec okresu				1 655
3.5. Zysk (strata) z lat ubiegłych na koniec okresu	3 254			-1 655
4. Wynik netto	2 331		3 254	1 537
a) zysk netto	2 331		3 254	1 537
II. Kapitał własny na koniec okresu (BZ)	52 868		50 537	48 820
III. Kapitał własny, po uwzględnieniu proponowanego podziału zysku (pokrycia straty)	52 868		50 537	48 820

**RACHUNEK PRZEPIŁYWÓW PIENIĘŻNYCH**

	w tys. zł			
	1 kwartał / 2012 okres od 2012-01-01 do 2012-03-31	kwartały narastająco / okres od do	1 kwartał / 2011 okres od 2011-01-01 do 2011-03-31	kwartały narastająco / okres od do
A. Przepływy środków pieniężnych z działalności operacyjnej				
I. Zysk (strata) netto	2 331		1 537	
II. Korekty razem	-2 337		-1 676	
1. Amortyzacja	1 750		1 923	

	w tys. zł			
	1 kwartał / 2012 okres od 2012-01-01 do 2012-03-31	kwartały narastająco / okres od do	1 kwartał / 2011 okres od 2011-01-01 do 2011-03-31	kwartały narastająco / okres od do
2. (Zyski) straty z tytułu różnic kursowych	-514		0	
3. Odsetki i udziały w zyskach (dywidendy)	428		563	
4. (Zysk) strata z działalności inwestycyjnej	-882		-370	
5. Zmiana stanu rezerw	800		967	
6. Zmiana stanu zapasów	2 421		-1 206	
7. Zmiana stanu należności	-7 221		-8 065	
8. Zmiana stanu zobowiązań krótkoterminowych, z wyjątkiem pożyczek i kredytów	351		4 060	
9. Zmiana stanu rozliczeń międzyokresowych	530		452	
III. Przepływy pieniężne netto z działalności operacyjnej (I+/-II) - metoda pośrednia	-6		-139	
<b>B. Przepływy środków pieniężnych z działalności inwestycyjnej</b>				
I. Wpływy	924		374	
1. Zbycie wartości niematerialnych i prawnych oraz rzeczowych aktywów trwałych	924		374	
II. Wydatki	1 674		2 322	
1. Nabycie wartości niematerialnych i prawnych oraz rzeczowych aktywów trwałych	1 674		2 322	
III. Przepływy pieniężne netto z działalności inwestycyjnej (I-II)	-750		-1 948	
<b>C. Przepływy środków pieniężnych z działalności finansowej</b>				
I. Wpływy	1 818		4 060	
1. Kredyty i pożyczki	1 802		4 046	
2. Inne wpływy finansowe	16		14	
II. Wydatki	1 409		1 769	
1. Spłaty kredytów i pożyczek	743		976	
2. Płatności zobowiązań z tytułu umów leasingu finansowego	203		306	
3. Odsetki	375		487	
4. Inne wydatki finansowe	88			
III. Przepływy pieniężne netto z działalności finansowej (I-II)	409		2 291	
D. Przepływy pieniężne netto, razem (A.III+/-B.III+/-C.III)	-347		204	
E. Bilansowa zmiana stanu środków pieniężnych, w tym:	-347		204	
F. Środki pieniężne na początek okresu	3 189		719	
G. Środki pieniężne na koniec okresu (F+/- D), w tym:	2 842		923	
- o ograniczonej możliwości dysponowania	1 473		316	

**Pozycja C.I.2 Inne wpływy finansowe**

- otrzymane odsetki od środków na rachunku bankowym 11 tys. zł
- zrealizowane dodatnie różnice kursowe na transakcjach forward 5 tys. zł

**Pozycja C.II.4 Inne wydatki finansowe**

- zrealizowane ujemne różnice kursowe na sprzedaży waluty 88 tys. zł

**PODPISY OSÓB REPREZENTUJĄCYCH SPÓŁKĘ**

Data	Imię i Nazwisko	Stanowisko/Funkcja	Podpis
2012-05-15	Bożena Czerwińska-Lasak	Wiceprezes Zarządu	
2012-05-15	Danuta Kotowska	Prokurent	

**INFORMACJA DODATKOWA**  
**do sprawozdania finansowego za I kwartał 2012 r.****I. ZASADY PRZYJĘTE PRZY SPORZĄDZANIU RAPORTU**

W niniejszym sprawozdaniu finansowym dokonano:

## 1) w bilansie - zmiany prezentacji oddanych w dzierżawę składników majątku

Dotąd wartość netto środków trwałych oddanych w dzierżawę prezentowano w bilansie w pozycji „A.II. Rzeczowe aktywa trwałe”. W wyniku zmiany składniki te zostały zaprezentowane w pozycji „A.IV. Inwestycje długoterminowe”. W związku z tym zaszła konieczność przekształcenia danych porównywalnych. W bilansie sporządzonym na 31.03.2011 r. zmiana spowodowała zmniejszenie wartości rzeczowych aktywów trwałych o 992 tys. zł oraz zwiększenie o tę samą kwotę wartości długoterminowych inwestycji w nieruchomości.

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

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

Zmiana prezentacji powoduje konieczność przekształcenia danych porównywalnych.

W związku z tym w rachunku zysków i strat sporządzonym za okres 01.01.-31.03.2011 r. ulegają zmniejszeniu pozostałe przychody operacyjne w pozycji „G.III. Inne przychody operacyjne” oraz pozostałe koszty operacyjne w pozycji „H.II. Aktualizacja wartości aktywów niefinansowych” o kwotę 872 tys. zł, czyli o wartość zmniejszonych odpisów.

## 3) w rachunku przepływów pieniężnych - zmiany prezentacji:

- różnic kursowych z tytułu sprzedaży waluty obcej

Różnice kursowe z tytułu sprzedaży waluty obcej prezentowane były w pozycji „A.II. Zyski (straty) z tytułu różnic kursowych” oraz w pozycjach „C.I.4. Inne wpływy finansowe” i „C.II.9. Inne wydatki finansowe”. Aktualnie różnice te nie będą korygowały przepływów z działalności operacyjnej i finansowej. W związku ze zmianą konieczne jest przekształcenie danych porównywalnych. W rachunku przepływów pieniężnych sporządzonym za okres 01.01.-31.03.2011 r. zmiana spowodowała zwiększenie wartości przepływów netto z działalności operacyjnej w pozycji „A.II. Zyski (straty) z tytułu różnic kursowych” oraz zmniejszenie wartości przepływów netto z działalności finansowej o kwotę 426 tys. zł, z tego zmniejszeniu uległy wpływy finansowe w pozycji „C.I.4. Inne wpływy finansowe” o kwotę 430 tys. zł oraz wydatki finansowe w pozycji „C.II.9. Inne wydatki finansowe” o kwotę 4 tys. zł.

- różnic kursowych z tytułu spłaty rat kredytu zaciągniętego w walucie obcej na nabycie środków trwałych

Zrealizowane różnice kursowe z tytułu spłaty rat kredytu prezentowane były w działalności inwestycyjnej w pozycji „B.II.1. Nabycie wartości niematerialnych i prawnych oraz rzeczowych aktywów trwałych”. Obecnie różnice te będą ujmowane w działalności finansowej w pozycji „C.II.4. Spłaty kredytów i pożyczek”. Zmiana ta spowodowała konieczność przekształcenia danych porównywalnych. Z tego tytułu w rachunku przepływów pieniężnych sporządzonym za okres 01.01.-31.03.2011 r. ulega zwiększeniu wartość przepływów z działalności inwestycyjnej o 16 tys. zł w wyniku zmniejszenia wydatków w pozycji B.II.1. i jednocześnie ulega zmniejszeniu wartość przepływów pieniężnych netto z działalności finansowej o tę samą kwotę poprzez zwiększenie spłaty kredytów w pozycji C.II.4

- skutku wyceny kredytów według skorygowanej ceny nabycia

Skutek wyceny kredytów według skorygowanej ceny nabycia ujmowany był w pozycjach „A.II.3. Odsetki i udziały w zyskach”, „A.II.10. Inne korekty”, „B.II.1. Nabycie wartości niematerialnych i prawnych oraz rzeczowych aktywów trwałych” oraz „C.II.8. Odsetki”. Aktualnie te pozycje będą skorygowane o tę wycenę.

Zmiana prezentacji powoduje konieczność przekształcenia danych w rachunku przepływów pieniężnych sporządzonym za okres 01.01.-31.03.2011 r. W wyniku tej korekty nastąpiło:

- zmniejszenie wartości przepływów z działalności operacyjnej o 26 tys. zł, z tego zmniejszenie o 4 tys. zł w pozycji A.II.3. i o 22 tys. zł w pozycji A.II.10.,
  - zmniejszenie o 20 tys. zł wartości przepływów pieniężnych z działalności inwestycyjnej poprzez zwiększenie wydatków w pozycji B.II.1.,
  - zwiększenie wartości przepływów z działalności finansowej o 46 tys. zł, poprzez zmniejszenie poz. C.II.8.
- wyceny bilansowej kredytów zaciągniętych w walucie obcej na nabycie środków trwałych (nieoddanych jeszcze do użytkowania)

Wycena bilansowa kredytów prezentowana była w pozycji „B.II.1. Nabycie wartości niematerialnych i prawnych oraz rzeczowych aktywów trwałych” oraz w działalności finansowej w pozycji „C.I.2. Wpływy z tytułu kredytów i pożyczek” i „C.II.4. Spłaty kredytów i pożyczek”. Obecnie wycena ta nie będzie wpływała na przepływy z działalności inwestycyjnej i finansowej. W związku ze zmianą istnieje konieczność przekształcenia danych w rachunku przepływów pieniężnych sporządzonym za okres 01.01.-31.03.2011 r. Z tego tytułu zmniejszono o 42 tys. zł pozycję C.I.2. oraz o tę samą kwotę w pozycji C.II.4.

Łącznie w rachunku przepływów pieniężnych zmiany spowodowały:

- zwiększenie wartości przepływów z działalności operacyjnej o 400 tys. zł
- zmniejszenie wartości przepływów z działalności inwestycyjnej o 4 tys. zł
- zmniejszenie wartości przepływów z działalności finansowej o 396 tys. zł.

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

	w tys. zł
<b>Odpisy aktualizujące aktywa</b>	<b>-1 318</b>
w tym:	
1. Należności	-306
2. Zapasy	-440
3. Odroczony podatek dochodowy	-572
<b>Rezerwy</b>	<b>800</b>
w tym na:	
1. Odroczony podatek dochodowy	6
2. Nagrody jubileuszowe i odprawy emerytalne	315
3. Rezerwa na koszty sprzedaży	98
4. Wynagrodzenia	16
5. Opłaty z tytułu ochrony środowiska	-16
6. Rezerwa na czynniki związane z sezonowością	405
7. Inne zobowiązania	-24

## III. OPIS ISTOTNYCH DOKONAŃ LUB NIEPOWODZEŃ

W I kwartale 2012 r. do osiągnięć należy zaliczyć zwiększenie o 10% przychodów ze sprzedaży w porównaniu z I kwartałem 2011 r.

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

W I kwartale 2012 r. sprzedaż produktów charakteryzowała się tendencją wzrostową (o 10% w odniesieniu do I kwartału roku poprzedniego), co spowodowało zniwelowanie wzrostu kosztów, generowanego głównie przez rosnące ceny surowca drzewnego (o 10% w porównaniu do I kw. 2011 r.), ale także paliwa i energii i umożliwiło wypracowanie dodatniego wyniku finansowego.

W I kwartale 2012 r. sfinalizowano sprzedaż Zakładu Budowy Maszyn MADREW, co przełożyło się na zwiększenie wyniku o ok. 0,8 mln zł.

Utrzymująca się dekonjunktura w branży budowlano-remontowej spowodowało, że składy handlowe nadal nie generują przychodów, które pozwoliłyby na osiągnięcie przez nie dodatniego wyniku finansowego.

Oprócz wpływu kosztów surowca drzewnego, wyniki Spółki niezmiennie wykazują dużą wrażliwość na relacje kursowe EUR/PLN.

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

Lp	Rodzaj transakcji	Bank	Kwota transakcji i waluta	Termin rozliczenia	Kurs terminowy	Wartość godziwa na dzień bilansowy
1	2	3	4	5	6	7
1.	sprzedaż	PEKAO SA	83 000 GBP	31.05.2012	5,0250	-9 946,20
2.	sprzedaż	PKO BP	100 000 EUR	03.08.2012	4,1100	-10 664,63
3.	sprzedaż	PEKAO SA	100 000 EUR	03.08.2012	4,1100	-10 639,50
4.	sprzedaż	PEKAO SA	100 000 EUR	10.08.2012	4,1750	-4 549,80
5.	sprzedaż	PEKAO SA	100 000 EUR	17.08.2012	4,2100	-1 429,60
6.	sprzedaż	PEKAO SA	50 000 GBP	07.09.2012	5,0000	-9 689,20
7.	sprzedaż	PKO BP	200 000 EUR	20.09.2012	4,5420	58 856,93
8.	sprzedaż	PEKAO SA	200 000 EUR	20.11.2012	4,5200	48 458,90
9.	sprzedaż	PEKAO SA	200 000 EUR	08.02.2013	4,3050	-732,00
10.	sprzedaż	PEKAO SA	200 000 EUR	21.03.2013	4,2600	-12 841,00
11.	sprzedaż	PEKAO SA	200 000 EUR	09.05.2013	4,3420	-
12.	sprzedaż	PEKAO SA	100 000 EUR	10.05.2013	4,3830	-
<b>R A Z E M</b>						<b>46 823,90</b>

## V. OBJAŚNIENIA DOTYCZĄCE SEZONOWOŚCI LUB CYKLICZNOŚCI

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

Na poziom sprzedaży w okresie letnim mają wpływ głównie:

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

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

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

W I kwartale br. wystąpiły czynniki sezonowe typowe dla okresu zimowego, krótkotrwale utrudniające część procesów produkcyjnych (zwłaszcza w lutym), ale ich wpływ na ogólną działalność produkcyjną nie był znaczący.

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

Spółka nie przeprowadziła emisji żadnych instrumentów finansowych.



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

Spółka w 2011 r. uzyskała dodatni wynik finansowy. Na zwyczajnym walnym zgromadzeniu, zwołanym na dzień 31.05.2012 r., Zarząd Spółki zaproponował uchwałę przeznaczającą wypracowany zysk netto za 2011 r. na zwiększenie kapitału zapasowego.

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

Od kwietnia br. niepokojące są sygnały płynące z rynku europejskiego o pogorszeniu koniunktury na rynkach obsługiwanych przez Spółkę i rosnących zapasach wyrobów drzewnych. Spadek przychodów ze sprzedaży może spowodować pogorszenie wyników finansowych.

Duże znaczenie dla przyszłych wyników finansowych będzie miało również kształtowanie się cen na surowiec drzewny oraz jego dostępność. Polityka Lasów Państwowych w tym zakresie oraz stosowany przez nie cenotwórczy system sprzedaży drewna, to mechanizmy zorientowane na stałe podnoszenie cen. Z uwagi na ograniczone możliwości dokupienia brakujących mas surowca od Lasów Państwowych (gdy do sprzedaży przetargowej wystawiana jest zbyt mała masa surowca w stosunku do popytu), Spółka w miarę potrzeb nabywa surowiec od innych podmiotów gospodarczych oraz z importu. Takie rozwiązanie wpływa jednak znacząco na wzrost cen surowca oraz podraża koszty jego transportu, jednak praktycznie bez możliwości przeniesienia skutków ich wzrostu na ceny wyrobów finalnych.

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

Przedstawiony poziom zobowiązań warunkowych nie uległ zmianie w stosunku do wykazanego w raporcie rocznym za 2011 r.

**POZOSTAŁE INFORMACJE**  
do sprawozdania finansowego za I kwartał 2012 r.

**I. 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.

**II. 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 kwartale 2012 r. zmiany takie nie miały miejsca.

**III. STANOWISKO ZARZĄDU ODNOŚNIE DO MOŻLIWOŚCI ZREALIZOWANIA PUBLIKOWANYCH PROGNOZ WYNIKÓW**

Spółka nie publikowała prognozy wyników na 2012 r.

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

Od czasu opublikowania poprzedniego raportu okresowego (rocznego 2012) Spółka otrzymała zawiadomienia od TLH Verwaltungs und Beteiligungs GmbH (Austria) i TLH Polska Sp. z o.o. zawiadomienia o nabyciu akcji. Obydwa zawiadomienia dotyczyły w istocie zwiększenia stanu posiadania akcji przez TLH Polska, natomiast udział TLH Austria pozostał nie zmieniony. Po tej zmianie i zgodnie z informacjami posiadanymi przez Spółkę stan posiadania znacznych pakietów akcji na dzień przekazania niniejszego raportu przedstawia 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.	350.000	21,57	350.000	21,57
Drembo Sp. z o.o.	223.298	13,76	223.298	13,76
TLH Polska Sp. z o.o.	146.707	9,04	146.707	9,04
Kalina Sp. z o.o. i Drzewiarze Sp.k.	146.694	9,04	146.694	9,04
TLH Verwaltungs und Beteiligungs GmbH	113.079	6,97	113.079	6,97
Kalina Sp. z o.o. i Wspólnicy Sp.k.	93.704	5,78	93.704	5,78

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

W okresie od przekazania poprzedniego raportu okresowego (za 2012 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:

**Zarząd:**

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

**Prokurenci:**

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

**Rada Nadzorcza:**

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

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

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

W I kwartale 2012 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.

**VII. INFORMACJE O ISTOTNYCH TRANSAKCJACH Z PODMIOTAMI POWIĄZANYMI**

W I kwartale 2012 r. Spółka nie zawierała istotnych transakcji z podmiotami powiązanyymi na innych warunkach niż rynkowe.

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

Zdarzenia takie nie wystąpiły.

**IX. INNE ISTOTNE INFORMACJE.****INWESTYCJA W KALISZU POMORSKIM**

W Kaliszu Pomorskim kontynuowane są prace przy budowie nowego tartaku.

Aktualnie prowadzone są prace nad modyfikacją, skompletowaniem, a ostatecznie montażem i rozruchem pełnej linii technologicznej do przerobu drewna. Prace w tym zakresie prowadzone są zgodnie z zawartymi umowami z nowym wykonawcą, jednak opóźnienie w realizacji pierwotnego harmonogramu inwestycji szacujemy na 6 do 9 miesięcy. Pozostałe prace, w tym zwłaszcza budowlane (budowa hali, infrastruktury, utwardzeń itp.) przebiegają bez większych zakłóceń.

Pomiędzy Spółką a Scantec Industrienlagen GmbH (pierwotnym dostawcą i wykonawcą montażu maszyn w Kaliszu Pom.) nadal istnieje sporna sytuacja, w której obie strony wystąpiły ze wzajemnymi roszczeniami: Scantec w wysokości 355 tys. euro, nasza Spółka w wysokości 234,5 tys. euro z tytułu nieprawidłowego wywiązania się z umowy i 35,3 tys. zł kosztów dodatkowych.

Dotychczas żadna ze stron nie zdecydowała się skierować rozwiązania sporu na drogę sądową, dlatego trudno jest obecnie jednoznacznie określić wpływ tej sprawy na wyniki finansowe Spółki w najbliższej przyszłości. Rozpatrując jednak skrajnie niekorzystny scenariusz zakończony koniecznością zapłaty 355 tys. euro na rzecz firmy Scantec, oceniamy że może mieć to krótkotrwały wpływ na finanse Spółki, może także wpłynąć na wzrost zadłużenia Spółki. Jednak w przypadku odwrotnego scenariusza, rozstrzygnięcie sporu na korzyść Spółki może skutkować proporcjonalnym zmniejszeniem zadłużenia.

SPRZEDAŻ ZBM MADREW

W marcu br. dokonano finalizacji sprzedaży nieruchomości zabudowanej, na której zlokalizowany był Zakład Budowy Maszyn MADREW. Zgodnie z uchwałą nr 13/11 ZWZA z dnia 31.05.2011 r. przedmiotem transakcji był teren ZBM MADREW wraz z zabudowaniami oraz środkami trwałymi.

UMOWY Z BANKAMI KREDYTUJĄCYMI

- w styczniu br. zawarta została z bankiem BGŻ umowa o kredyt obrotowy w wysokości 1,0 mln zł na okres do 30.06.2012 r. z przeznaczeniem na sfinansowanie zapasów surowca drzewnego.
- w marcu aneksowano z bankiem Pekao SA umowy o kredyty obrotowe krótkoterminowe, przedłużając ważność tych umów do 25.04.2012 r., a następnie do 31.03.2013 r.

DOSTAWY SUROWCA W I PÓŁROCZU 2012 R.

Przełom roku to tradycyjny okres zawierania umów na dostawy surowca drzewnego w I półroczu 2012 r. z głównymi dostawcami Spółki – Regionalnymi Dyrekcjami Lasów Państwowych (RDLP) w: Szczecinku, Pile i Szczecinie. W styczniu podpisano umowy z RDLP w Szczecinie i w Pile na łączną wartość 13,7 mln zł netto (z RDLP Szczecin na 6,82 mln zł, z RDLP Pila na 6,88 mln zł.). Szacujemy, że umowy te razem z zawartymi jeszcze w grudniu 2011 r. umowami z RDLP w Szczecinku zabezpieczą – w odniesieniu do wielkości planowanych – około 90% zapotrzebowania Spółki na surowiec leśny.

**X. WSKAZANIE CZYNNIKÓW, KTÓRE BĘDĄ MIAŁY WPLYW NA OSIĄGNIĘTE WYNIKI W PERSPEKTYWIE CO NAJMNIJ KOLEJNEGO KWARTAŁU**

W II kwartale 2012 r. zasadniczy wpływ na wyniki Spółki będzie miała, tak jak w poprzednich kwartałach, dostępność do brakujących mas surowca leśnego i jego ceny.

Ponadto niezmiennie znaczący wpływ na uzyskiwane wyniki finansowe będą miały:

- koniunktura panująca na głównych rynkach działalności Spółki,
- relacje kursowe EUR/PLN,
- poziom sprzedaży towarów na składach fabrycznych w sytuacji nadal utrzymującej się dekonunktury w branży budowlanej i wyposażenia wnętrz,
- wycena rezerw na świadczenia pracownicze (nagrody jubileuszowe i odprawy emerytalne) - w związku ze wzrostem wskaźnika stabilizacji załogi może nastąpić wzrost rezerw (ustalanych metodą aktuarialną).